



20 de Febrero de 2012

Señores
Directores
MELÓN S.A.
Presente

De nuestra consideración:

El presente documento forma parte integrante y complementa el informe elaborado por PricewaterhouseCoopers Chile, sobre “Melón S.A., Valorización de concesiones mineras de potenciales yacimientos metálicos” de fecha 02 de febrero de 2012, el cual entre otros temas informa sobre los procedimientos y metodologías utilizadas en la valorización de la Opción de Compra.

Este documento, por su parte, se refiere sobre los efectos y potenciales impactos relacionados sobre el eventual otorgamiento del derecho de opción por parte de Melón S.A., según se explicitara en dicho informe y, por consiguiente, debe ser entendido en conjunto al informe antes señalado.

Efectos y Potenciales Impactos de la Opción de Compra Melón S.A.

Luego de haber realizado un análisis independiente, cuantitativo y cualitativo respecto de la valorización de la opción de compra, PricewaterhouseCoopers Chile estima que los principales efectos de esta operación para Melón S.A. serían los siguientes:

1. El otorgamiento de este derecho de opción permitiría a Melón S.A. aprovechar el eventual desarrollo de nuevas actividades relacionadas a operaciones mineras metálicas, las cuales actualmente están fuera del conocimiento y experiencia de Melón S.A., a través de la venta de dicho derecho a Minsur S.A., o alguna de sus filiales, que sí poseen el conocimiento necesario para la explotación de los yacimientos metálicos.
2. Otro de los principales efectos es que los riesgos asociados a todas las etapas del proyecto minero metálico, desde los estudios preliminares, estudios de pre y factibilidad, financiamiento, construcción, operación y cierre de la faena, no serán de cargo de Melón S.A., sino de Minsur S.A., o alguna de sus filiales, que si cuentan con las credenciales probadas y necesarias para abarcar un proyecto de esta característica.
3. En un eventual escenario de un crecimiento en la economía mundial y, por lo tanto, de precios de cobre “atractivos” para el mercado, esta operación proporcionaría a Melón S.A. beneficios económicos adicionales, ya que, tal como se señala en el informe Valorización de concesiones mineras de potenciales yacimientos metálicos, la parte variable del precio de la opción calculada como un porcentaje de los ingresos netos de la venta de minerales (Net Smelter Return), en conjunto con un mecanismo escalonado para la determinación del precio variable, permitirán a Melón S.A. participar en el escenario de proyecciones favorables del precio del cobre.

A modo meramente ilustrativo y muy simplificado, mostramos en el cuadro siguiente cómo se comportan los ingresos asociados al NSR, en un proyecto minero de cobre.



Ejemplo ilustrativo de la aplicación de mecanismo NSR			
Supuestos: Producción anual de CuF (toneladas)	<u>50.000</u>		
Precio de CuF		US\$ 2,6/libra	US\$ 3,8/libra
<i>Ingresos provenientes del NSR:</i>			
< US\$ 1,5/lb	0,00%	-	-
US\$ 1,5 - 2,0/lb	1,00%	551.000	551.000
US\$ 2,0 - 2,5/lb	1,25%	688.750	688.750
US\$ 2,5 - 3,0/lb	1,50%	165.300	826.500
US\$ 3,0 - 3,5/lb	2,00%		1.102.000
US\$ 3,5 - 4,0/lb	3,00%		991.800
		<u>1.405.050</u>	<u>4.160.050</u>

Insistimos en destacar que el cuadro anterior sólo tiene afán ilustrativo, en atención que para el proyecto que estamos informando aún no existe información acerca de las características y tipo de los minerales existentes en las propiedades mineras objeto de la opción de compra minera señalada en el informe PwC, así como tampoco existe información respecto de los precios que estarán vigentes en el futuro para estos minerales metálicos.

4. Por otra parte, la porción fija del precio de la opción de compra permitirá a Melón S.A. recuperar el costo de la inversión realizada ascendente aproximadamente a \$ 350 millones [trescientos cincuenta millones de pesos] en estudios preliminares sobre el potencial metálico de las propiedades mineras.
5. Finalmente, el eventual desarrollo y explotación de los yacimientos metálicos contenidos en las propiedades mineras, podría generar futuras sinergias con las operaciones actuales de Melón S.A. a través de eventuales aprovechamiento de instalaciones e infraestructuras existentes que podrían ser utilizadas por ambos grupos económicos.

PricewaterhouseCoopers

Colin Becker

Socio