

PE - 215/2017
Santiago de Chile, 28 de septiembre de 2017

Ingeniero
Raúl Brito Morales
Gerente General
EMPRESA NACIONAL MINERA DEL ECUADOR ENAMI EP
QUITO, ECUADOR

Ref.: Proyecto Llurimagua, Ecuador.

Estimado señor Brito,

A través de diversos medios electrónicos hemos tomado conocimiento que a fines de la semana pasada y durante el curso de esta semana el Ministro de Comercio Exterior del Ecuador, señor Pablo Campana Sáenz, ha sostenido numerosas reuniones en Londres, Inglaterra, promocionando diversos proyectos de inversión en el Ecuador, entre ellos, el proyecto de cobre Llurimagua ("Proyecto Llurimagua").

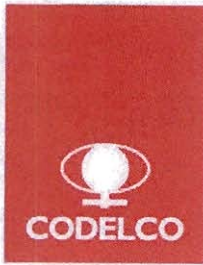
Entre las reuniones sostenidas por el Ministro de Comercio Exterior del Ecuador en Londres, se incluyeron reuniones con las mineras multinacionales Antofagasta Minerals (Agenda 22 de septiembre), Anglo American (Agenda 26 de septiembre) y Río Tinto, en las cuales se ha entregado por parte del Ministerio de Comercio Exterior un *brochure* invitando a dichos inversionistas a *invertir* en el Proyecto Llurimagua (ver adjunto). El mismo *brochure* se incluye, además, como "Project Sheet" en el sitio web de InvestEcuador, según da cuenta el sitio web inferior:

<http://investecuador.ec/projects/integrated-project-copper-porphry-llurimagua-cpl-and-copper-smelting-and-refining-complex-csrc-in-ecuador/>

En el señalado *brochure* se describe el Proyecto Llurimagua como un proyecto que integra un pórfido de cobre (*copper porphyry*) y una refinera y fundición de cobre (*copper smelting and refining complex*), con una inversión de capital total de USD\$4.245 MM. Respecto del modelo de negocio, el *brochure* menciona que el Proyecto Llurimagua es un emprendimiento público-privado, donde el futuro *inversionista* explotará la mina e incorporará el concentrado de cobre como insumo en la refinera de cobre (*The investor will exploit the mine and will incorporate the copper concentrate as raw material in the refined copper production process*). Es relevante mencionar que el *brochure* y el sitio web de InvestEcuador no hacen mención alguna al rol de ENAMI EP, o Codelco, en el Proyecto Llurimagua.

Por esta vía queremos manifestar nuestra profunda sorpresa y preocupación por las reuniones que el Ministro de Comercio Exterior del Ecuador ha tenido con empresas mineras en Londres - promocionando la inversión en el Proyecto Llurimagua- ya que, como es de suyo conocido, el Proyecto Llurimagua está amparado por el Convenio para la Exploración Minera suscrito entre ENAMI EP y CODELCO con fecha 28 de noviembre de 2011, complementado luego por los Términos de Acuerdo de Accionistas suscrito entre ENAMI EP y CODELCO el 7 de diciembre de 2015, en adelante conjuntamente los "Acuerdos", los que tuvieron, en su firma, y como Testigos de Honor, a los Ministros de Minería de Ecuador y Chile.

Por otra parte, Codelco desconoce cuál es el origen de la información contenida en el *brochure*, declarando, desde ya, que Codelco no ha participado en forma alguna en la elaboración del mismo, ni menos ha consentido en su emisión.



Los Acuerdos entregan a Codelco el derecho de desarrollar el Proyecto Llurimagua, en los términos allí indicados, obligaciones que han sido cumplidas cabal e íntegramente por Codelco. En efecto, el compromiso de Codelco con el Proyecto Llurimagua ha sido real y permanente, como lo demuestra el hecho que Codelco ha invertido a la fecha USD\$25.5 MM en labores de prospección, teniendo una oficina en Quito con 11 personas, a lo que se suman 150 personas trabajando en el sitio del Proyecto Llurimagua.

Lo indicado más arriba da cuenta que Codelco ha hecho esfuerzos concretos y serios en avanzar en el desarrollo del Proyecto Llurimagua, lo que se refleja en que el Proyecto Llurimagua está hoy en una etapa de exploración avanzada (Fase 2), luego de haber cumplido satisfactoriamente la fase de exploración temprana (Fase 1). Producto de lo anterior, Codelco se ha hecho titular de un 49% de participación sobre la futura sociedad que desarrollará el Proyecto Llurimagua, mientras que ENAMI EP tendrá un 51% de participación, todo lo cual consta del punto N°5 de los Términos de Acuerdo de Accionistas.

A mayor abundamiento, el 20 de septiembre de 2017 ENAMI EP envió a Codelco el Oficio ENAMI-ENAMI- 2017-0554-OFC, invitando a Codelco a discutir la cesión y transferencia de las concesiones Llurimagua (en reemplazo a lo estipulado en los Acuerdos), carta que fue respondida por Codelco a través de nuestra carta PE-207/17 de fecha 25 de septiembre de 2017 ("Cartas"), indicándose por Codelco que ella está dispuesta a iniciar dichas discusiones, en términos que sean satisfactorios para ambas partes.

A juicio de Codelco, las discusiones y reuniones que ha tenido el Ministerio de Comercio Exterior del Ecuador con empresas mineras en Londres (respecto del Proyecto Llurimagua) se aparta, no solo de los Acuerdos, sino que también de las Cartas, por lo que Codelco requiere de una pronta, completa y satisfactoria respuesta de ENAMI EP respecto del alcance de dichas discusiones.

En base a todo lo anterior, Codelco solicita formalmente a ENAMI EP que esta última indique, en términos claros y precisos, cómo se cumplirán los Acuerdos y se materializará en el más breve plazo el negocio anunciado en las Cartas.

Quedamos atentos a su pronta respuesta respecto de lo anterior, haciéndole presente que, dado los cuantiosos recursos humanos y financieros invertidos a la fecha por Codelco en el Proyecto Llurimagua, este tema tiene la más alta importancia para nuestra Corporación.

Sin otro particular, se despide muy atentamente,

Nelson Pizarro Contador
Presidente Ejecutivo

Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO)

c.c.: Javier Córdova
Ministro de Minería del Ecuador
Aurora Williams
Ministra de Minería de Chile

Adj.: Lo indicado

Casa Matriz Chuquibambilla Ramóniro Tomic Ministro Hales Gabriela Mistral Salvador Ventanas Andina El Teniente VP





Pablo Campana Sáenz
@CampanaPablo



AGENDA INTERNACIONAL

— Londres, 22 de septiembre de 2017 —

Hora Londres	Hora Ecuador	Evento
13:00	07:00	Reunión con Carmel Daniele, CEO de CD Capital (UK) Ltd. para tratar temas de oportunidades de inversión.
14:30	08:30	Encuentro con Andrew Lindsay, director de la oficina en Londres de Antofagasta, una de las empresas mineras más grandes del mundo.
16:00	10:00	Cita con Gwen Folland, representante de Petrofac.
17:00	11:00	Reunión de coordinación con la Oficina Comercial de Reino Unido sobre temas de interés en relación bilateral.



Ministerio de Comercio Exterior



Pablo Campana Sáenz
@CampanaPablo



AGENDA INTERNACIONAL

— Londres, 25 de septiembre de 2017 —

Hora Londres	Hora Ecuador	Evento
08:30	03:30	Reunión con Eduardo Bizo, Jefe de Inversión en Energía de América Latina de ACS, para exponer oportunidades de inversión.
10:30	04:30	Cita con Robin Duggan, Managing director general de Riverstone Holdings, fondo de inversión privado de Reino Unido.
14:00	08:00	Encuentro con Ernesto Salcedo, representante de Novator Partners, empresa de telecomunicaciones y farmacéuticas.
15:00	09:00	Diálogo con Edward Otto, vicepresidente de inversiones de Aprian Capital Advisors, para presentar proyectos de inversión de aluminio y cobre.
16:30	10:30	Reunión con Mark Garner, subsecretario de Estado Parlamentario para el Comercio Internacional y Ministro de Inversiones de Reino Unido, para tratar oportunidades para el comercio y viabilización para inversiones.



Ministerio de Comercio Exterior



Pablo Campana Sáenz
@CampanaPablo



AGENDA INTERNACIONAL

— Londres, 26 de septiembre de 2017 —

Hora Londres	Hora Bogotá	Actividad
09:00	03:00	Reunión empresarial de proyectos de energía hidrocarbónica en el sector petrolero y térmico
09:15	03:15	Entrevista con la Revista L'Espresso - Latin American
11:00	05:00	Reunión con Cecilia Chica y la dirección gubernamental de la empresa matriz Argemintecan para presentación de inversiones en el Ecuador
11:15	05:15	Encuentro con representantes de empresa constructora para el desarrollo de proyectos sociales y de infraestructura
11:30	05:30	Reunión con representantes de empresa participante del showroom
12:30	06:30	Almuerzo con Lara Brinkman y Alexander Reinhard, líderes de Business & Finance
14:15	08:15	Conferencia con FTI Magazine - Financial Times
15:00	09:00	Conferencia con revista semanal Money Week
15:45	09:45	Charla con The Economist
16:30	12:30	Vuelo a Suiza



@ComercioEcuador



Ministerio Comercio Exterior Ecuador



Ministerio de Comercio Exterior

Integrated Project: Copper Porphyry Llurimagua (CPL) and Copper Smelting and Refining Complex (CSRC) in Ecuador



PROJECT INFORMATION



INVESTMENT

CAPEX:

- Mine: 2.187 MM USD
- Plant: 2.058 MM USD
- Total: 4.245 MM USD



FINANCIAL INDICATORS

- IRR: 21%
 - Recovery time: 6 years
- Note: IRR project does not consider debt.*



MARKET

- Production is destined to satisfy the refined copper market, by exporting 96% and supplying 4% domestic demand
- The main export markets are China, Europe and USA



- Taking advantage of the country's location, access to services, and connection with the main sea transportation routes to supply the main consumer markets for refined copper
- The site determined for the plant presents optimum conditions of soil mechanics and it is adjacent to the new deepwater port of Posorja under construction
- The project has social acceptance in surrounding communities
- The CSRC counts with a feasibility study including basic engineering carried out by HATCH



OBJECTIVE

Achieve economies of large scale and greater profitability by integrating the CPL and the CSRC in Ecuador.



PROJECT DETAILS

- The project includes the integration of the Copper Concentrate production of the CPL (highly attractive for its technical and investment characteristics) as the main raw material in the CSRC, achieving overall high profitability



LOCATION

Mine:
Province: Imbabura
County: Cotacachi
CSRC:
Province: Guayas
County: Guayaquil, Posorja



MANAGEMENT MODEL

Public-private Investment

- Mining concession for advance exploration and exploitation in connection with the CSRC
- The investor will exploit the mine and will incorporate the copper concentrate as raw material in the refined copper production process
- A sustainable environmental closure of the mine has to be carried out once the reserves of the mine are terminated
- The products of the CSRC and Refining Complex can be freely marketed at investors convenience
- The CSRC being a purely private business remains indefinitely as an asset of the investor

Benefits for the investor

- Exemption from income tax during the first 10 years of operation; a 5% reduction of income tax for the next 5 years
- Exemption of paying the currency outflow tax on importation of goods, acquisition of services, financing, dividends or profits, payments for acquisition of shares rights or equity
- Exemption of customs duties and VAT on imported goods
- By signing an Investment Contract between the State and the Investor, stability is acquired on: Incentives, Taxation and qualifying conditions of the service contract



REGULATORY FRAMEWORK

- Mining Law
- Organic Code of Production, Trade and Investment



TECHNICAL DESCRIPTION OF THE PROJECT

MINE

ORE DEPOSIT TYPE: Copper-Molybdeum Porphyry Deposit

LOCATION: Imbabura Province, Ecuador.

RESOURCES AND RESERVES (From Technical reports):

· **INFERRED RESOURCES:**

664 Mt @ 0.89% Cu and 0.04% Mo (Source: Report NI 43-101 Micon International Co. Ltd. August 2004 for the Company Ascendant Holdings)

· **PROBABLE RESERVES (NOT NI 43-101 COMPLIANT):** 318 Mt @ 0.71% Cu and 0.026% de Mo (Source: JICA / MMAJ, 1997)

· **ESTIMATED OVERALL RESERVES (used in calculations):** 840 Mt @ 0.71% Cu and 0.026% Mo

ESTIMATED COOPER % IN CONCENTRATE: 30%

CONSTRUCTION: 4 Years pre-exploitation.

MINE LIFE: 27 years.

ANNUAL COPPER CONCENTRATE PRODUCTION: 710,600 metric tonnes (Average: 671,122 Metric Tonnes).

CSRC

Annual Processing Capacity: 1 Million tonnes of copper concentrate.

Annual Refined Copper Production: 267,312 tonnes.



www.investecuador.ec

