



CONVENIO MINMETALS-CODELCO

8 de Junio, 2005.

Objetivos de la Negociación

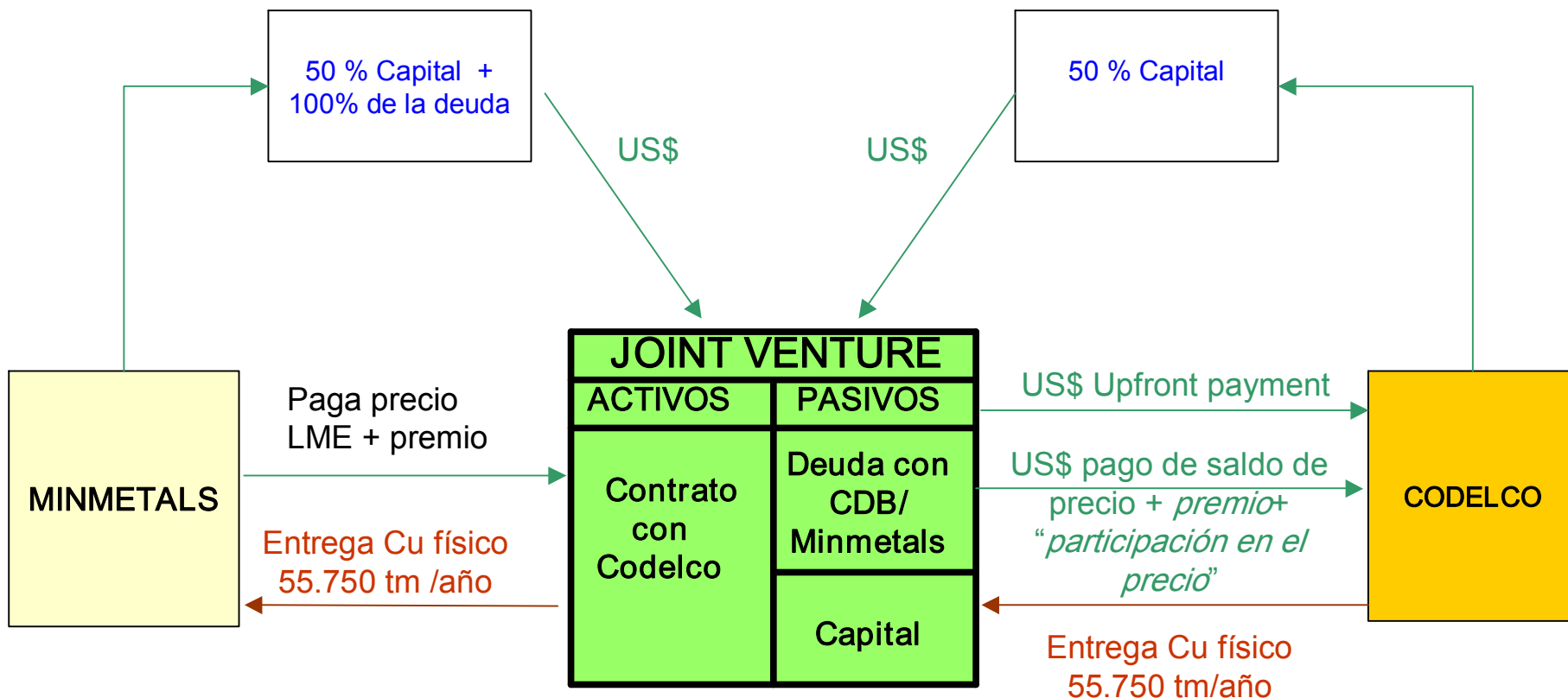
- Incursionar en conjunto con Minmetals en nuevos negocios mineros en China y el resto del mundo.
- Fortalecer la posición de Codelco en el mercado chino
- Explorar alternativas de financiamiento con características de “quasi capital”

Sociedad Codelco – Minmetals (COMM)

- **Socios por partes iguales (cada socio aporta US\$ 110 millones de capital)**
- **El Directorio tendrá las facultades de administración y todas sus decisiones se tomarán por unanimidad.**
- **Como norma general se repartirá como dividendos el 100% de la utilidad después de impuesto, salvo durante los primeros cinco años en que se reinvertirán íntegramente**

Contrato a Largo Plazo de Compra de Cobre

(el financiamiento necesario para perfeccionar este contrato será obtenido por MM sin responsabilidad de ninguna naturaleza para Codelco)



Costo efectivo estructura negociada con Minmetals (55.750 tons/año; costo deuda JV= 6.5%)

	<u>Costo total anual</u> Contrato y 50% participación en JV
1. Proyección de precio del cobre: 2006: 110 c/lb; 2007: 100 c/lb 2008 adelante: 97 c/lb constante.	8,37%
2. Proyección de precio del cobre: 2006 : 128 c/lb ; 2007: 118 c/lb 2008 en adelante , promedio 97 c/lb fluctuante)	8,70%

El referente para evaluar esta operación es el retorno que exige un inversionista para invertir en acciones (mínimo 12% en acciones mineras). Una alternativa que combina deuda y capital accionario es el costo de un “project finance”, que en el caso de Codelco se estima en 9%.

Proyecciones precios Bancos Inversión/Consultores



Presentación gráfica serie de precios modelo Codelco



Precio de venta implícito en el contrato

Tasa de descuento	Precio por libra implícito del pago anticipado (c/lb)	Saldo de Precio (c/lb)	Precio de venta total implícito (c/lb)
8,37%	0,53	0,50	1,03
8,70%	0,55	0,50	1,05

Nota: el precio implícito por libra del pago anticipado de los US\$ 550 millones es calculado llevando este monto a pagos anuales durante los 15 años a las diferentes tasas de descuento.

Condiciones de la Opción Gaby

- Minmetals tendrá la opción de adquirir un 25% de la propiedad del Proyecto Gaby.
- El precio de adquisición será igual al mejor precio que resulte de un proceso de licitación de un 24% de la propiedad del proyecto, siempre que este sea mayor que el precio de reserva que se establezca para el proceso.
- El precio de reserva será fijado por Codelco y validado por una tercera parte independiente y calificada, antes del proceso de licitación.
- Minmetals puede participar en el proceso de licitación y consecuentemente podría entonces comprar hasta un 49% de Gaby.

ANEXOS

Estimaciones de precios futuros de Cobre

• Broker/Consultor	Fecha	2006	2007	Largo Plazo
• Brook Hunt	Dec-04	1.07	0.96	0.99
• Citigroup SSB	Dec-04	1.10	1.00	0.85
• Goldman Sachs/JB Were	Nov-04	1.26	1.30	0.92
• Merrill Lynch	Mar -05	1.25	1.10	1.00
• Deutsche Bank	Mar -05	1.23	1.19	0.92
• Morgan Stanley	Mar -05	1.25	1.10	1.00
• UBS	Mar -05	1.26	1.14	0.94
• Promedio		1.20	1.11	0.95
• Mínimo		1.07	0.96	0.85
• Máximo		1.26	1.30	1.00



Volver

Series de precio del cobre

