

# Codelco ingresa a la propiedad de AAS

---

Un “Buen Acuerdo” es mejor  
que un “Buen Juicio”



# Principales activos de Anglo American Sur



## **Mina Los Bronces:**

En 2011 produjo más de 221 mil toneladas de cobre fino y más de 948 toneladas de molibdeno. A partir de 2012, su producción ha aumentado gracias a las inversiones de los últimos 3 años

## **Mina El Soldado:**

En 2011 produjo más de 46 mil toneladas de cobre fino.

## **Fundición Chagres:**

En 2011 procesó 138 mil toneladas de cobre fino en ánodos

## **Prospectos de exploración:**

Los Sulfatos y San Enrique Monolito, entre otras propiedades mineras atractivas.

Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



**CODELCO**  
Orgullo de Todos



# Negocio original en octubre 2011

HACER USO DE LA  
OPCIÓN DE COMPRA  
DE HASTA EL 49% DE  
ANGLO AMERICAN  
SUR S.A.

## Opción 1

AA 51%

CODELCO 49%

DEUDA CODELCO  
US\$ 6.000  
MILLONES

Afecta capacidad  
de endeudamiento  
de Codelco

## Opción 2

AA 51%

CODELCO 24,5%

Mitsui 24,5%

DEUDA CODELCO  
US\$ 1.200 MILLONES

No afecta capacidad  
de endeudamiento de  
Codelco

La **Opción 2** es la recomendada por la administración de Codelco, ya que en el escenario de recursos limitados que enfrenta la Corporación, es más rentable y seguro invertir recursos en sus propios proyectos estructurales.

Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



**CODELCO**  
Orgullo de Todos



# ¿Por qué surgió el conflicto?

---

- El conflicto surgió cuando Codelco informó su decisión de hacer uso de una opción de compra por hasta el 49% de Anglo American Sur S.A., en octubre del año pasado, tal como estaba establecido en contratos vigentes desde 1978.
- De acuerdo a Anglo American, la forma y oportunidad del ejercicio de esta opción era inválida.
- En noviembre de 2011, Anglo American decidió vender el 24,5% de Anglo American Sur a la empresa Mitsubishi & Co. en US\$ 5.390 millones.



# ¿Por qué negociar y no esperar hasta el final del juicio?

---

- Fechas posibles para obtener sentencia.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo de financiamiento.
- Durante el juicio, no se tiene injerencia en la gestión de AAS.
- Incertidumbre del monto de posibles indemnizaciones.



# ¿En qué consiste el acuerdo con Anglo American?

- Codelco adquiere el 24,5% de Anglo American Sur (AAS) en **US\$ 1.700 millones**. Esto significa un descuento de US\$ 775 millones respecto al precio considerado en el contrato de opción.
- Codelco aporta esta propiedad a un Joint Venture formado con Mitsui. Este JV compra otro 5% adicional de AAS (0,9% a Anglo American y 4,1% a Mitsubishi) en US\$1.100 millones. Los recursos para esta operación son aportados por Mitsui.
- Además, Anglo American le entrega a Codelco dos grupos de propiedades mineras: Los Leones y Profundo Este. Estas propiedades tiene un valor para Codelco de US\$400 millones de acuerdo a valorizaciones independientes **(1)**.
- Finalmente, Codelco y Anglo American firman un pacto de accionista en virtud del cual Codelco adquiere ciertos derechos en la gestión de AAS. Destaca entre éstos el asegurar un flujo mínimo de dividendos.

**(1) Roscoe Postle Associates Inc.** estima que Los Leones contiene 600 millones de toneladas de mineral, con ley promedio de 1% Cu (potenciales) y Profundo Este contiene 656 millones de toneladas de mineral, con ley promedio de 0,57% Cu (inferidos).



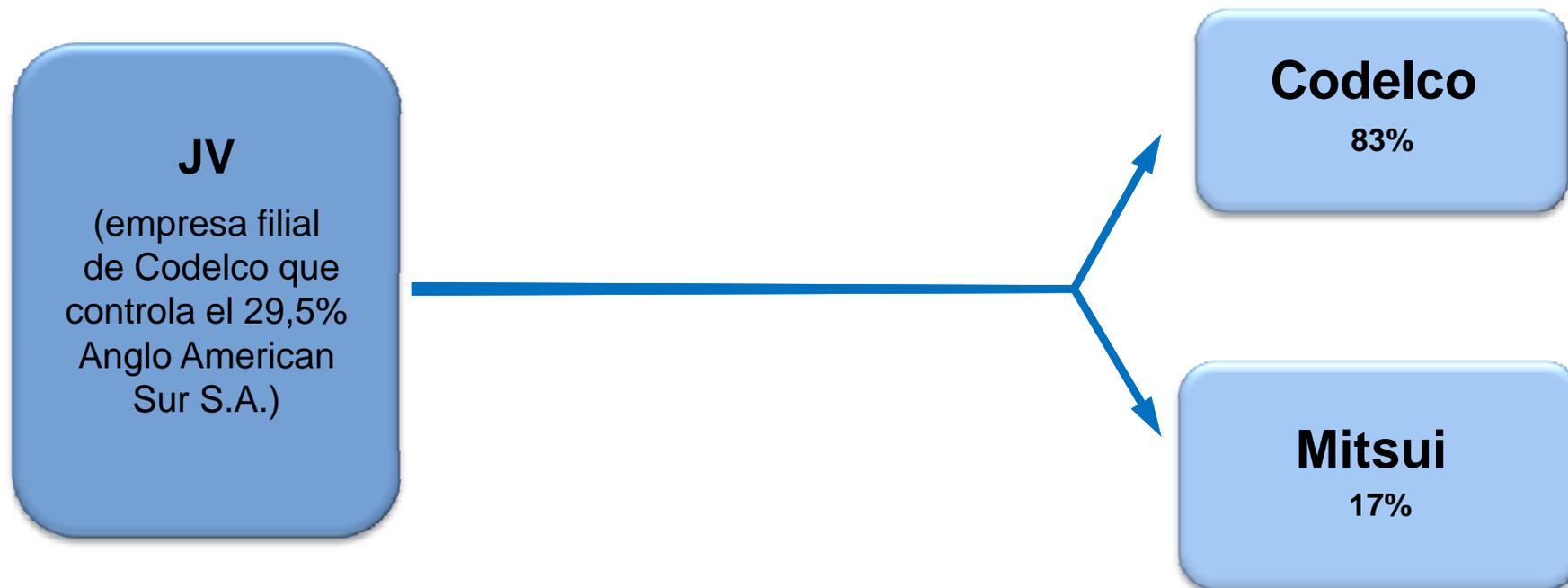
# ¿En qué consiste el acuerdo con Mitsui?

---

- Mitsui otorgará los recursos necesarios para que Codelco adquiriera el 24,5% de Anglo American Sur (AAS) y enfrenten otros costos de la operación. Dicho financiamiento se materializará a través de un crédito por US\$1.863 millones.
- Codelco y Mitsui forman un **Joint Venture** que reunirá el 29,5% de las acciones de AAS. El 24,5% será aportado por Codelco, mientras que los recursos para la compra del 5% restante serán aportados al JV por Mitsui. El JV será controlado por Codelco, dueña del 83% de su propiedad y Mitsui tendrá el 17% restante.
- Ambas empresas acordaron establecer una relación de largo plazo para buscar nuevas oportunidades de negocio conjuntos, dentro y fuera de Chile.



# Formación de Filial de Codelco



Mitsui tendrá la **posibilidad** de comprar a Codelco una participación adicional de 15,25% en el JV  
Esta opción de compra sólo se hará efectiva si Mitsui le ofrece a Codelco oportunamente un financiamiento a largo plazo en reemplazo del crédito original y que Codelco **decida optar** por tal refinanciamiento.

Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.

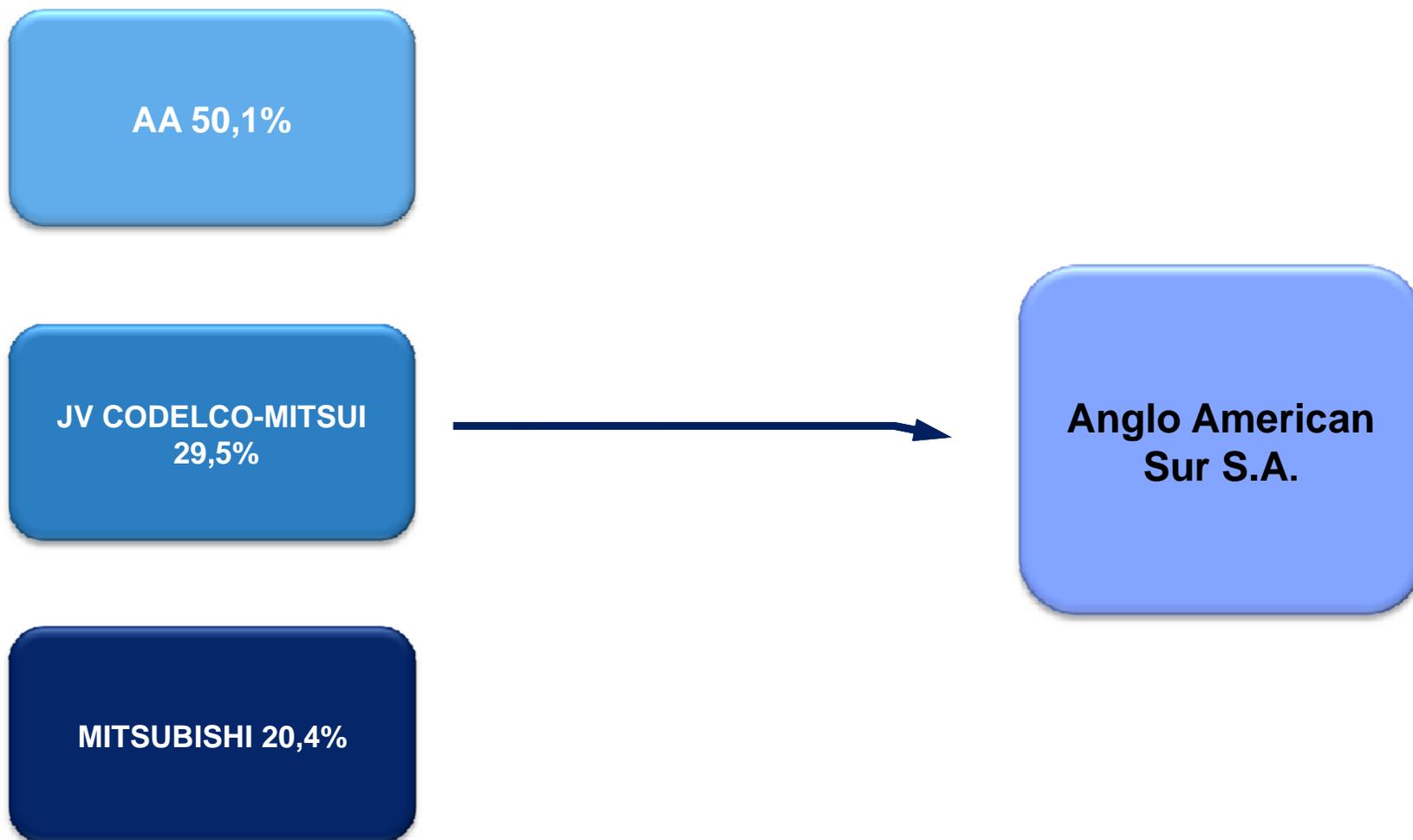


**CODELCO**  
Orgullo de Todos



# ¿Cómo queda la propiedad en AAS?

---



Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



**CODELCO**  
Orgullo de Todos



# Creación de valor para Codelco

Codelco captura un valor de US\$ 4.090 millones antes de impuestos, el que se verá reflejado en sus estados financieros. La operación genera impuestos por más de US\$ 1.300 millones en beneficio del Estado. Para el país, este negocio implica más de US\$ 5.400 millones, superior al negocio original.

	<b>Acuerdo de Agosto</b> (Comprar 24,5%)
Valor del activo en agosto de 2012	US\$ 5.390 millones (por el 24,5% de AAS)
<b>COSTO PARA CODELCO</b>	<b>US\$ 1.700 millones (por el 24,5% de AAS)</b>
Ganancia por diferencia entre desembolso realizado por Codelco y valor del activo	US\$ 3.690 millones
Valor de mercado de activos adquirido: Profundo Este y Los Leones	US\$ 400 millones
Acuerdo de accionistas	Existe acuerdo que garantiza política de repartición de dividendos
<b>CREACIÓN DE VALOR PARA CODELCO</b>	<b>US\$ 4.090 millones</b>
Impuestos de la operación	US\$ 1.326 millones
<b>BENEFICIO TOTAL PARA EL PAÍS</b>	<b>US\$ 5.416 millones</b>

Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



**CODELCO**  
Orgullo de Todos



# ¿Cuáles son los beneficios para Codelco y para Chile de este acuerdo?

---

- Codelco adquiere una participación estratégica en un activo de cobre de clase mundial: 24,5% de Anglo American Sur (AAS).
- Es la primera adquisición de un activo minero de su historia.
- No compromete recursos propios ni del Estado.
- Codelco captura un valor de US\$4.090 millones, cercano al valor del negocio original dado a conocer en octubre de 2011.
- Refuerza su liderazgo como primer productor mundial de cobre, aumentando su producción en 115.000 toneladas de cobre en promedio.
- Incrementa sus reservas y recursos mineros.
- Forma un Joint Venture con Mitsui.
- La operación genera más de US\$ 1.300 millones de impuestos.
- Para Chile, este negocio implica más de US\$ 5.400 millones.

