





NUESTRA IMPORTANCIA EN EL MUNDO



Chilean Market Size

	Population (MM)	%
Chile 2007	16.5	0.25
USA	302.5	4.5
Europa (*)	495	7.5
Corea del Sur	48	0.71
China	1319	19.8
India	1169	17.5
Otros	3320	50

(*

We are one in four hundred

NUESTRA IMPORTANCIA EN EL MUNDO



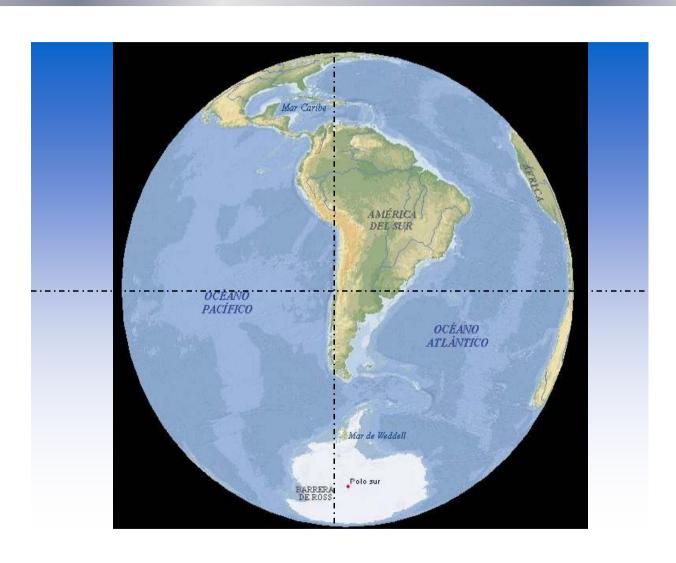
Chilean Economy Size

	GDP	GDP
	(US\$ BILLONES)	%
Chile 2006	146	0.3
USA	13.244	27.5
Europa	14.527	30
China	2.630	5.5
India	887	1.8
Otros	16.710	34.7

....we areslightly more

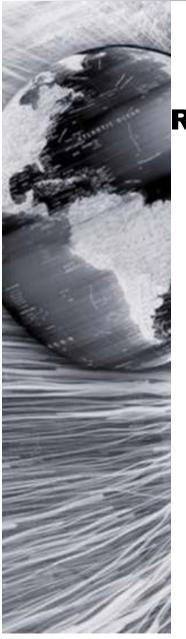
NUESTRA IMPORTANCIA EN EL MUNDO





ii Y EN EL LADO EQUIVOCADO !!

CHILE y LA GLOBALIZACION



¿CÓMO SER ALGUIEN? !!!!

REDUCIENDO LA DESVENTAJA DE ESCALA....

- Aprovechando Ventajas Comparativas.
- Generando Ventajas Competitivas
- Desarrollando Grandes Compañías

PARA SER ALGUIEN.....

SE REQUIERE TAMAÑO

¿EN ALGO PODREMOS COMPETIR?*





Special Report

The Global 2000 03.29.07, 6:00 PM ET

Page 1

RANK	COMPANY	COUNTRY	INDUSTRY	SALES (\$BIL)	PROFITS (\$BIL)	ASSETS (\$BIL)	MARKET VAUE (\$BIL)
7	ExxonMobil	United States	Oil & Gas Operations	335.09	39.50	223.95	410.65
8	Royal Dutch Shell	ch Shell Netherlands Oil 8		318.85	25.44	232.31	208.25
11	BP	United Kingdom	Oil & Gas Operations	265.91	22.29	217.60	198.14
1	Citigroup	United States	States Banking 146.		21.54	1,884.32	247.42
2	Bank of America			1,459.74	226.61		
4	General Electric	United States	Conglomerates	163.39	20.83	697.24	358.98
48	Pfizer	United States	Drugs & Biotechnology	48.37	19.34	108.59	179.97
19	Chevron	United States	Oil & Gas Operations	195.34	17.14	132.63	149.37
3	HSBC Holdings	United Kingdom	Banking	121.51	16.63	1,860.76	202.29
41	PetroChina	China	Oil & Gas Operations	68.43	16.53	96.42	208.76
22	ConocoPhillips	United States	Oil & Gas Operations	167.58	15.55	164.78	107.39
19	Total	France	Oil & Gas Operations	175.05	15.53	138.82	152.62
5	JPMorgan Chase	United States	Banking	99.30			170.97
6	American Intl Group	United States	-		14.01	979.41	174.47
13	Royal Bank of Scotland	United Kingdom	Banking	77.41	12.51	1,705.35	124.13
36	ENI	Italy	Oil & Gas Operations	113.59	12.16	96.91	122.48
	ODELCO SCONDIDA	CHILE CHILE	Minería Minería		7.6 5.3	_	39 82

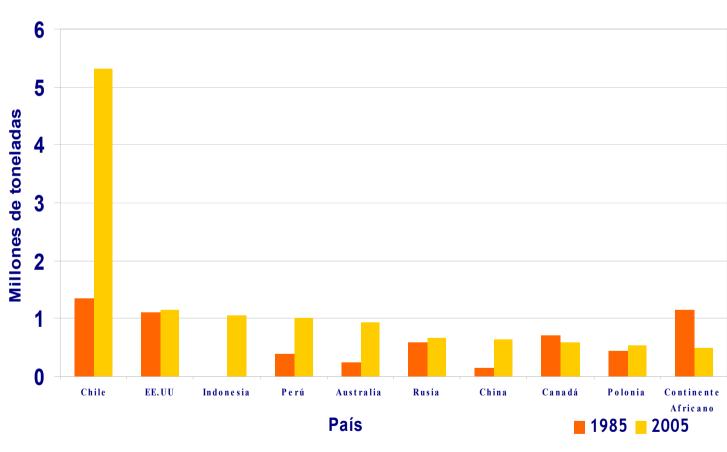


La posición privilegiada de Chile



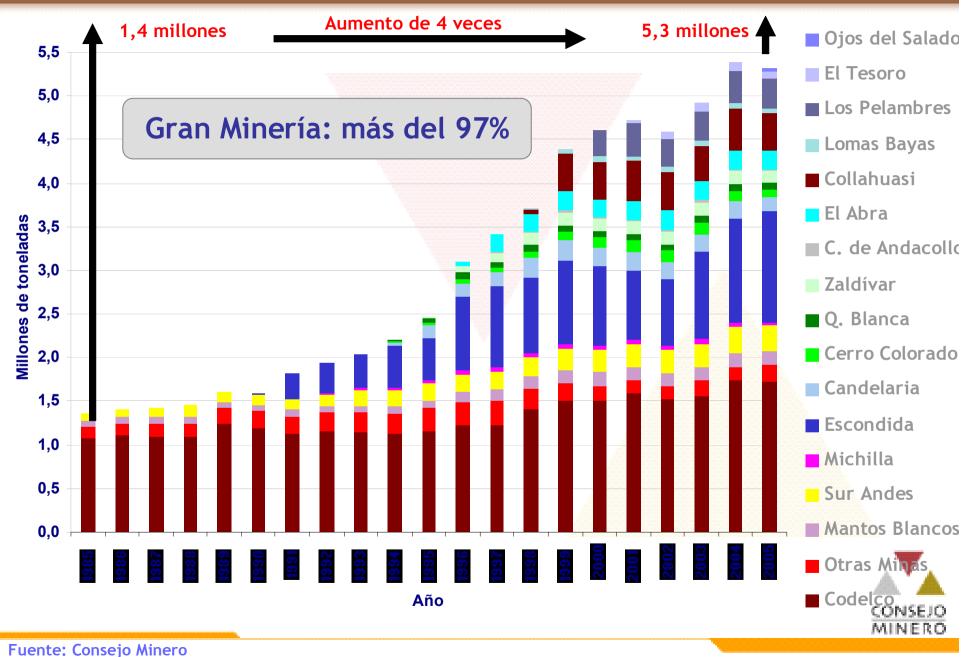
COPPER PRODUCTION: MAIN PRODUCER COUNTRIES





Producción chilena de cobre

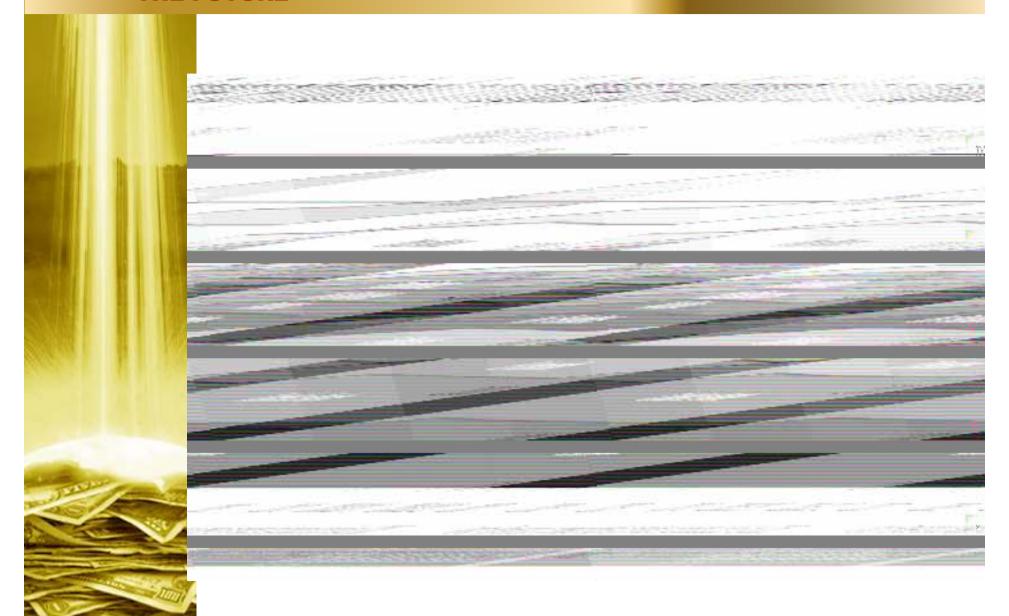
(En millones T.M. de fino)



COPPER PRODUCTION 2006



THE FUTURE



THE FUTURE



THE FUTURE A CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR "The control in the management of the control of th

THE FIGURES IN 2006



CONTRACTOR OF THE PROPERTY OF	The state of the s		and the same of th	CONTRACTOR DESCRIPTION OF THE PROPERTY OF THE
nomicosmo	inempres	econo	micosmi	i nakos res ecoi
1011110000			11110041141	

UExportanibnesate Cobre 2006:

Vanacestraespecto de 2005;

USSB3r4cmibmillate Cobre 2006:

Variaciantrespecto de 2005:

UEXponitionalitieresie Molibdeno 2006:

Variación%especto de 2005:

U.S. Soribaidherese Molibdeno 2006:

Variación respecto de 2005:

Particip2006 n en export2006 nes totales

Sector Milhero: 57% Cobres7% 45%

Molibdesto: 9%

Particip2006ón en export2005nes totales

Sector 65Mero: 57% Cobre 57% 45%

Molibde5%: 9%

Pre-Bastizápación emediales 2000 des

6.2%re 21.6% M/5%ria 23.0% Participación en el 818-2006:

5,25re 21.6% **M6%**ria 23.0%

www.cochilco.cl

www.cochilco.cl

LOS GRANDES NÚMEROS



Sector Privado Minero (Gran Minería)

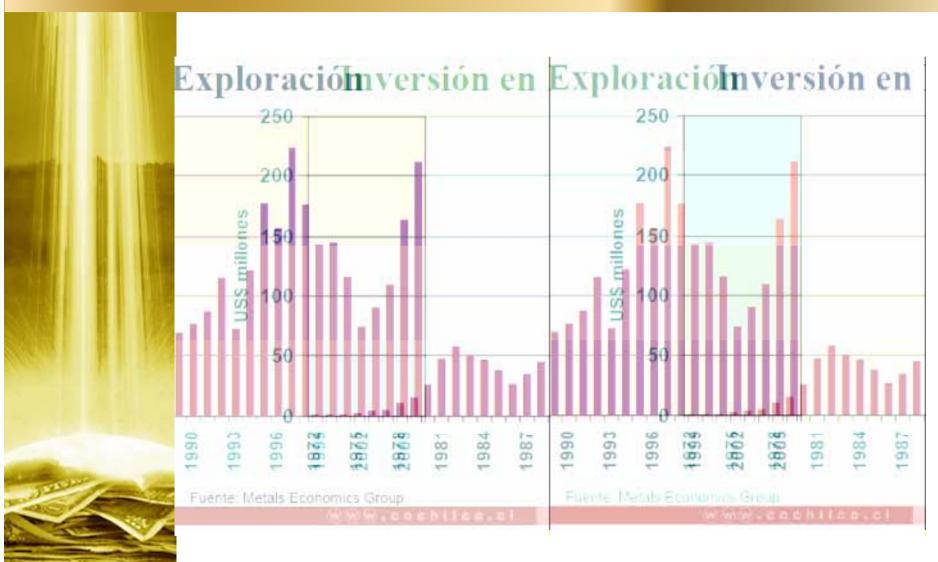
Ebitda 2004 US\$ 6,040

Ebitda 2005 US\$ 7,728

Ebitda 2006 US\$ \$ \(\cdot 12.000? \)

P/E ratio 8 to 10

EXPLORATION EXPENSES IN CHILE





Introducción: motivación de la investigación

Fuente: MEG (varios años)

	Ranking Top Ten Países con Mayor Inversión en Exploración (1996 - 2005)									
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1º	Australia	Australia	Australia	Australia	Australia	Australia	Canadá	Canadá	Canadá	Canadá
2º	Canadá	Canadá	Canadá	Canadá	Canadá	Canadá	Australia	Australia	Australia	Australia
3°	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.
4º	Indonesia	Indonesia	Chile	Perú	Chile	Perú	Perú	Sudáfrica	Perú	Rusia
5°	Perú	Chile	Indonesia	Chile	Perú	Chile	Brasil	Brasil	Sudáfrica	Perú
6°	Chile	Brasil	Perú	México	Brasil	Brasil	Chile	Perú	México	México
7°	México	México	México	Indonesia	México	México	Sudáfrica	Chile	Rusia	Sudáfrica
8°	Brasil	Perú	Brasil	Brasil	Argentina	Argentina	México	México	Brasil	Chile
9°	Argentina	Sudáfrica	Argentina	Argentina	Indonesia	Sudáfrica	Rusia	Rusia	Chile	Brasil
10°	Sudáfrica	Argentina	Tanzania	Sudáfrica	Sudáfrica	Indonesia	Argentina	Argentina	Mongolia	Argentina

Figura N°3

Marzo, 2007

Centro Minería PUC



Análisis actividades de exploración en Chile y el Mundo: 1996 – 2005

- Análisis de las actividades de exploración en Chile y el Mundo 1996 – 2005: Hallazgos
- → La disminución de la participación de Chile en el mercado mundial de la exploración se debió a:
- Una reducción de más de 67% en la exploración por oro, principalmente en las etapas de exploración LSF y MS. Esta estaría explicada por el descubrimiento y/o delineamiento y evaluación de reservas de los proyectos Pascua-Lama, Cerro Casale y El Peñon en la segunda mitad de los '90s
- Una reducción cercana a 12% en la exploración por metales base, principalmente en la etapa de exploración LSF. Esta estaría explicada por el descubiertos de varios proyectos de cobre entre los años 1969 y 1991 que fueron delineados y evaluadas sus reservas en la segunda mitad de los '90s
- Al aumento de competitividad de nuevos distritos mineros, que en los 90's no estaban abiertos a la inversión. Principalmente China, Mongolia y Rusia

Marzo, 2007

Centro Minería PUC



Análisis actividades de exploración en Chile y el Mundo: 1996 – 2005

- Análisis de las actividades de exploración en Chile y el Mundo 1996 – 2005: Hallazgos
- → Además, el análisis destacó:
- El importante aumento (más de 115%) de los gastos en exploración MS por metales base en Chile
- La estabilidad de la participación de Chile en la exploración GR por metales base
- En conclusión, la disminución de la participación de Chile en el mercado global de las exploraciones estaría dada por tendencias internacionales y eventos puntuales en el desarrollo minero de Chile, y no por una reducción del atractivo del país

Marzo, 2007

Centro Minería PUC

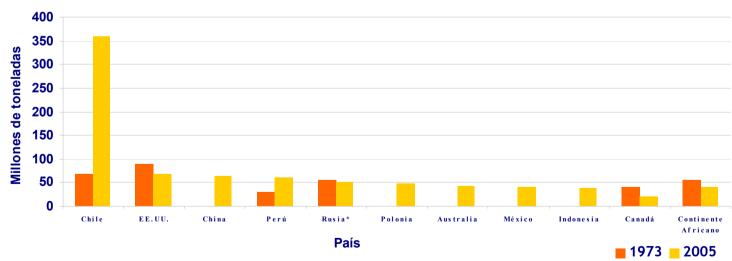
COPPER WORLD RESERVES



⇒ Between 1985 and 2005, US\$2.350 millones were invested in exploration in Chile .

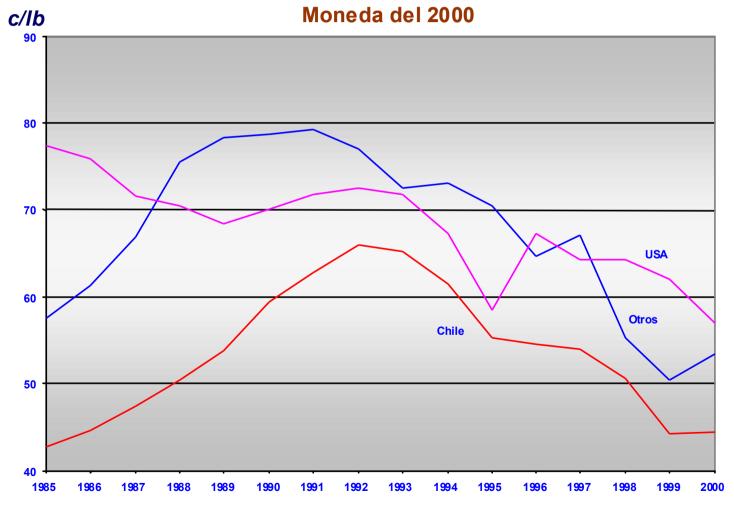
⇔ Outcomes:

- **⇔** Copper Reserves
 - ⇒ 97 Million Tons 1985 => 18% mundial
 - \Rightarrow 360 Million Tons 2005 => 39% mundial



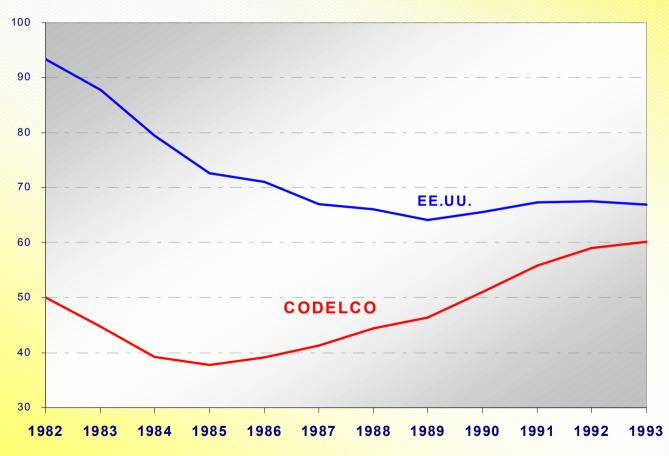


Cash Costs de Países Seleccionados



Costos Directos Cash: Codelco v/s Estados Unidos

(USc/lb, moneda de 1998)

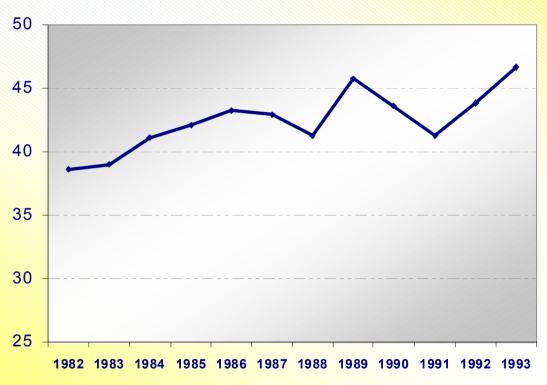


* Codelco precio Moly 1998



Evolución Productividad Propia 1982 - 1993

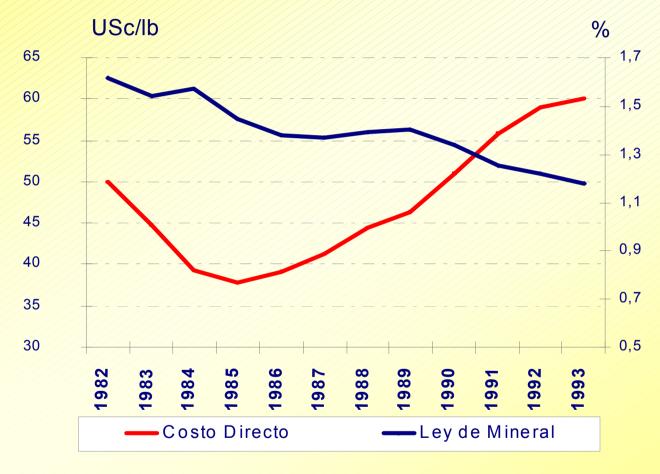
tmf / hb año





Costos Directos y Ley del Mineral

moneda 1998





Productividad

- Productividad es la relación entre la generación o producción (output) de bienes y servicios y los requerimientos (input) de recursos humanos y materiales necesarios para lograr dicha producción. Esta relación es usualmente expresada como un cuociente.
- Ambas cantidades, producción y requerimientos se pueden expresar como cantidades físicas y por tanto no están afectadas por los cambios de precio.
- La productividad laboral, citada normalmente en los medios de prensa, es una productividad parcial ya que no considera factores clave tales como el capital.
- La productividad laboral, en el caso de la industria del cobre, se expresa como toneladas de cobre fino producido (producto) dividido por el número de trabajadores (requerimiento de recursos humanos) jornada completa equivalente necesarios para producir dicha tonelada.

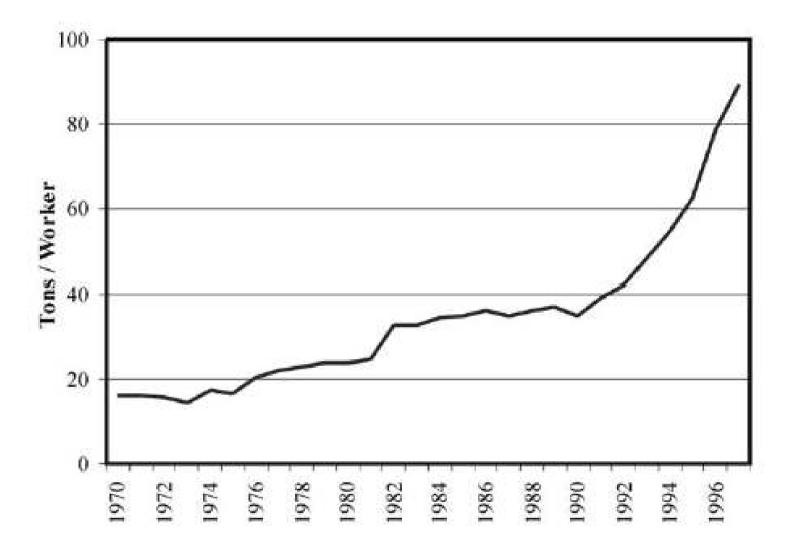


Fig. 2. Labor productivity in the Chilean copper industry, 1970–97 (tons of copper contained in mine output per copper company employee).

Fuente: Tilton y Knights

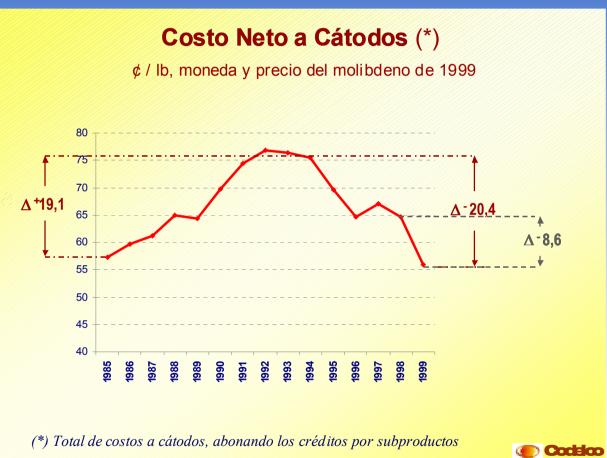




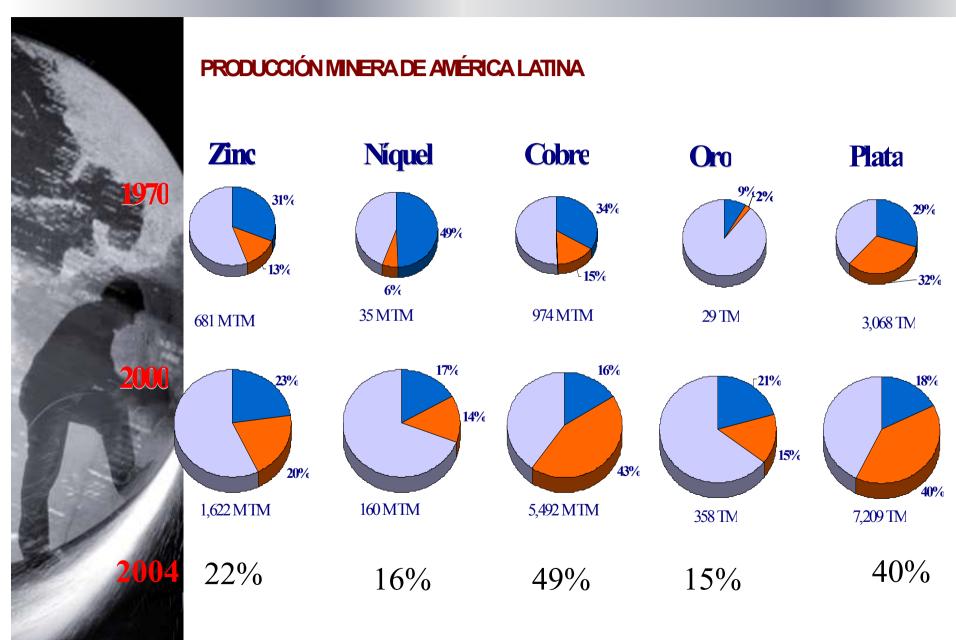


Los resultados del proyecto

Los costos: preocupación prioritari

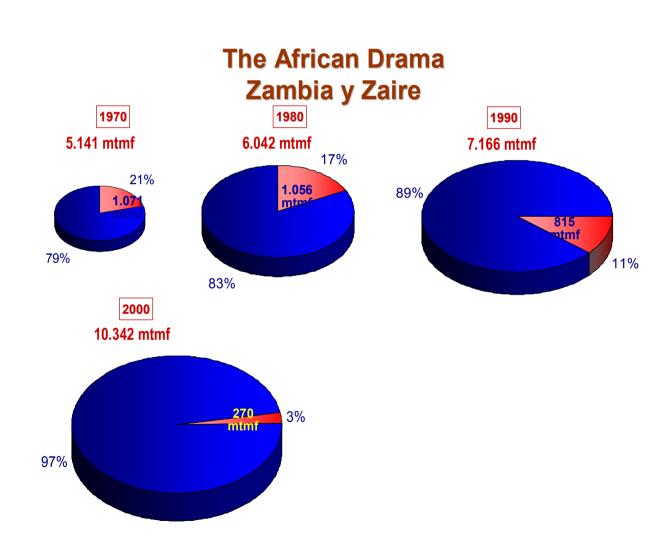


THE MINING OPPORTUNITY



¿ COMPARATIVE ADVANTAGES?

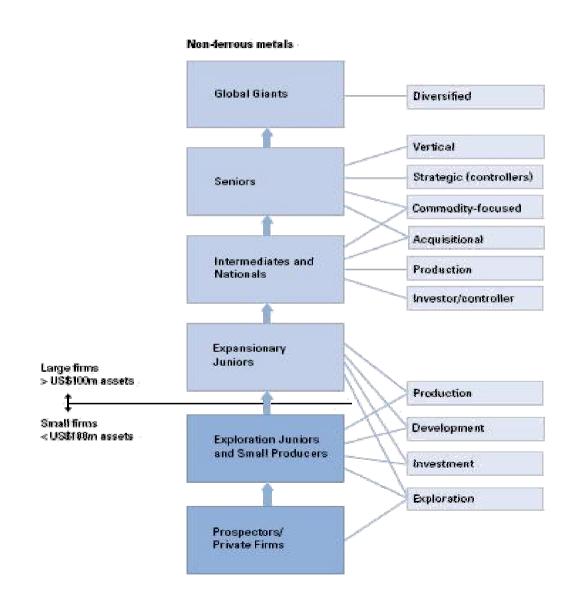






MINING INDUSTRY STRUCTURE

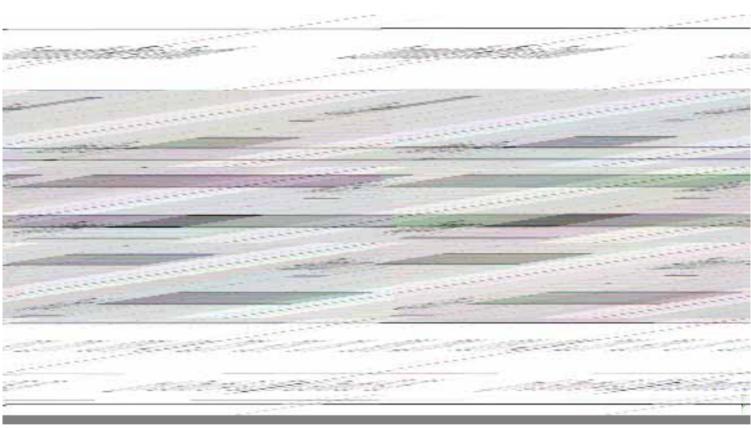






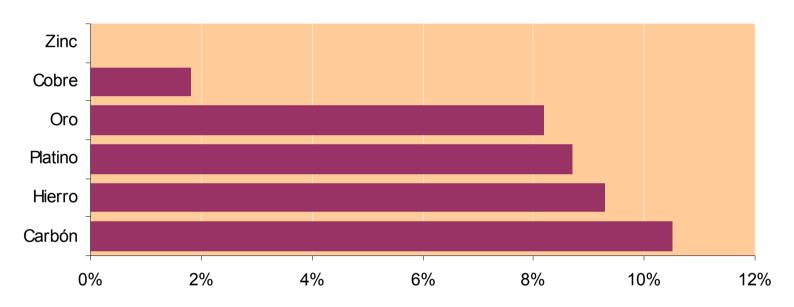
COPPER: THE GREAT





Producción

Aumentos en producción - 2006 vs 2005



Fuente: Top 40 analysis

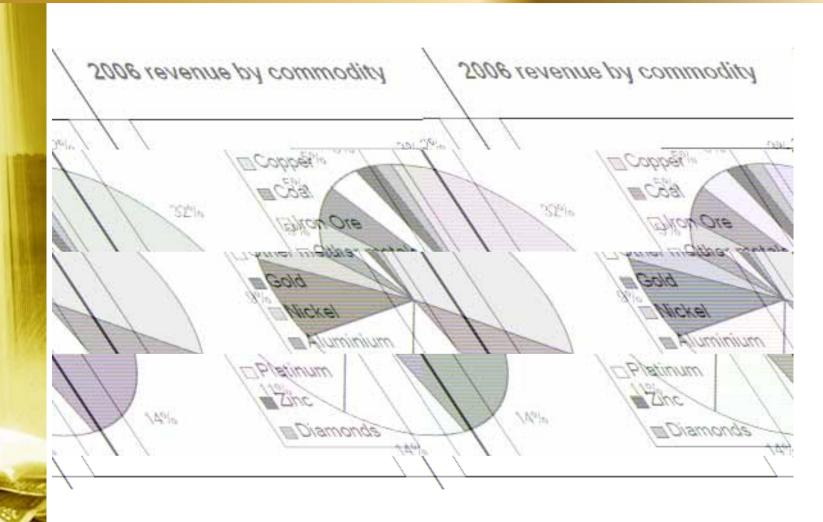
COPPER: THE GREAT





An aggregated view of the global mining industry in 2006, represented by 40 of the world's largest mining companies.

COPPER: THE GREAT



An aggregated view of the global mining industry in 2006, represented by 40 of the world's largest mining companies.

Conclusiones e Investigaciones Futuras

- 1 OBJETIVOS
- 2 LA INDUSTRIA MINERA MUNDIAI
- 3 OPORTUNIDAD Y ANTECEDENTES
- 4 METODOLOGÍA
- 5 RESULTADOS

Conclusiones

- En Chile se localizan US\$ 20.831 millones, un 10% de los activos de las más grandes compañías mineras, y obtienen de Chile cerca del 13% del EBITDA conjunto de todas ellas.
 - ➤ De estos porcentajes relativos se puede inferir que la capacidad generadora de flujos operacionales (EBITDA) dado un mismo nivel de activos, es mayor en Chile que en el promedio del resto del mundo; a lo menos en el año 2003, con lo que se demuestra una vez más que en Chile tienen sus activos más rentables.
- De hecho, la economía chilena representa un 0,2% del PIB mundial y si aceptamos que la minería chilena representa aproximadamente un 13% del total mundial ...
 - > ... La importancia relativa de la minería chilena con respecto al resto del mundo multiplica en 65 veces la importancia de toda su economía en conjunto.



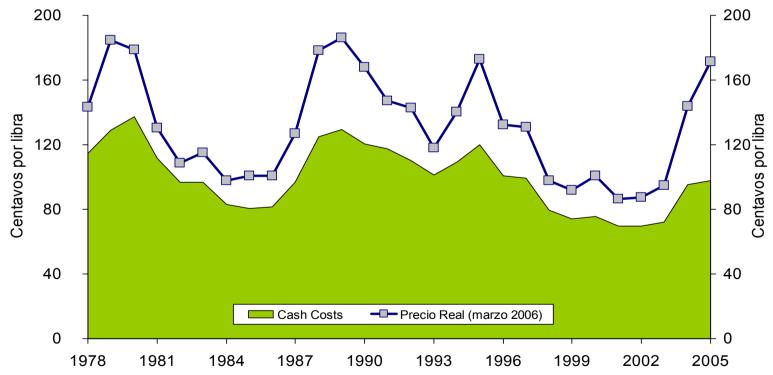
DESAFÍOS



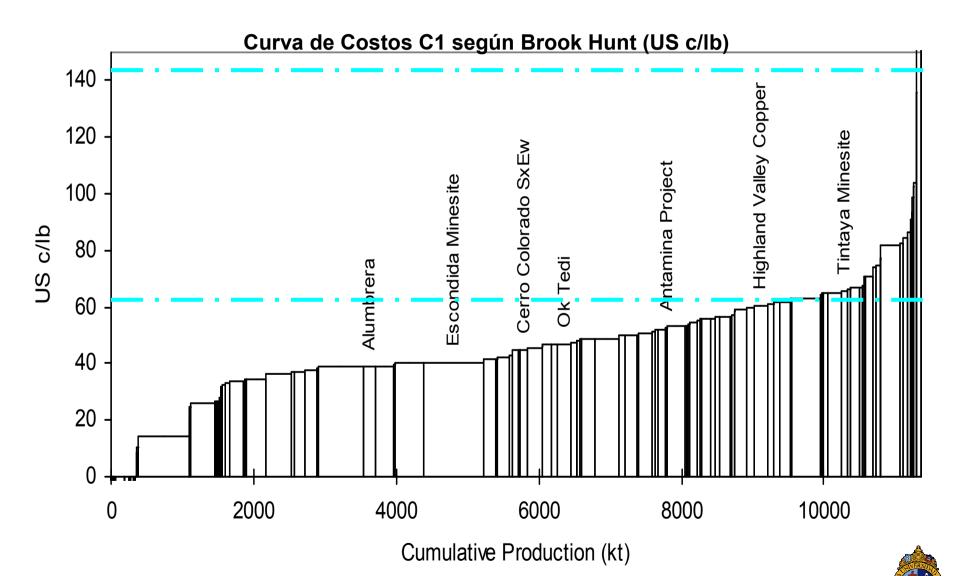
- Control de costos
- Creación de nuevas tecnologías
- Barreras Sociales y Medioambientales

Costos siguen los precios en el corto plazo

Los costos directos crecen cuando los precios crecen

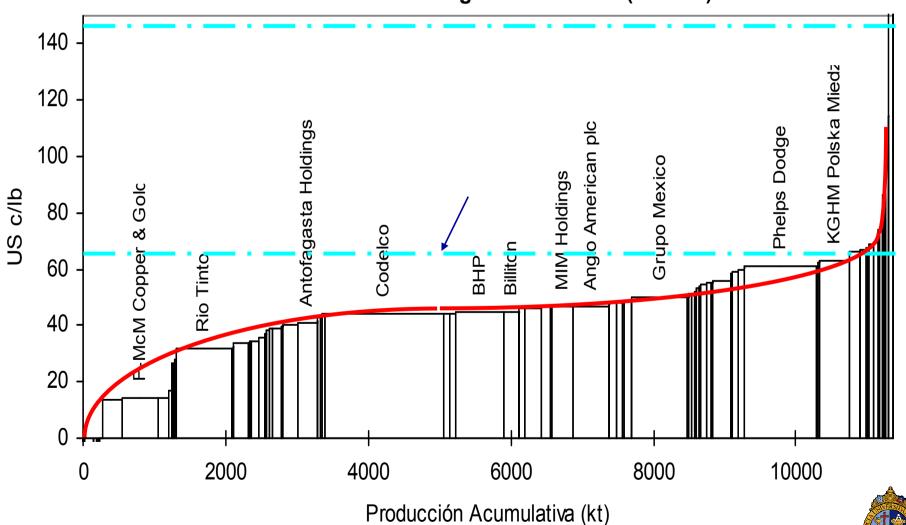


Curva de costos 2001, Industria del cobre



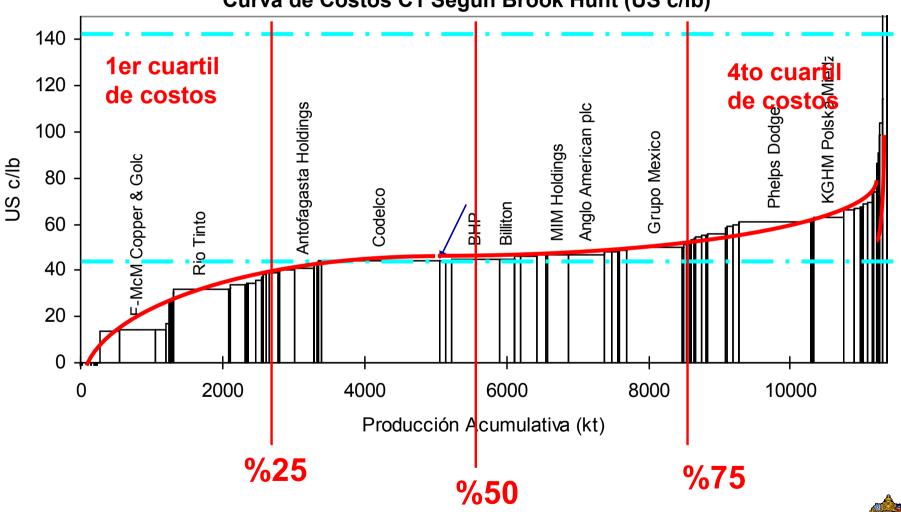
Curva de costos 2001, Industria del cobre

Curva de Costos C1 Según Brook Hunt (US c/lb)



Curva de costos 2001, Industria del cobre

Curva de Costos C1 Según Brook Hunt (US c/lb)





LOS RESULTADOS DE UN GRAN NEGOCIO

ftemes de Costo (US\$ Millones)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	200
Mano De Obra	102, 3	88,8	81,0	100,8	140,5	168,0	251
Contratistas	96,0	86,2	108,9	130,9	164,4	168,4	197
Energia	81,8	88,6	89,9	109,8	121,9	138,3	157
Repuestos	49.1	50,1	67,1	76,7	98,3	93,8	109
Combustibles y Lubricantes	28,1	27,6	26,3	32,3	45,4	65,3	8.4
Bolas de Molino	22,0	19,4	20,3	32,1	41,0	47,8	46
Reactivos	20,9	23,7	21,2	27,1	35,2	51,9	60
Explosivos	16,4	19,4	20,4	21,6	29,5	26,7	26
Consultorias	14,9	13,0	5, 5	8,0	10,0	10,0	8
Otros Ítemes	947	91,5	93,9	105,6	128,6	135,4	141
Costo Total Directo de Operación	526,3	508,2	534,3	644,9	814,8	905,7	1.081
Costos de Tratamiento y Refinación	266,4	210,8	207,1	263,0	317,2	552,1	782
Crédito por Subproductos	-38,0	-32,9	-41,2	-76,2	-100,7	-103,7	-153
Costo de Transporte	59,6	47,9	45,3	62,8	106,9	139,5	150
Movimiento de Inventario	-11,0	-3,3	-10,5	-13,4	-3,6	-44,0	-74
Gasto de Desarrollo Post-Producción	-47,0	-65,6	-52,7	-23,5	-40,5	-13,6	1,
Costos Directos Totales (C1)	756,4	665,0	682,4	857,5	1,094,3	1.436,1	1.787
Depreciación	177,5	170,6	184,1	245,7	170,5	214,6	2.59,
Amortización por Desarrollo Post Producción	0,0	0,0	2,9	10,2	0,0	189	32,
Total Costos Directos + Depreciación (C2)	933,8	835,6	869,3	1.113,5	1.264,8	1,669,6	2.079
Intereses Netos	106,5	85,5	66,8	72,8	63.2	55,0	75
Gastos Netos	10,7	16,9	38,5	30,2	56.5	1193	209,
Total Costos C2 + Intereses (C3)	1.051,0	938,0	974,6	1.216,5	1.3844	1.844,0	2.364
Total Lb. Vendidas	1.928.909	1.734.418	1.634.258	2.122.161	2.526.369	2.673.469	2.739.69
Costo Unitario C1	0,392	0,383	0,418	0,404	0,433	0,537	0,6!
Costo Unitario C2	0,484	0,383	0,532	0,404	0,501	0,625	0,7
Section tree: Set III Milli I Set Seeks	of area	0,541	0,596	0,523	0,548	0,690	0,81





- •En el corto plazo, los costos siguen los precios
- En el largo plazo, los precios dependen de los costos
- •Cuando los precios caen –lo que ocurriráalgunos de los costos caerán
- ¿ Continuará la tendencia al decrecimiento de los costos ?

Desafíos: Costos - Tecnología



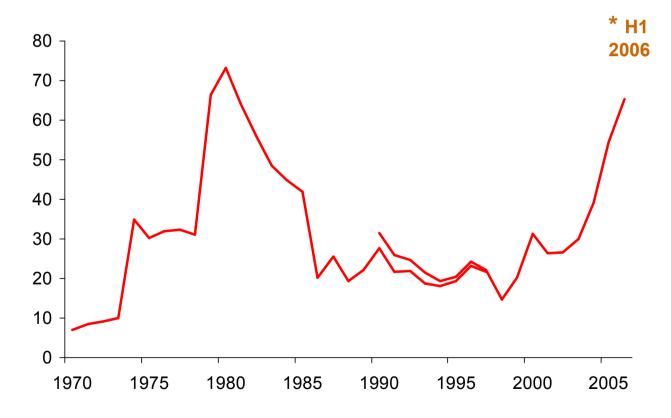
- Precios de la energía: impactos directos e indirectos
- Las economía de escala y de cobertura
- Depletion (leyes y escala) →
 Aumentos en los costos de capital
- Riesgo Geopolítico (nacionalizaciones, impuestos)

Desafíos : Costos - Energía



Oil prices

US \$/bbl (2005\$)

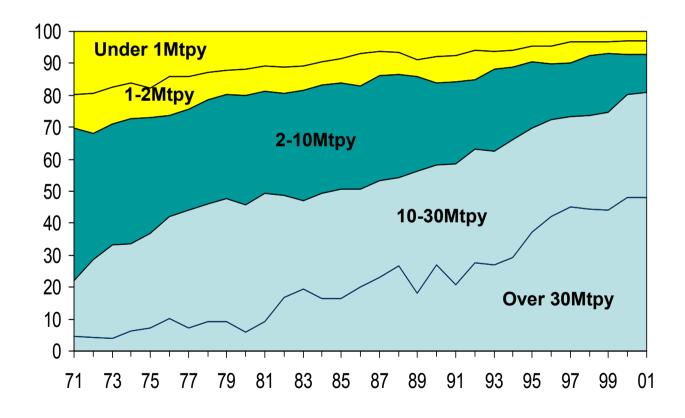


Oil price is Dubai Fateh from 1971, Brent crude from 1990.

Desafíos: Costos-Escala



Share of copper produced by mine size

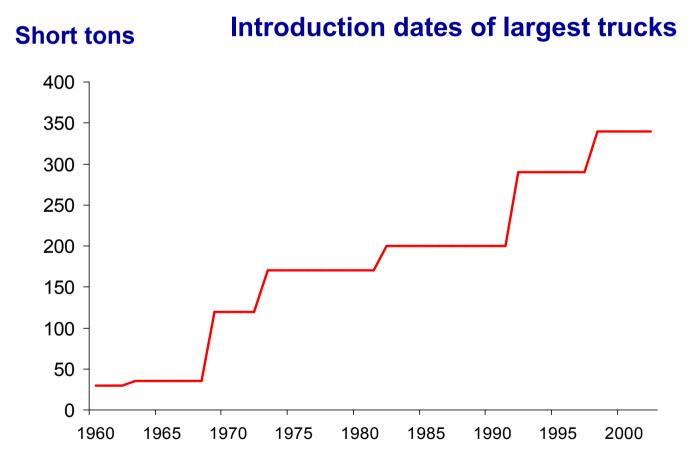


Source: Rio Tinto. Data are based on tonnes of ore milled.

Desafíos: Costos-Escala

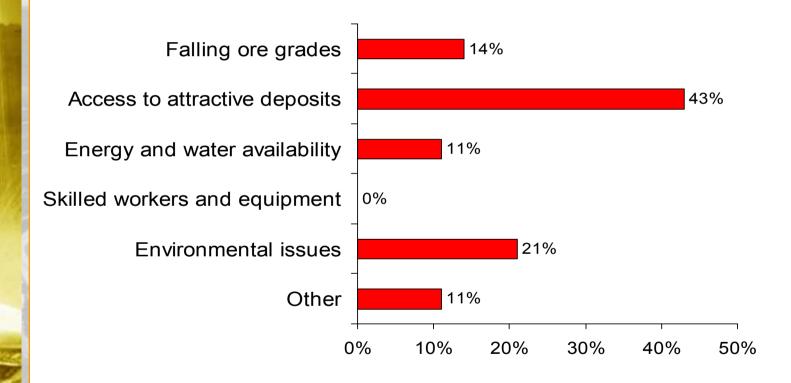


Truck capacity



Desafíos: Costos - Tecnología

What is the main hurdle to expanding copper output?

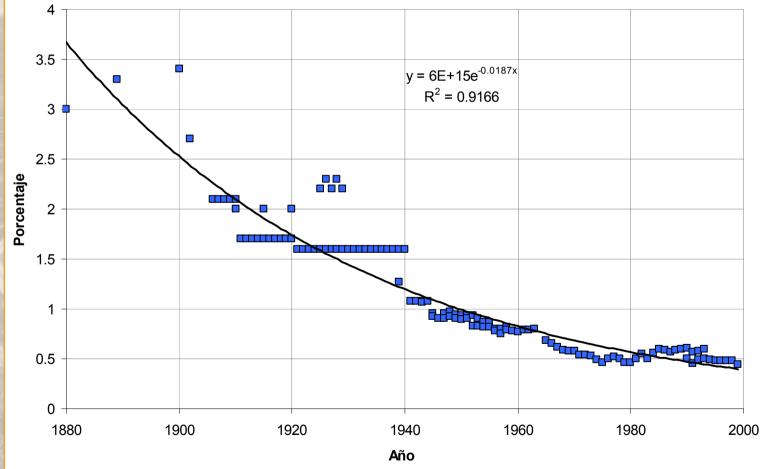


Source: Barclays Capital (Cesco), April 2006

Desafíos: Costos- Depletion

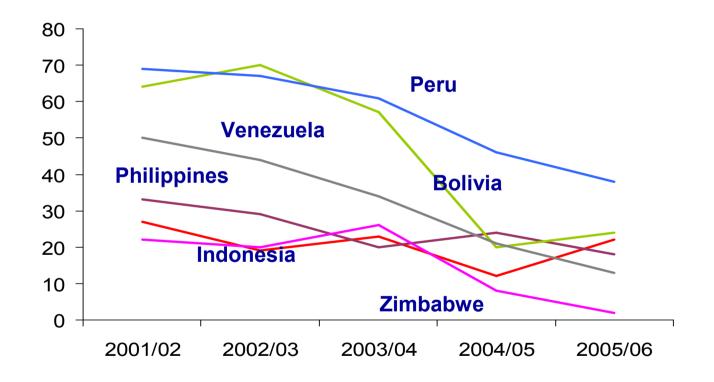


US Copper Ore Grade Percent, 1880 - 2000



Desafíos: El lado político

Policy potential index of selected mineral rich countries



Source: Fraser Institute

Desafíos: Los temas ambientales



- Surgen los temas ambientales en los 80's en los países desarrollados
- Esta tendencia se traslada al resto del mundo
- Ya no sólo se trata de los temas de acidificación y cierre de minas

Desafíos: Los temas ambientales



- Uso del Agua:
 - Depletion de reservas fòsiles
 - Los glaciares
 - Eficiencia en el uso y recuperación

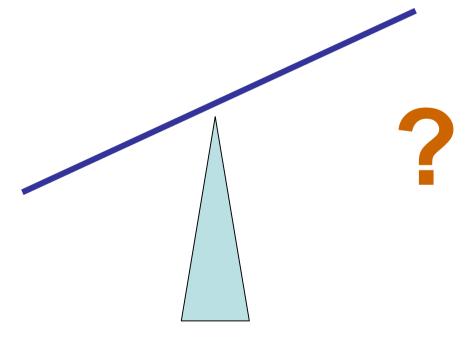
 El efecto de la emisión de gases y el calentamiento global

Desafíos: Los temas ambientales



Aspectos Técnicos

Comunicaciones



EL NUEVO CONTRATO SOCIAL

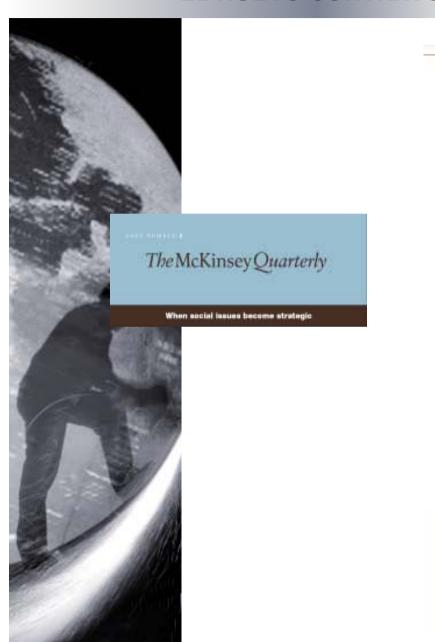
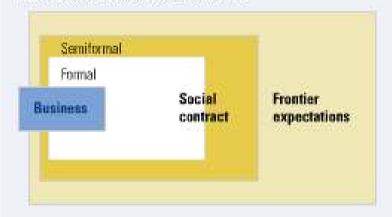


EXHIBIT T

The social contract

Business operates according to an overall social contract

Roll over shaded baxes below for definitions



Society

Formal contract

- · Explicit expectations, usually laws
- Regulation Intellectual property
- Tax policy Shareholder rights - Private contracts - Product liability

Growing environmental concerns Concerns about secure and affordable fuel supply Move to competitive retail markets Reliability concerns

The social contract is continually changing

Boll over tabs above to view examples from the US power industry

EL NUEVO CONTRATO SOCIAL

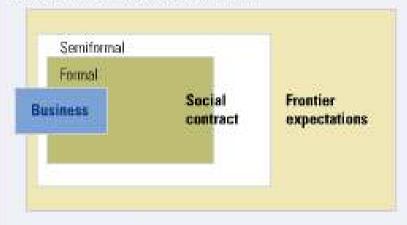


CXMIDIT I

The social contract

Business operates according to an overall social contract

Ball over shaded baxes below for definitions



Semiformal contract

- · Implicit expectations
 - Adhere to global labor, environmental standards
 - Follow industry norms, codes of conduct
 - Fulfill brand promises

 Violations result in swift action by stakeholders— eg, nongovernmental organizations, local and global communities

Growing environmental concerns

Concerns about secure and affordable fuel supply Move to competitive retail markets Reliability concerns

Society

The social contract is continually changing

Ball over tabs above to view examples from the US power industry.

EL NUEVO CONTRATO SOCIAL

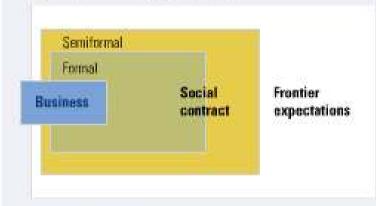


35,8,70,130,141,141

The social contract

Business operates according to an overall social contract

Roll over shaded boxes below for definitions



Frontier expectations

 Issues that could over time become expectations of business (eg., health implications of obesity create expectations for food and beverage companies)

Growing environmental concerns Concerns about secure and affordable fuel supply Move to competitive retail markets

Reliability concerns

Society

The social contract is continually changing

Roll over tabs above to view examples from the US power industry.

Total de impuestos

- Tributación directa es sólo una parte de la carga total de impuestos
- Compañías enfrentan a una serie de pagos de derechos, royalties y otros cargos
- Entender la gama de "impuestos" pagados es clave para manejar estos costos
- Gobiernos deben ser transparentes en la utilización de estos fondos
- El próximo *Mine* incluirá un sondeo detallado de estos costos en los países representativos

Reportes no financieros y validación

- Publicaciones financieras tradicionales no presentan una medición clave del valor de una compañía
- Inconsistencias en reportes dificultan las comparaciones
- Validación está evolucionando para ser mas completa y agregar valor a las empresas y usuarios de los informes
- La "Licencia para operar" puede ser apoyada por medio de reportes robustos sobre el desempeño no financiero
- "Salud y Seguridad" es un área clave de enfoque para la consistencia en reporte y validación
- Un artículo de Leigh Clifford, como el presidente de ICMM, describe un marco de desarrollo de sustentabilidad

Una perspectiva común

- Muchos grupos de interés externos ("stakeholders") cuestionan el compromiso de la industria hacia un desarrollo sustentable
- Las ganancias reportadas no necesariamente benefician a todos los grupos de intereses
- Existen ciertas preocupaciones acerca del aumento del uso de subcontratistas
- Altas ganancias aportan a un mayor nivel de inflación en comunidades mineras
- Mejora la relación con mineros artesanales, pero se requiere diálogo con el gobierno para obtener un cambio sustancial



Oportunidades

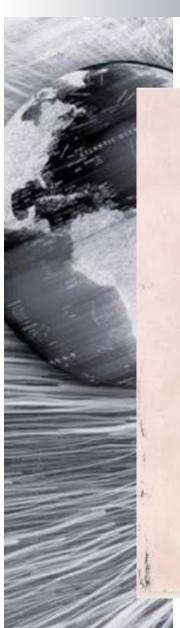


Globalización

Cluster

Especialización y outsourcing

¿Y SI HUBIERA SIDO CHILE?



Negocios globales

COREA DEL SUR

Indignación pública por capital privado

Animados por las críticas a las gigantescas ganancias, los fiscales están persiguiendo a las empresas extranjeras.

POR MOON IHLWAN

one Star Funds de Dallas es uno de los inversionistas globales más influventes de todo el mundo. Sus administradores han puesto a trabajar más de US\$ 13 mil millones en compras y otros negocios alrededor del mundo. Uno de sus mayores golpes fue la compeade 51% de Korea Echange Bank una de las principales instituciones financieras de Corea del Sur en 2063, por el hajo precio de US\$ 1.500 millones. Después de fimpiar la cartera vencida y mejorar el servicio a clientes, Lone Star y sos socios locales estaban listos el año pasado para vender a Kociomin Bank of Korea con una ganancia estimada de casi US\$ 5 mil milliones.

Lone Sur, sin embrago, no contaba con la creciente ira de los concaros coma los enormes retornos que las firmas de capital privado extranjeras han conseguido comprando y vendiendo activos locales. Y Lone Star electamente no contaba con que el agresivo fiscal de Sedi Iba a iniciar uma investigación a Korea Eschange Bonk por posibleconducta criminal. El 10 de noviembre, los abogo dos acusaron a la compañía belga conformada por Lone Star rum tomar el control del banco concaro. El cargo: manipulación del precio de la acción. El 16 de noviembre, un tribunal de Seúl incluso emitió órdenes de acresso para el cofundador de Loues Star. Ellis Short y el conseio emeral.

El procesamiento viene a centar casi un año de protestas callejeras, maniobras en los tribunales y encendidas editoriales en la prensa, todas enfocadas en Lone Star. La firma de Tesas declinó comentar a Business Week, pero el 13 de noviembre, el presidente John Grayken acusó a los fiscales coreanos de realizar imputaciones falsas contra Lone Star y sus empleados.

La fencidad de la investigación coreana ha alarmado a los observadores. "Estoy praccipado por este fervor seudo racionalista que esta sendo acazado", dice Kim Sang Je, un reconocido activista de los accionistas. "Esto podría desalentar la invessión estranjeni". Un gestor de fondos de una firma de capital privado local dice que ya sabe de inversionistas entranjeros que están aklámilose de Corea. Los actores extranjeros ahora tienen una fuerte exposición en el país, inversionistas no coreanos son dueños de cerca de 40% de todas las acciones que se transan en la bolsa de Setil, mientras que la inversión extranjera directa ha totalizado cerca de US\$ 90.800 millones desde la crisis de Asia de 1997.

Aunque el caso de Lone Star tiene el perfil más alto, otros fondos de inversión han sido puestos bajo intenso escrutinio. En abril, los fiscales acusaron al tele local de Warburg Pincus con base en Estados

Unidos por uso de información confidencial en relación con la compra en 2003 de la destinanciada LG Card Costodavía está en juicio.

Otro fondo estadounidense, Newbridge Capital, fue investigado el año pasado por la agencia de impuestos por que habria obtenido garancias de US\$ 1.200 militores por la venta de sus intereses en Korea First Bank. La agencia tributaria ha declinado comentar sobre el estado de la investigación.

Los fiscales concanos acusaron a los ejecutivos de Lone Star de manipular el precio de la ación de la unidad de tarietas de crédito de Korea Eschange Bank, que se transaba por sepurado del banco. Los abogados denunciaban que después hacer caer intencionalmente el precio de la ación de la unidad de tarjetas Lone Star se deshizo de la división por un precio de descuento. Una investigación separada se está renizando por denuncias de que ejecutivos de Lone Star soborrancos a los reguladores para permitir que la firma estadounidense exagerara el valor de la cartera vencida en los libros de Korea Eschanga. De ese manera, dicen los acusadores, Lone Star pudo pegar menos por el banco.

DE ÁNGEL A DEMONIO

Los corumos también piensen que las enormes garancias libres de impuestos obténidas por las foodos extranjeros en su país son escandalosas. Las autoridades tributarias han sostenido que muchos foodos de capital peixodo evaden impuestos sobre sus ganancias en Corea, formando compañás en paraisos tributarios para coetrolar sen activos coreanos.

Detrás de la disputa legal estate un dramático cambio en la sicología corsema. En 2005, Lone Star fue recibida como un salvador, como el valiente en tranjero dispuesto a invertir en compañías corearas con problemas financieros. Abora, es despreciada como un dentonio que busca hacer una sépida ganancia obidindose de la ética de las empresas. Como escribió un periódico local, The Herald Business, ningún otro evasor de impuestos fue más "habitual y engañoso" que Loos Star, Más allá de la validez del caso de la fiscalla, Corea mirespa regresar a una descontianza contra los estamieros que limito fuertemente la inversión externa.

La estadistica

US\$ 90.800 millones

Acumula la inversión extranjera directa a Corea de Sur desde 1998

Copyright 2006 The Mc Graw-Hill Companies, INC. Todos los derechos reservados.

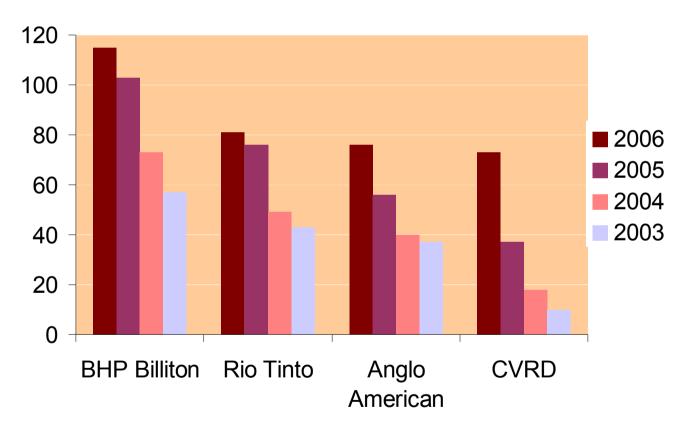
Oportunidades: globalización



- Los actores son pocos y los mismos en cualquier parte del mundo
- Desarrollar relaciones de confianza
- Expandir estas realciones a otros países

Valor bursátil – Las 4 compañías más grandes

Capitalización de Mercado (\$ billones)



Fuente: Datastream

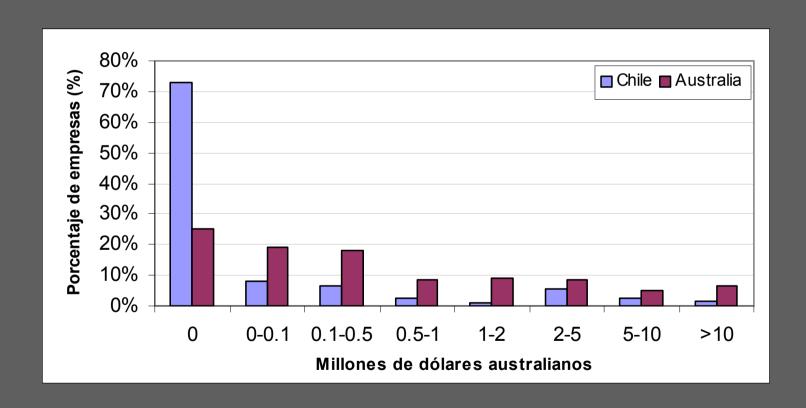
Oportunidades: Cluster



- El desarrollo del Cluster tiene un gran potencial
- Fertilización cruzada
- Benchmarking es màs simple
- Adoptar best practices
- Exportar conocimiento



Distribución de las exportaciones





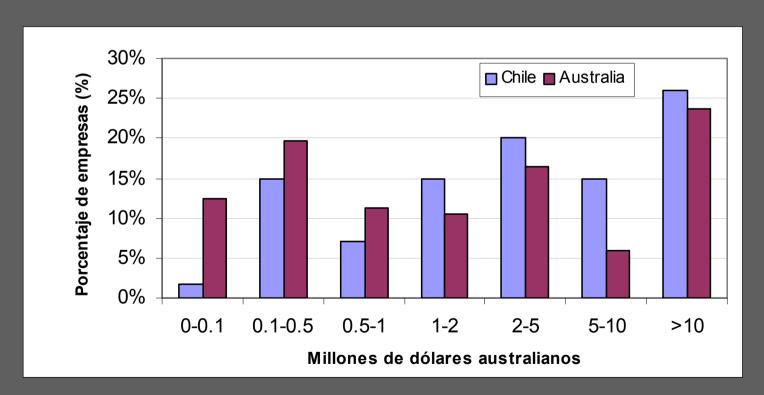
Pontificia Universidad Católica de Chile Escuela de Ingeniería





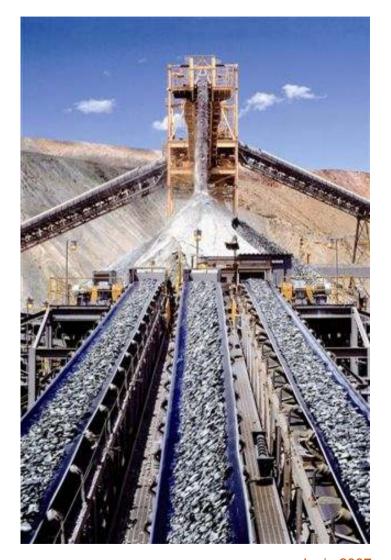
INNOVA CHILE

Distribución de las ventas (N=130)



Panorama de la industria

- Altos precios de commodities junto con el crecimiento de Asia y otros mercados auguran otro buen año en 2007
- Altos costos operacionales siguen representando un desafío
- La oferta de personal especializado es critica para lograr crecimiento
- Interés creciente de China para adquirir proyectos mineros en Sud America y Africa





Indignación pública por capital privado

Animados por las críticas a las gigantescas ganancias, los fiscales están persiguiendo a las empresas extranjeras.

POR MOON IHLWAN

one Star Funds de Dallas es une de les investionistes globales más inne, etcs de todo el mundo. Sus administradores han puesto a trabajar más de USS 13 mil millocesen compray otros negocios alrededor del

mundo. Uno de sus mayores gripes fue la compra de 51% de Korea Echange Bank una de les principales instituciones financieras de Corea del Sur en 2003, por el bajo precio de US\$ 1.500 millones. Después de Empiar la cartera vencida y mejorar el servicio a elientes, Lone Star y sus socios socales estaban listos el año pasado para vender a Kockmin Bank of Kinsea con una genaneta estimada de casi US\$ 5 mil milliones.

Lone Star, sin embarga, no contaba con la creciente ira de los corearios contra los enormes retornos que las firmos de capital privado extraerletas han conseguido comprando y vendiendo activos locales. Y Lone Star ciertamente no contaba con que el agrerivo fiscal de Seúl iba a iniciar una investigación a Rorea Exchange Bank por posible conducta criminal. El 20 de noviembre, los abogados acusaron a la competita belga conformada por Lone Star para tornar el control del banco coreano. El cargo: manipulación del precio de la acción. El 16 de noviembre, un tribunal de Seúl incluso emitió órdenes de arresto para el cofundador de Lones

El procesamiento viene a cerrar casi un año de protestas callejens, moniobras en los tribunales y encendidas editoriales en la prensa, todas enfocadas en Lone Star. La firma de Texas declinó comentar a Business Week, pero el 13 de noviembre, el presidente John Grayken acusó a los fiscales coreanos de realizar imputaciones falsas costra Lone Star y sus empleados."

La ferocidad de la investigación corcana ha alarmado a los observactores. "Estoy proccupado por este fervor sendo nacionalista que está siendo azuzado", dice Kim Sang Jo, un reconocido activista de los accionistas." Esto podría desalentar la inversión extranjera!" Un gestor de fondos de tura firma de cupital privado local dice que ya sabe de inversionistas estranjeros que están aleitandose de Corea. Los actores extra alcros abora tienem una fuerte exposición en el país, inversionistas no corea es son dueños de cerca de 40% de todas las acciones que se transan en la bolsa de Seúl, mientras que la inversión extranjera directa ha totalizado cerca de US\$ 90.800 miliones desde la crisis de Asia de 1997.

Aunque el caso de Lone Star tiene el perfil más nito, otros fondes de inversión han sido puestos bajo intenso escrutistio. En abril, los fiscales acusaronal jeje local de Warbure Pincus con base en Estados

> Unidos por uso de Información confidencial en relación con la compara en 2003 de la desfinanciada EG Cord Co.; todavía está en fudio.

> Otro fondo estadounidense, Newbridge Capital, fue investigado el año posado por la agencia de impuestos por que habria obtenido ganancias de US\$ 1.200 milloses por la venta de sus intereses en Korea First Bank. La agencia talbutaria ha declinado comentar

de Lone Star de transpular el précio de la acción de la unidad de tarjetas de crédito de Rorea Exchange lamb, que se transaba por separado del barro. Los bogados denunciabon que después hacer caer inercionalmente el precio de la acción de la unidad de tarjetas Lone Star se desbizo de la división por un precio de descriento. Una investigación separada se está realizando por denuncias de que ejecutivos de Lone Star sobomaron a los reguladores para permitir que la tirma estadounidense exagerara el valor de la cartera vencida en los libros de Rorea Exchange. De esa manem, dicen los accisadores, Lone Star pudo pagar menos por el banco.

DE ÁNGEL A DEMONIO

Los extrances también piensan que las enformes gananctes libres de impuestos obtenidas por los fundos extranjeros en su país son escandaloses. Las autoridades tributarias han sostenido que muchos fundos de capital privado evadan impuestos sobre sus ganancias en Corea, formando compoñías en paraísos tributarios para controlar sus activos consenses.

Detrás de la disputa legal existe un dramático cambio en la sicología coreana. En 2013, Lone Star fue recibida como un salvador, como el vallente extranjero dispuesto a livertir en compoñías coreanas con problemas financieros. Abora, es despreciada como un demondo que busca hacer una rápida guancia olvidándose de la ética de las empresas. Como escribió un periódico local, The Hemid Business, ningún otro execute de impuestos fue más "habitual y engaricos" que Lone Star. Más allá de la validez del caso de la fiscalia, Corea arriesgo regresar o una desconfigura contra los extranjeros que limito fuertemente la inversión externa.

La estadística

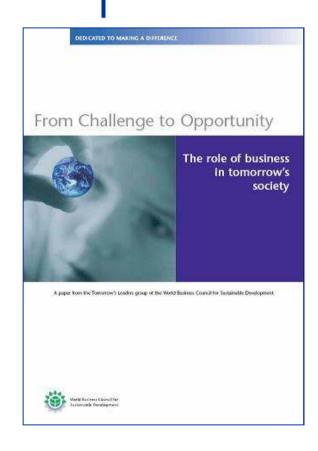
US\$ 90.800 millones

Acumula la inversión extranjera directa a desde 1998

Copyright 2006 The Mc Graw-Hill Corocanies, INC. Todos ica deschos reservados.



"De Desafíos a Oportunidades"



"Las compañías líderes del 2020 serán aquellas que provean bienes y servicios a un número creciente de consumidores en formas que den cuenta de los grandes desafíos que enfrenta el mundo, incluidos la pobreza, el cambio climático, la depredación de recursos, y los cambios demográficos."



World Business Council for Sustainable Development

