



Fernando Reitich - CEO
Raúl Gamonal - CFO

Santiago, Octubre 2014

La compañía

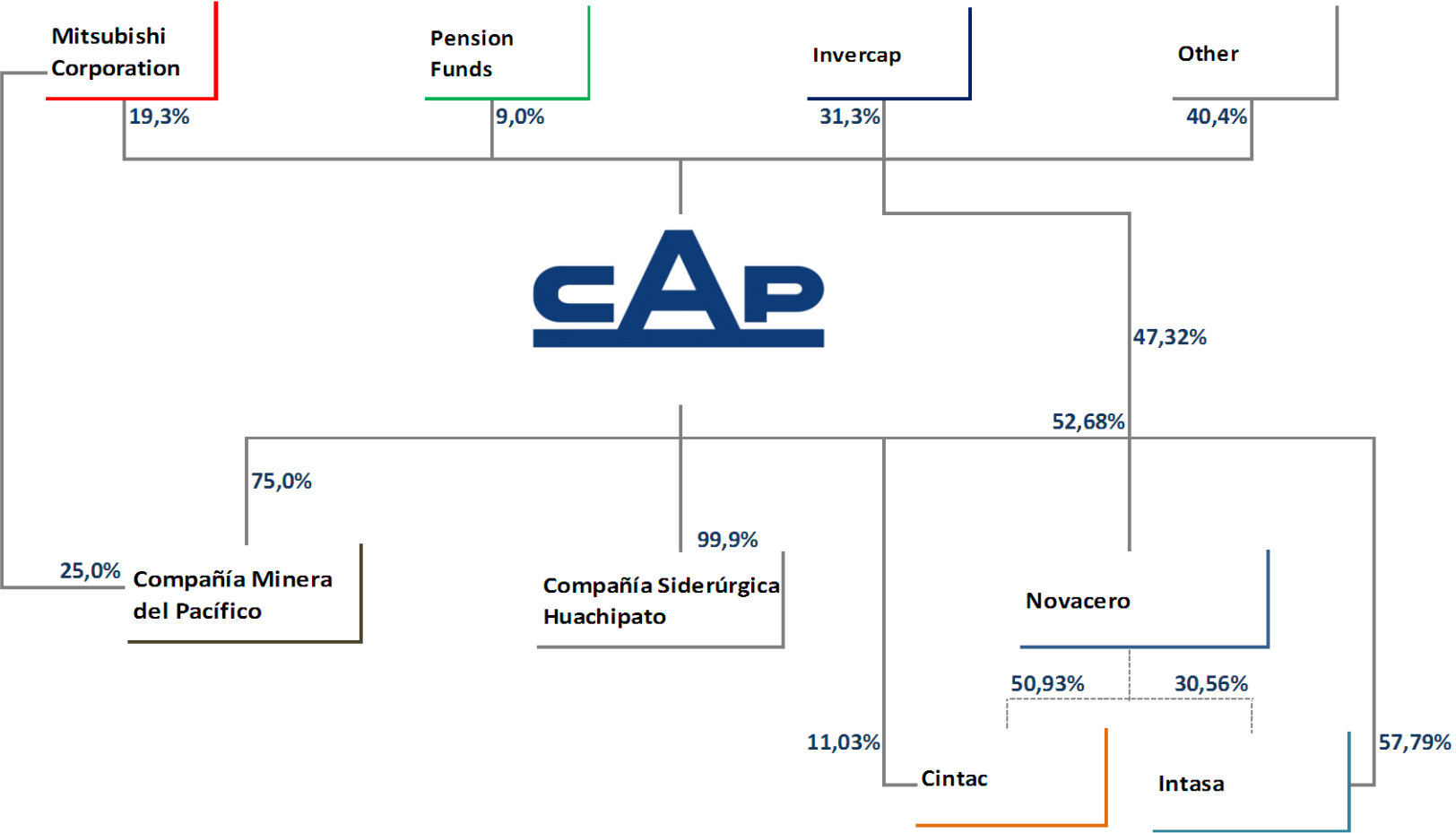
Entorno global

Síntesis financiera

Proyectos

Conclusiones

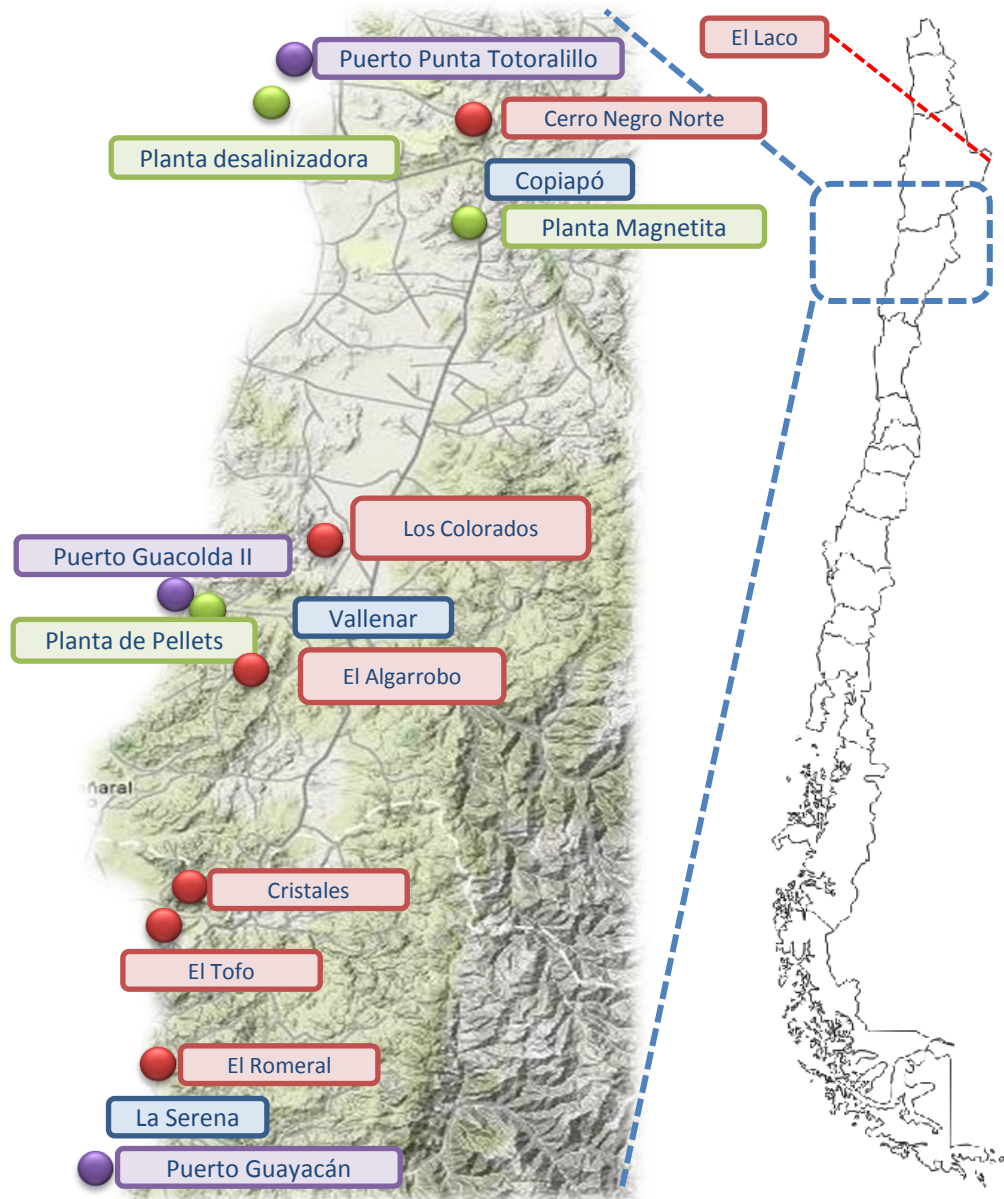
Estructura corporativa



Áreas de operación minera

CAP Minería efectúa operaciones en tres áreas diferentes e independientes ubicadas en el norte de Chile:

- La Serena
- Vallenar
- Copiapó





Mina El Romeral



Mina Los Colorados



Planta Magnetita



Mina Cerro Negro Norte

Ranking 2013

Concesiones mineras de exploración- Chile

N°	Company	Hectares	%
1	BHP Chile Inc	1.917.100	11,33
2	Compañía Contractual Minera Los Andes	841.100	4,97
3	CAP	677.700	4,01
4	Teck Exploraciones Mineras Chile Ltda	629.700	3,72
5	Antofagasta Minerals S.A.	514.500	3,04
6	Codelco	435.500	2,57

Ranking 2013

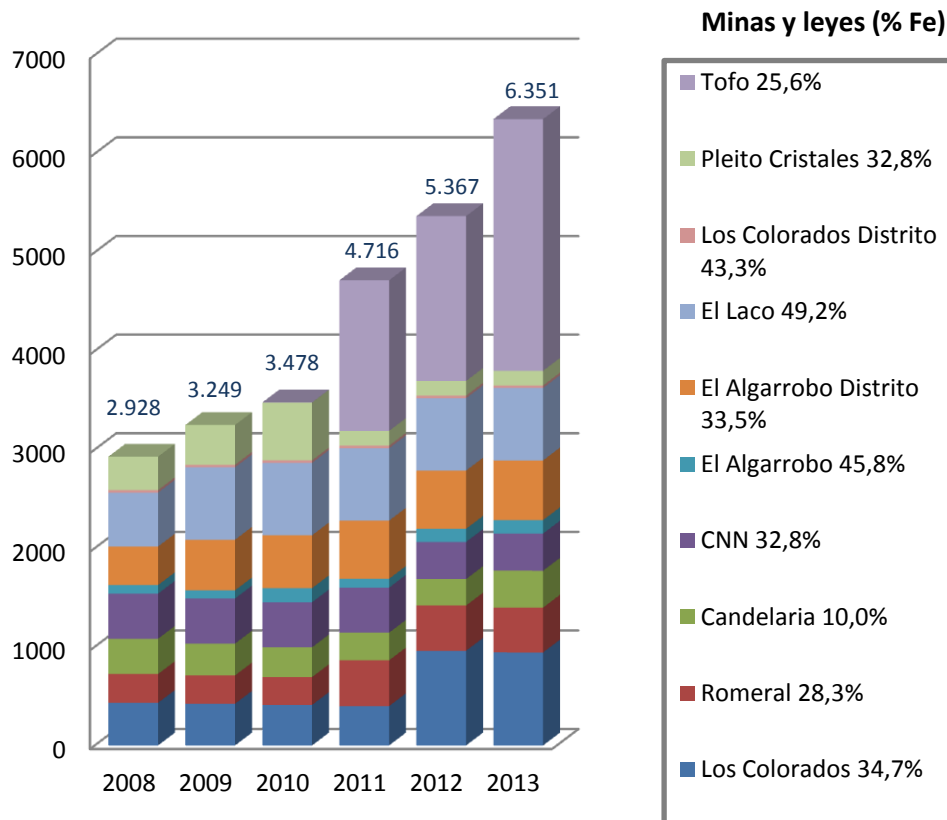
Concesiones mineras de explotación - Chile

N°	Company	Hectares	%
1	Soquimich S.A.	2.861.157	20,06
2	Codelco	840.704	5,89
3	Minera Escondida Limitada	363.798	2,55
4	SCM Virginia	252.532	1,77
5	Enami	250.847	1,76
6	Antofagasta Minerals S.A.	231.392	1,62
7	CAP	205.788	1,44

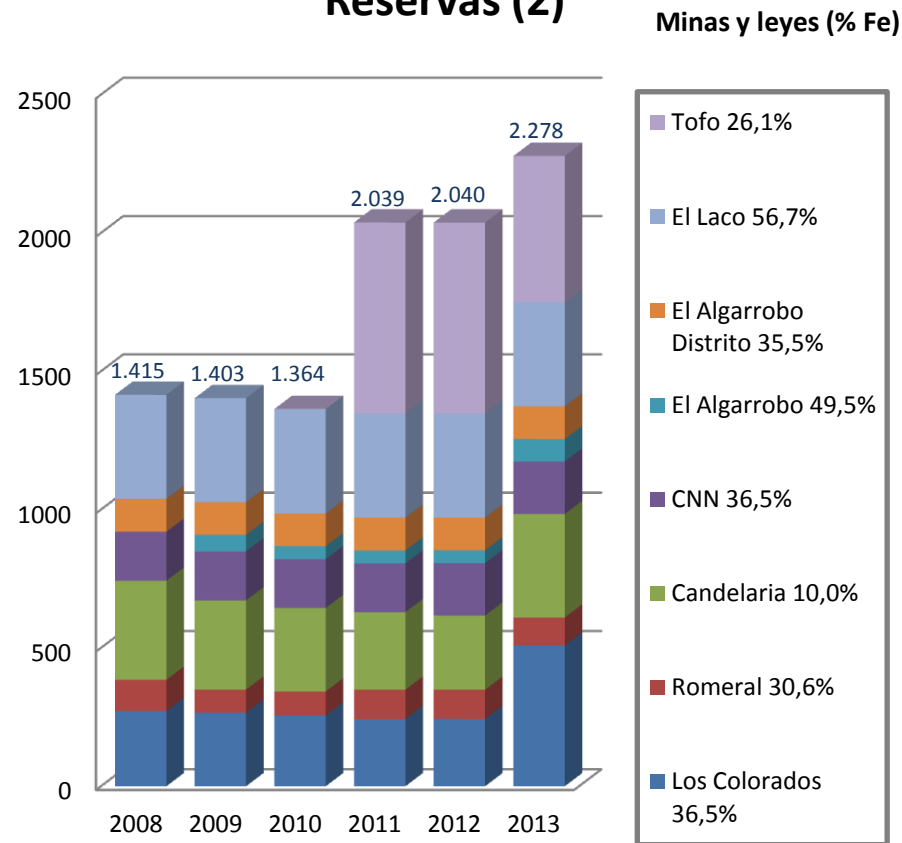
- Top 3 en concesiones mineras de exploración
- Mas de 700.000 metros perforados en el periodo 2008-2013

Como resultado de las continuas campañas de exploración, los recursos de hierro han aumentado progresivamente durante los últimos años; alcanzando 6.351 MTM en 2013.

Recursos geológicos (1)

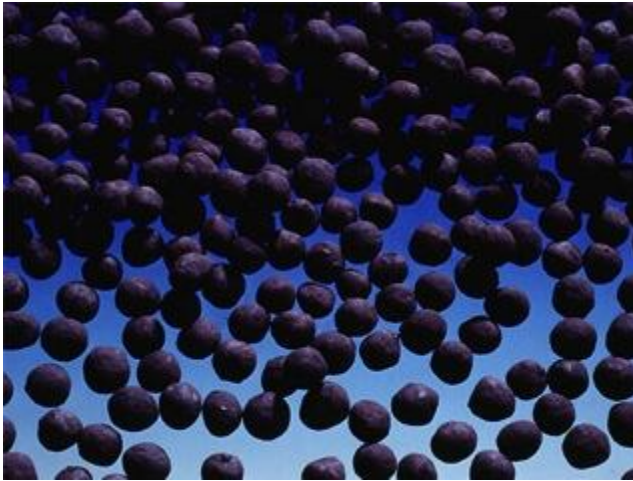


Reservas (2)

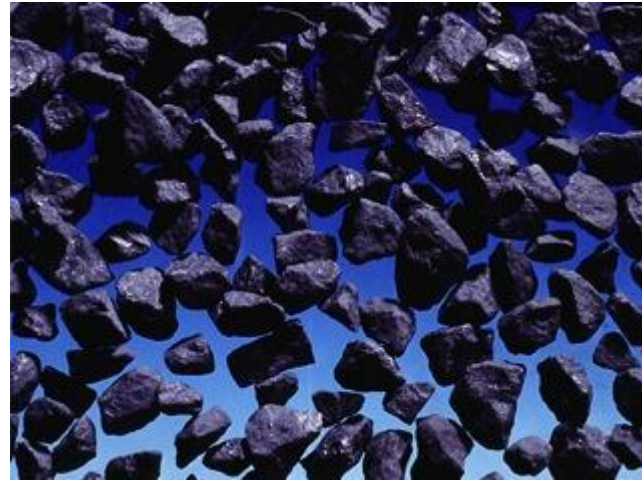


(1) Recursos: Son aquellos minerales medidos sobre una ley de corte geológica que son factibles de ser extraídos. **(2) Reservas:** Son aquellos minerales que son factibles de ser extraídos económicamente. **(3) CMP** tiene derecho contractual de procesar los relaves en la mina de cobre Candelaria

Pellets AF y RD (Fe 65% - 67%)



Granzas (Fe 62%)



Pellet Feed (Fe 67% - 68%)



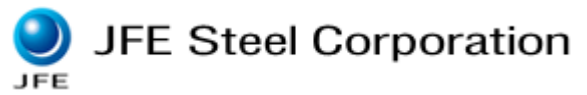
Finos (Fe 62%)



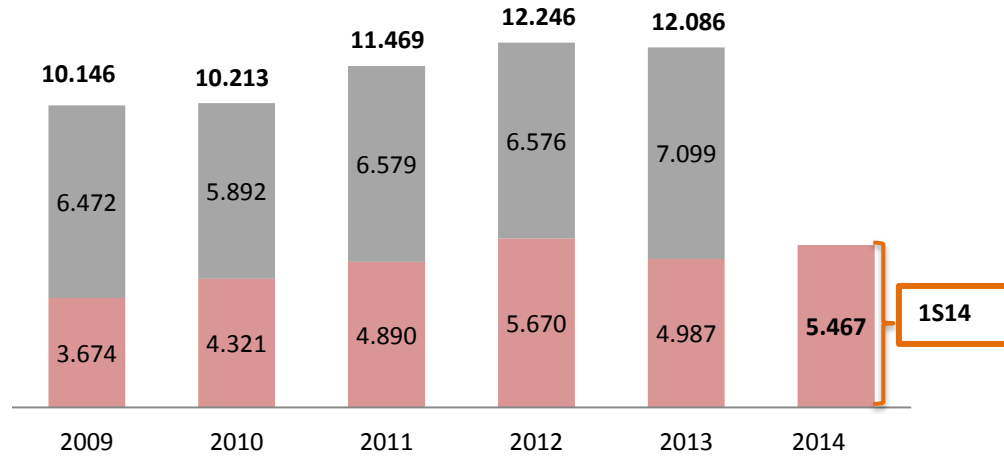
Principales Clientes



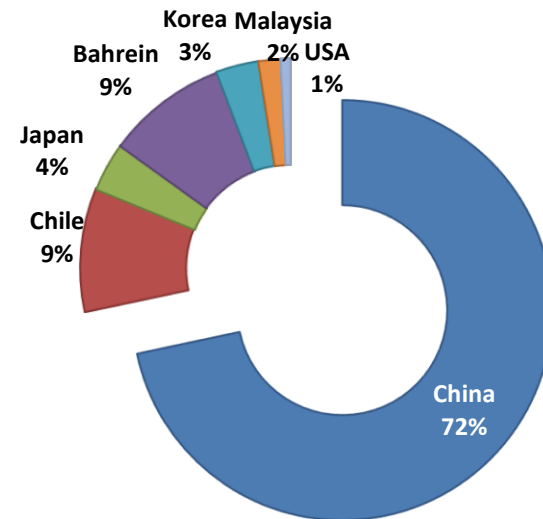
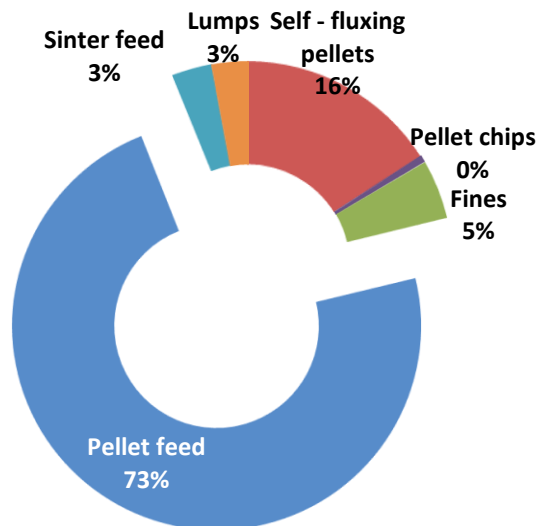
RGL Group Co Ltd



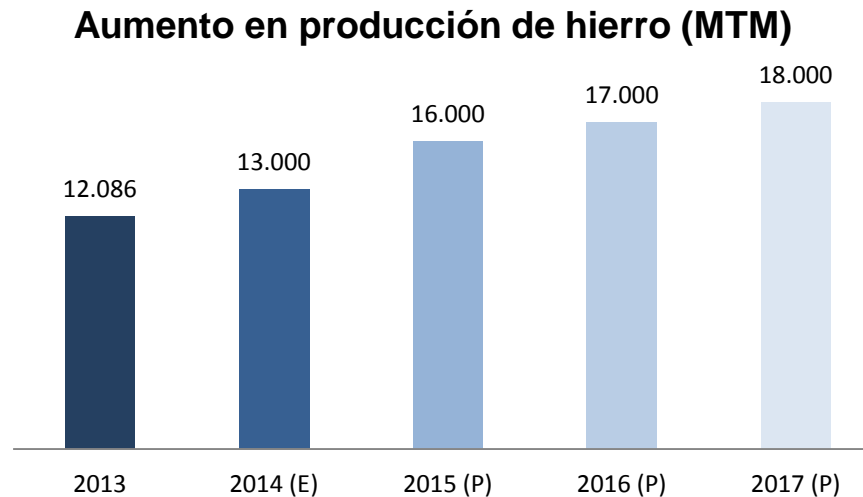
Despachos



Despachos por mercados y productos (Junio 2014)



- Debido a la importante baja en el precio del hierro en el 2014, CAP Minería ha puesto énfasis en la reducción de costos y gastos, alcanzando un monto aproximado de US\$90 millones durante el presente año
- Dentro de este esfuerzo, la compañía esta reprogramando su aumento en la capacidad de producción de CNN y en los trabajos de Romeral fase V. Estos procesos han continuado sin interrupción, aunque más lento que lo originalmente programado
- Como consecuencia de lo anterior, las producciones proyectadas son de 13MTM para 2014, aumentanto a 16MTM el 2015, 17MTM el 2016 y 18MTM el 2017.



- Futuros cambios a este programa podrían ser efectuados dependiendo de las condiciones de mercado, con el objetivo de optimizar la generación de caja y maximizar el retorno a los accionistas

Acciones realizadas

Licitaciones y renegociaciones en contratos de servicios



Gastos en servicios disminuidos en **US\$35 millones** en 2014 (e)

Promover el uso de trenes como el principal medio de transporte para el mineral de hierro



Costos de transporte disminuidos en **US\$10 millones** al 2014 (e)

Gastos de administración y ventas



Reducción de **US\$10 millones** para el año 2014 (e)

Selectividad en el proceso de estudio de pertenencias mineras



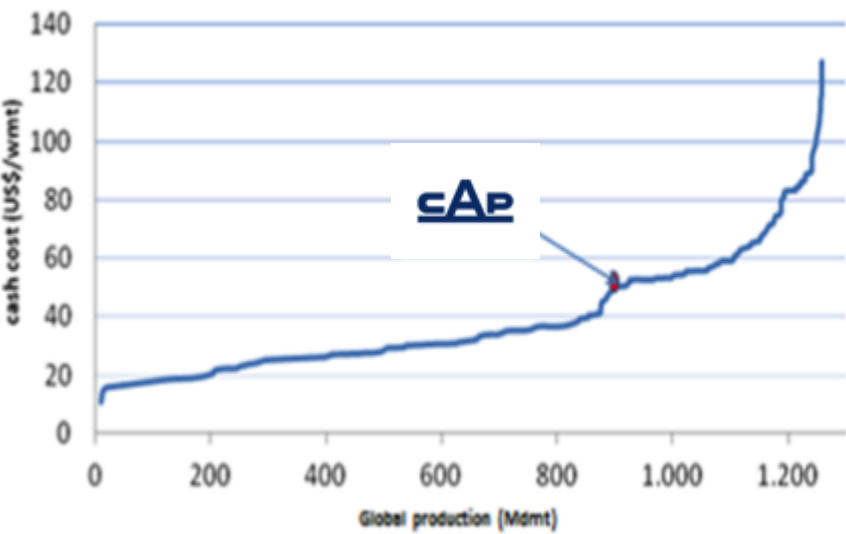
Reducción de costos en exploración y explotación por **US\$5 millones** en 2014 (e)

Innovación

- Actualmente CAP Minería está aplicando un plan de eficiencia en el uso de materias primas. Los costos por este concepto disminuirán en US\$10 millones para el año 2015
- Se ha aumentado la eficiencia en el mantenimiento de las operaciones mineras, lo que se traduce en una reducción de costos de US\$12 millones para el año 2015

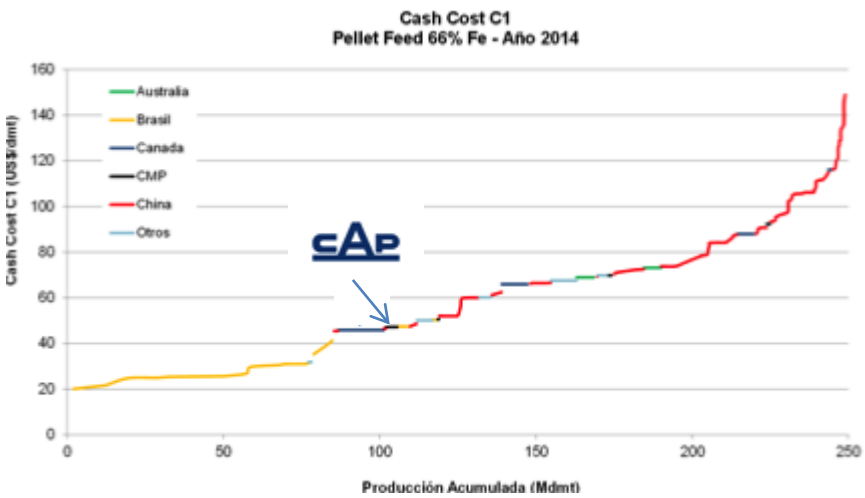
Curva de *cash cost*

Costo de producción a nivel global

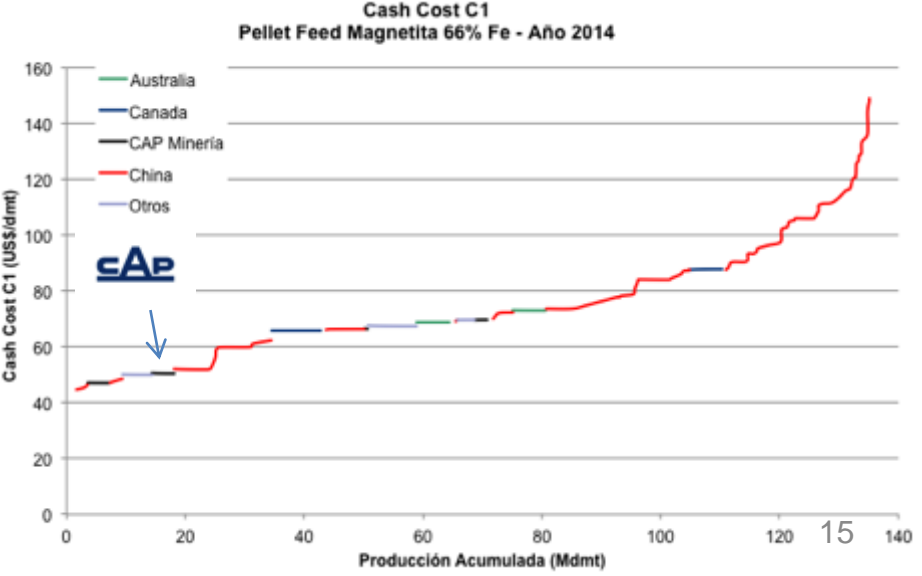


- CAP Minería produce concentrado magnético de alta ley a bajo costo
- Deterioro en la ley de las minas llevará a una mayor demanda por pellet feed de alta ley
- Restricciones del tipo económicas y medioambientales a nivel global, sustentan el crecimiento en la demanda por concentrado magnético

Costo de producción de pellet feed a nivel global



Costo de producción de pellet feed magnético a nivel global

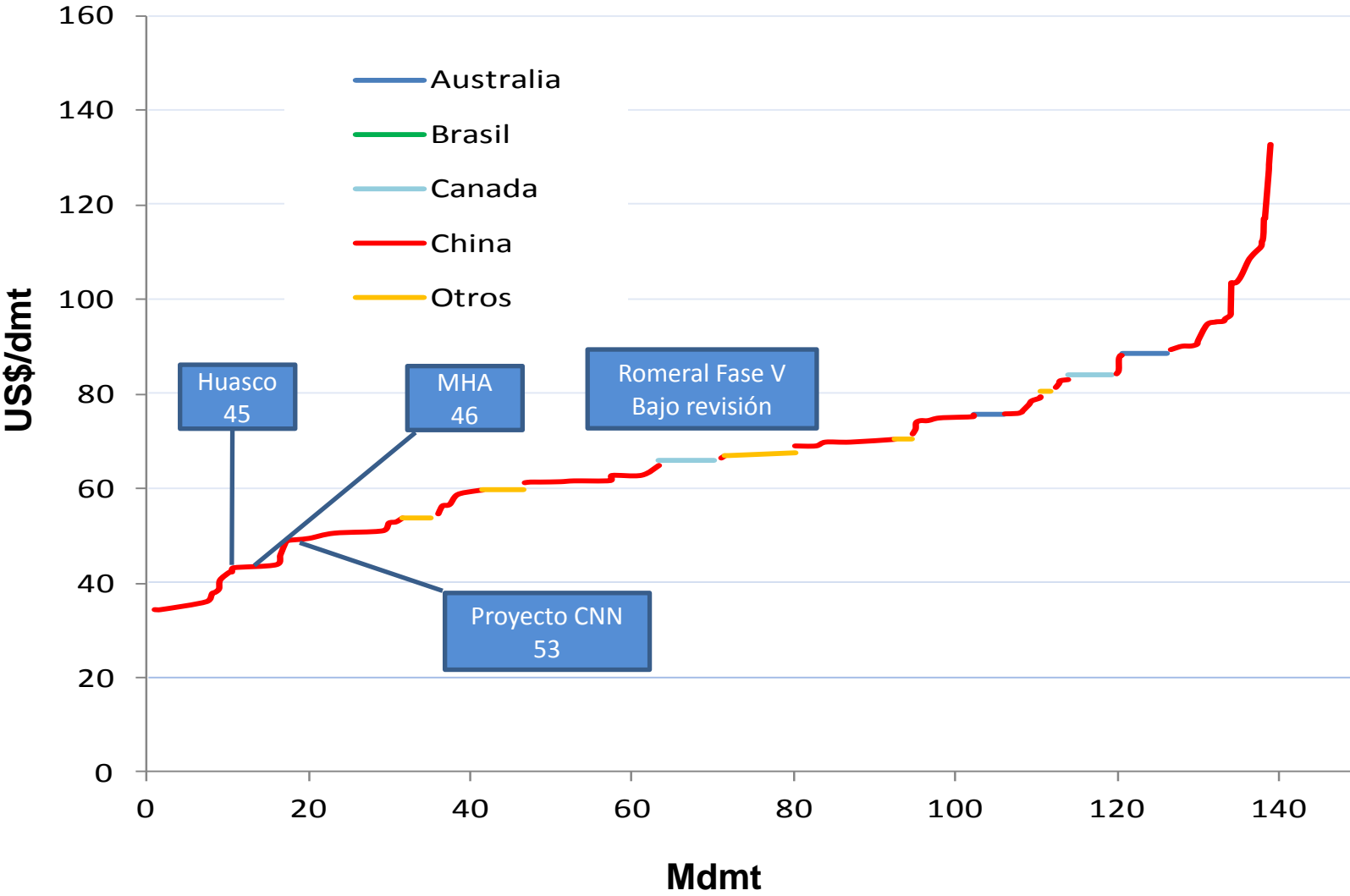


Fuente: Wood Mackenzie Research

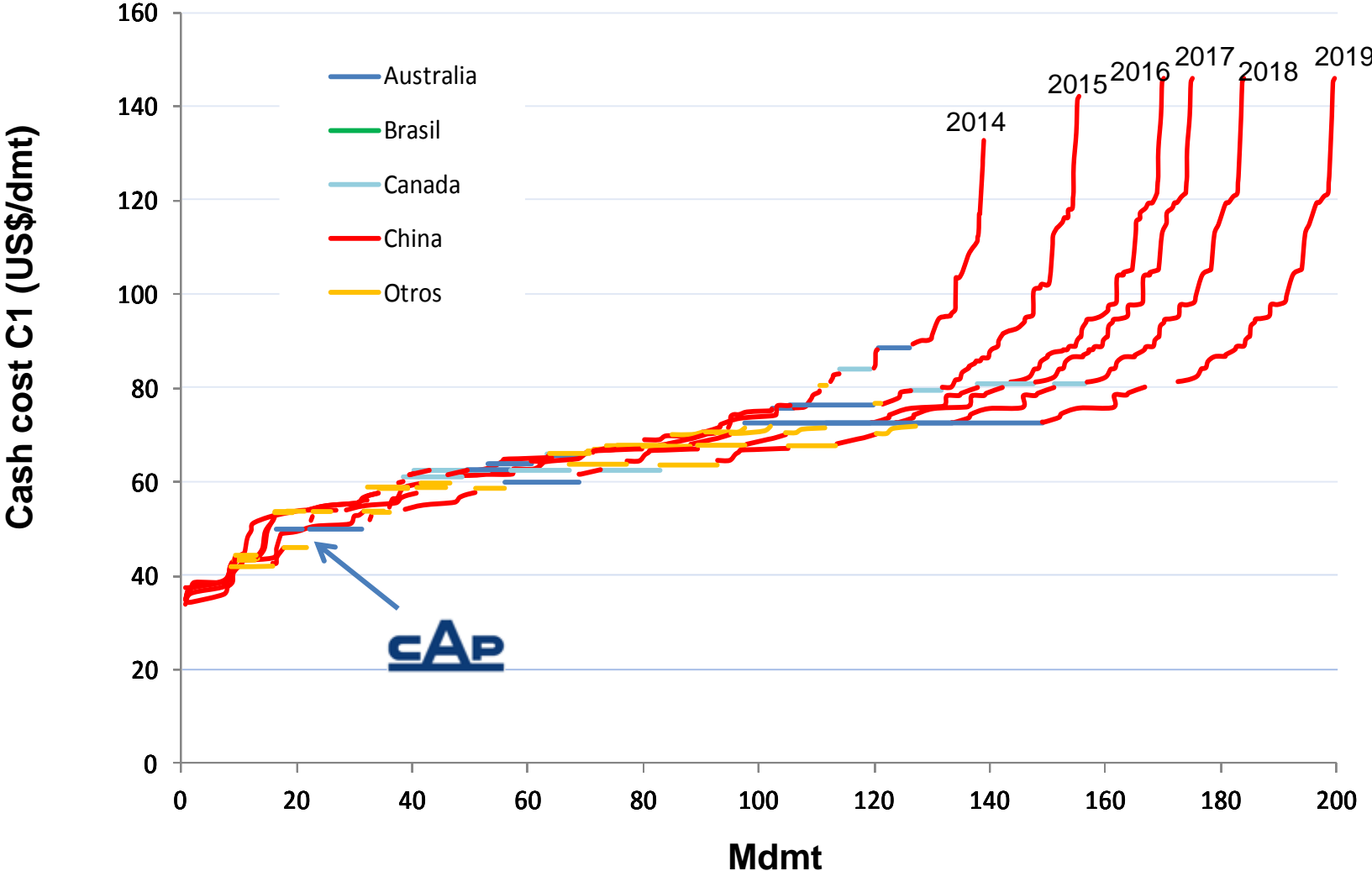
Cash cost proyectado para 2015 por operación

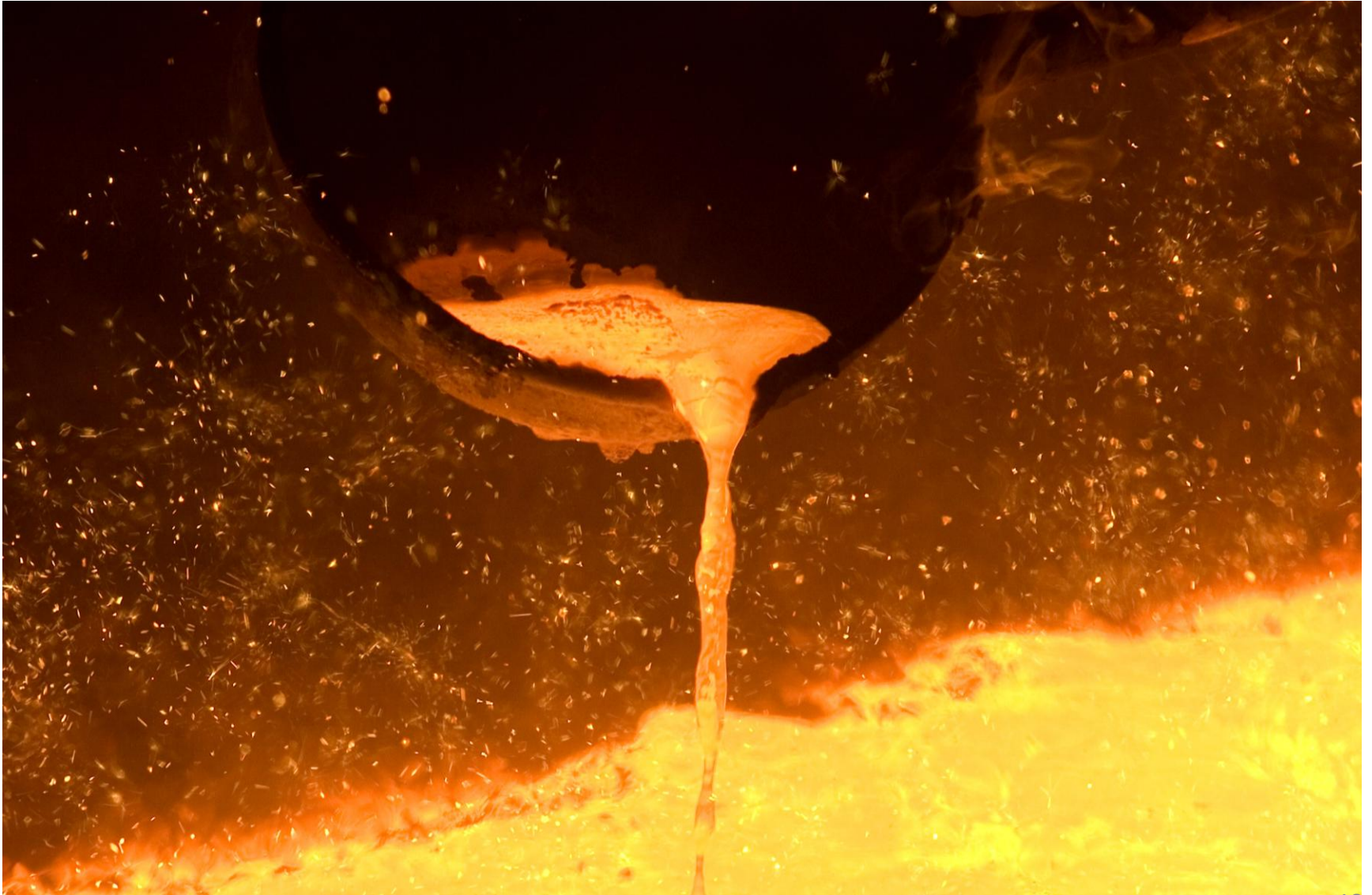


C1 cash cost de productores de pellet feed magnético (Equivalente a 66% Fe)



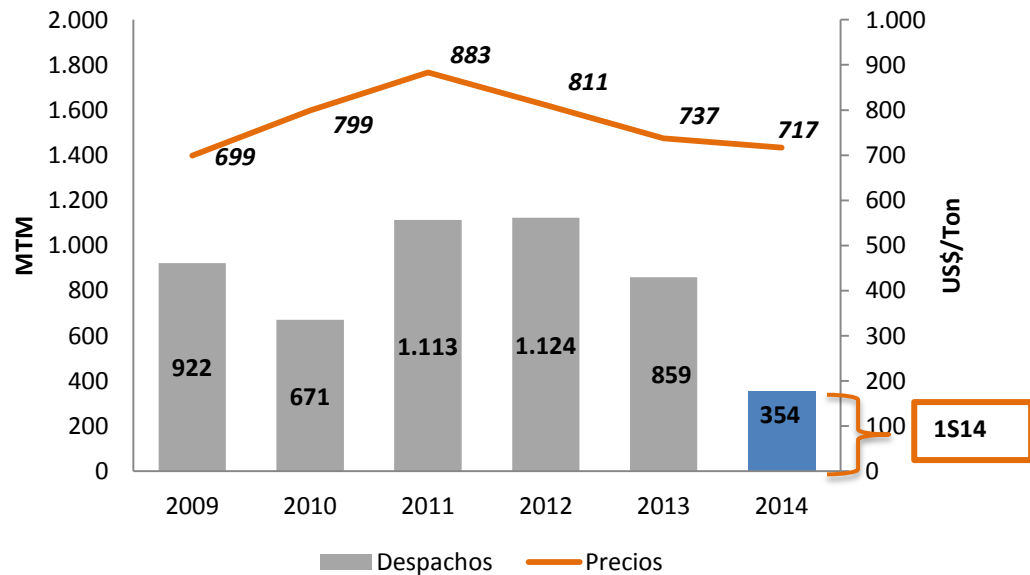
Cash cost C1 (Equivalente a 66% Fe)



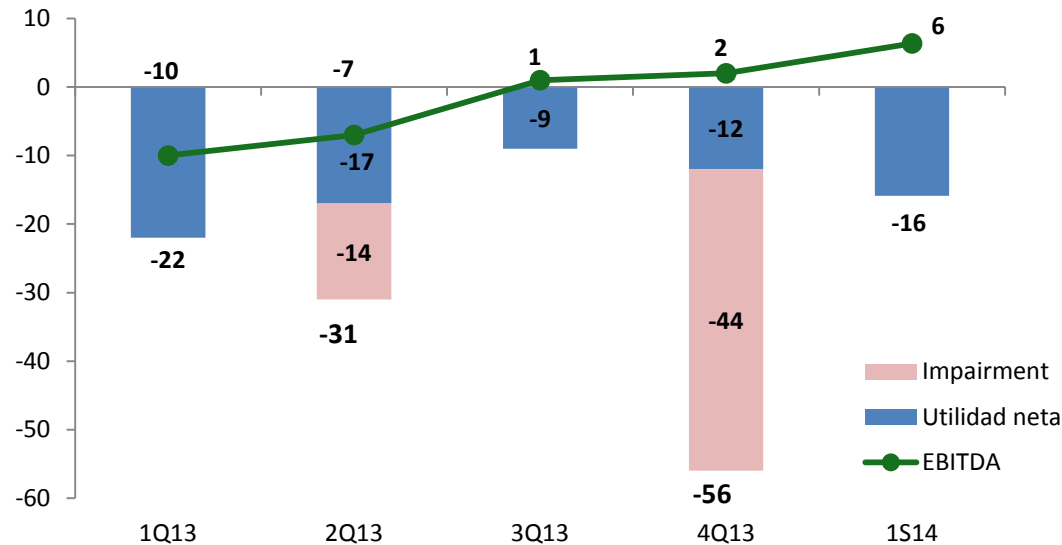


- Reorganización en el negocio del acero para producir 700 MTM por año, con un alto horno
- Fuerte ajuste en personal y procesos industriales
- Demanda de productos largos apoyada por los sectores de la minería y construcción

Despachos y precios



Evolución de la utilidad neta y EBITDA (millones USD)



- Debido a la reorganización y ajustes en los procesos industriales, CAP Acero ha generado EBITDA positivo en los últimos cuatro trimestres

Acciones realizadas

Efectos

Ajustes en personal realizados en el 2013, continúan el 2014



Costos de personal reducidos por **US\$10 millones** en 2014 (e). Personal a Diciembre 2012: 1.716
Personal a Septiembre 2014: 1.183

Nuevas licitaciones en grandes contratos



Gastos en servicios disminuidos en **US\$7 millones** el 2014 (e)

Aplicación de planes de eficiencia energética a las operaciones



Reducción de **US\$25 millones** en 2014 (e), debido a mejoras en los procesos de producción de acero, reutilización eficiente de los gases internos, y optimización de la planta

Otros ajustes



Reducción de **US\$8 millones** en 2014 (e), en gastos generales y en materiales de operación

Innovación

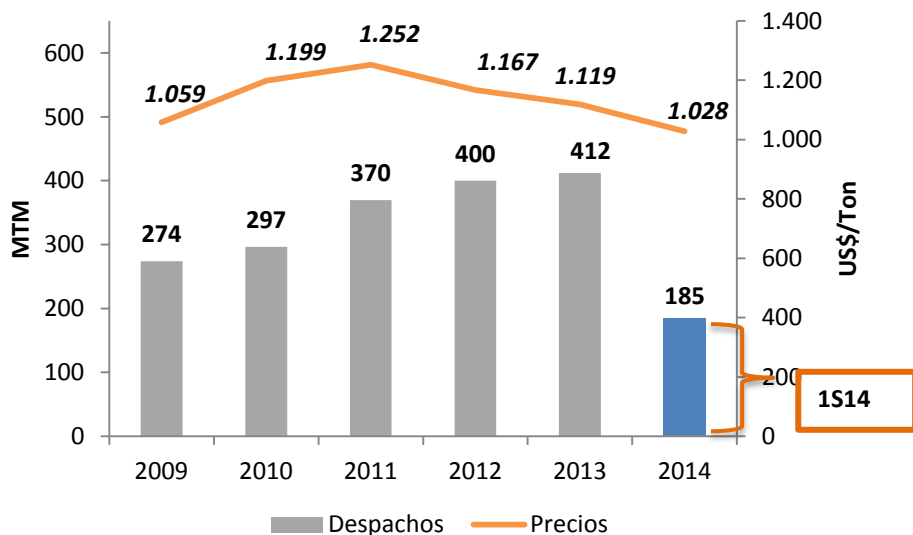
- CAP Acero ha incentivado la investigación y desarrollo de nuevos productos, principalmente en barras de molienda. Distintas pruebas han demostrado una mejora en su calidad y rendimiento, permitiendo a la compañía obtener una mayor satisfacción de sus clientes y explorar nuevas oportunidades en el mercado externo
- Nuevas mezclas de carbón han permitido a la compañía reducir el costo de producción de coque en US\$5 por tonelada, manteniendo su alta calidad y permitiendo la exportación de coque, generando un ingreso por US\$ 13 millones



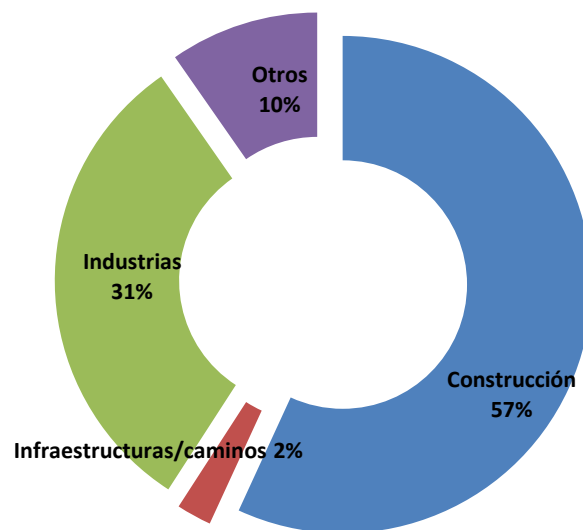
- Crea soluciones con valor agregado para los sectores de la construcción, industria e infraestructura en Chile, Perú y Argentina
- Chile es el país de latinoamérica con mayor uso de acero en la construcción
- Mayor importador de aceros largos en la Costa del Pacífico de Sudamérica



Despachos y precios



Ventas por sector Junio 2014



Acciones realizadas

Ajustes de personal en el área de procesamiento de acero realizados en 2013, continúan en 2014



Reducción en costos de personal por **US\$4,6 millones** en 2014 (e) Personal a Junio 2013: 753
Personal a Septiembre 2014: 601

Costos de administración y ventas



Reducción de costos de US\$7 por tonelada (app. **US\$2,2 millones** por año)

Eficiencia en costos de operación y logística



Reducciones en costos de operación y logística por US\$16 por tonelada y US\$6 por tonelada, respectivamente (app. **US\$6,9 millones** por año)

Optimización de activos

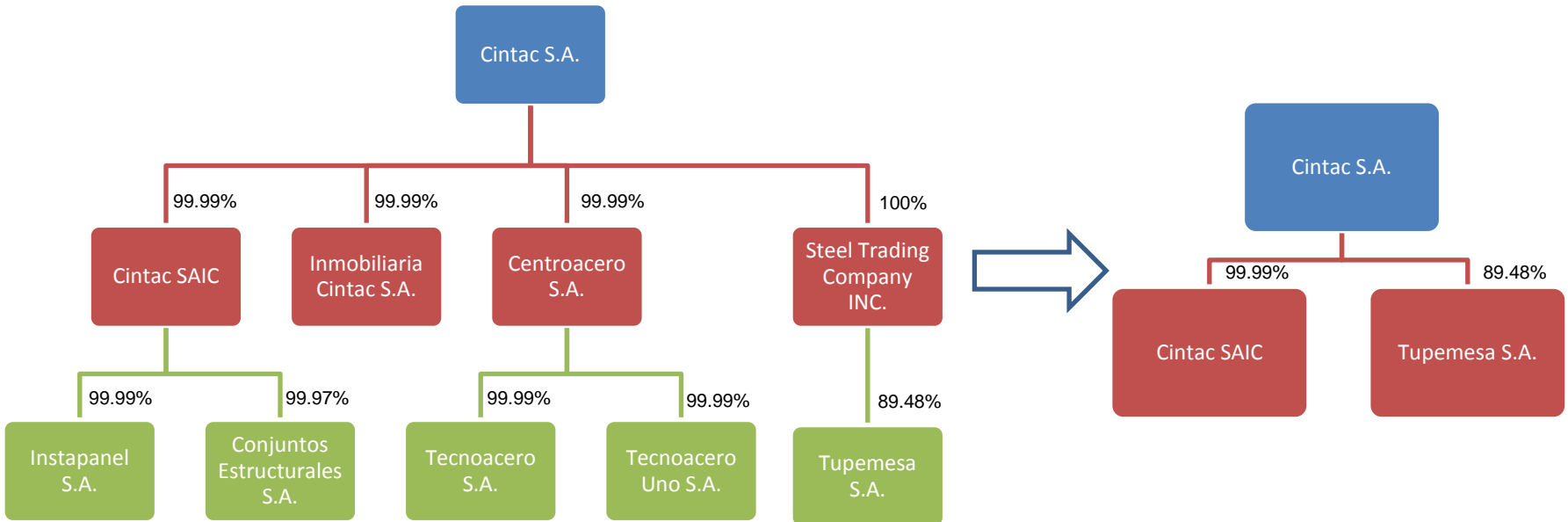


Disponibilidad de **91.000 m²** para arrendamiento o leasing. Ajustes al capital de trabajo por **US\$19,0 millones** en 2014

Innovación

- CAP procesamiento de acero ha contribuido durante este año con nuevos productos tales como estructuras fotovoltaicas, barreras para caminos certificadas y Metalcon siding para el mercado de vivienda. Se espera que estos productos generen ventas de US\$26,0 millones por año aproximadamente
- El grupo está trabajando en nuevos paneles arquitectónicos para aplicaciones industriales y paneles acústicos. Estos productos generarán ventas estimadas por US\$9,5 millones por año y su fecha de lanzamiento será el próximo año

Reorganización del grupo de procesamiento de acero, hacia una estructura organizacional de bajo costo



- La reorganización permitirá a la compañía obtener un beneficio de US\$10 millones por concepto de *goodwill*
- Reducción de gastos en personal y generales por US\$1,2 millones y US\$0,4 millones por año, respectivamente
- Disponibilidad de activos para arrendamientos a terceros:
 - Centroacero, 55.600 m², US\$1,3 millones por año
 - Varco Pruden, 36.000 m², US\$0,8 millones por año

La compañía

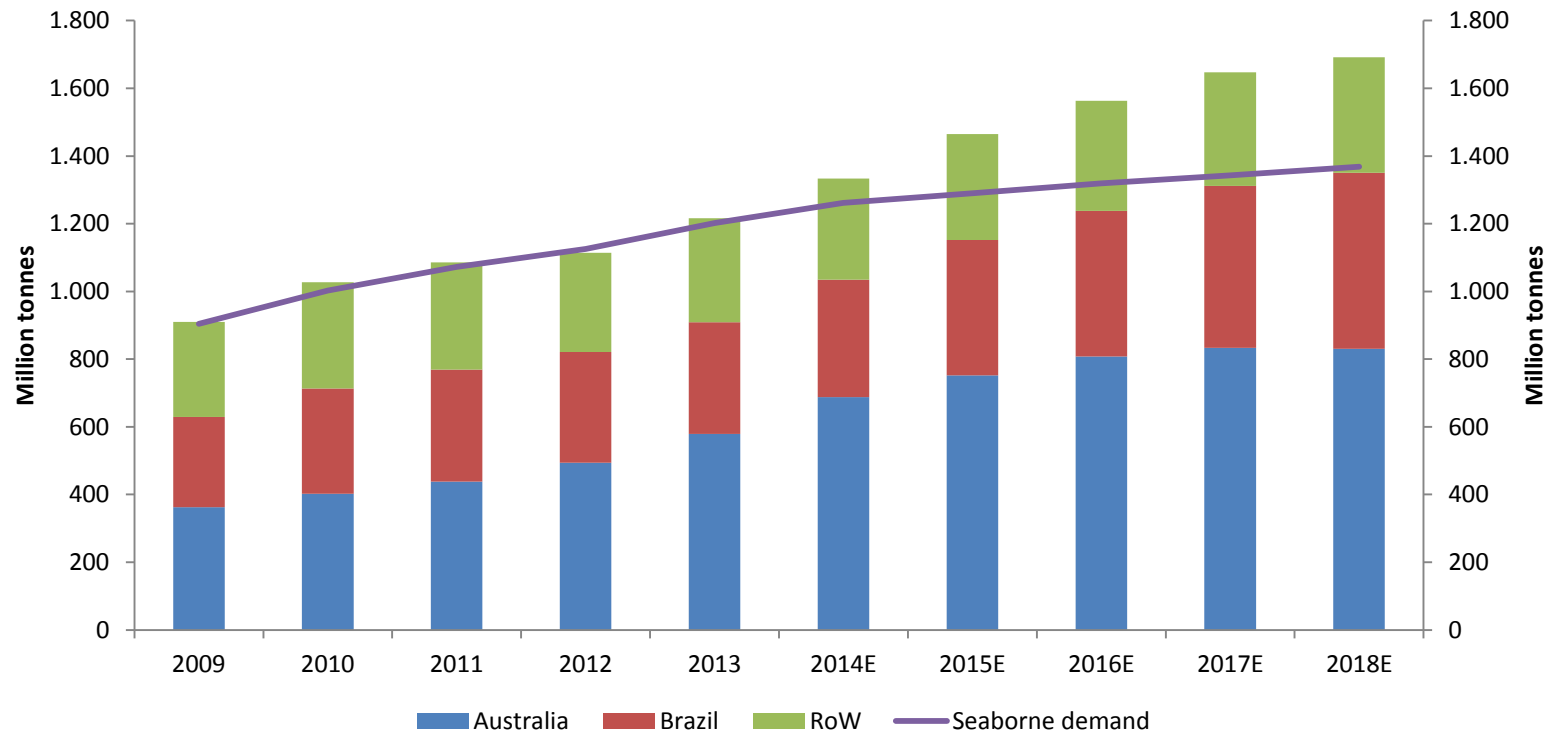
Entorno Global

Síntesis financiera

Proyectos

Conclusiones

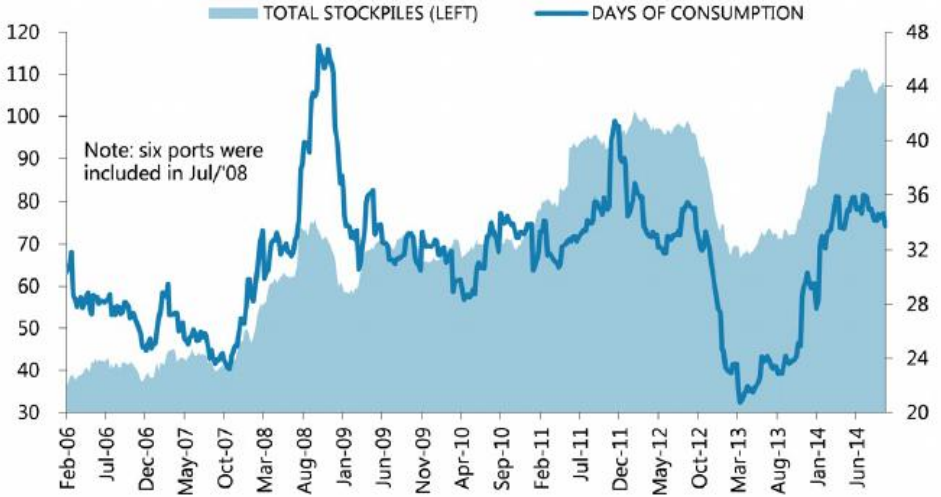
Proyección oferta/demanda de hierro transado vía marítima



Precio	2009	2010	2011	2012	2013	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E
Finos 62% Fe CFR China (US\$/dmt)	81	145	168	130	135	107	80	82	85	80

Fuente: Goldman Sachs, September 2014

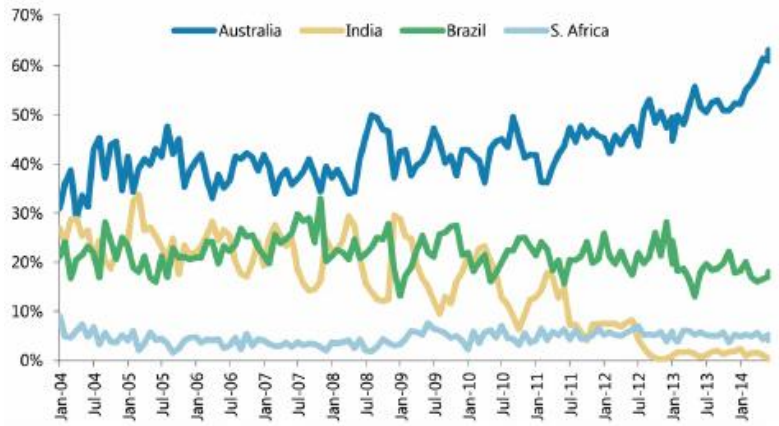
Existencias totales de mineral de hierro en principales puertos chinos (Mt)



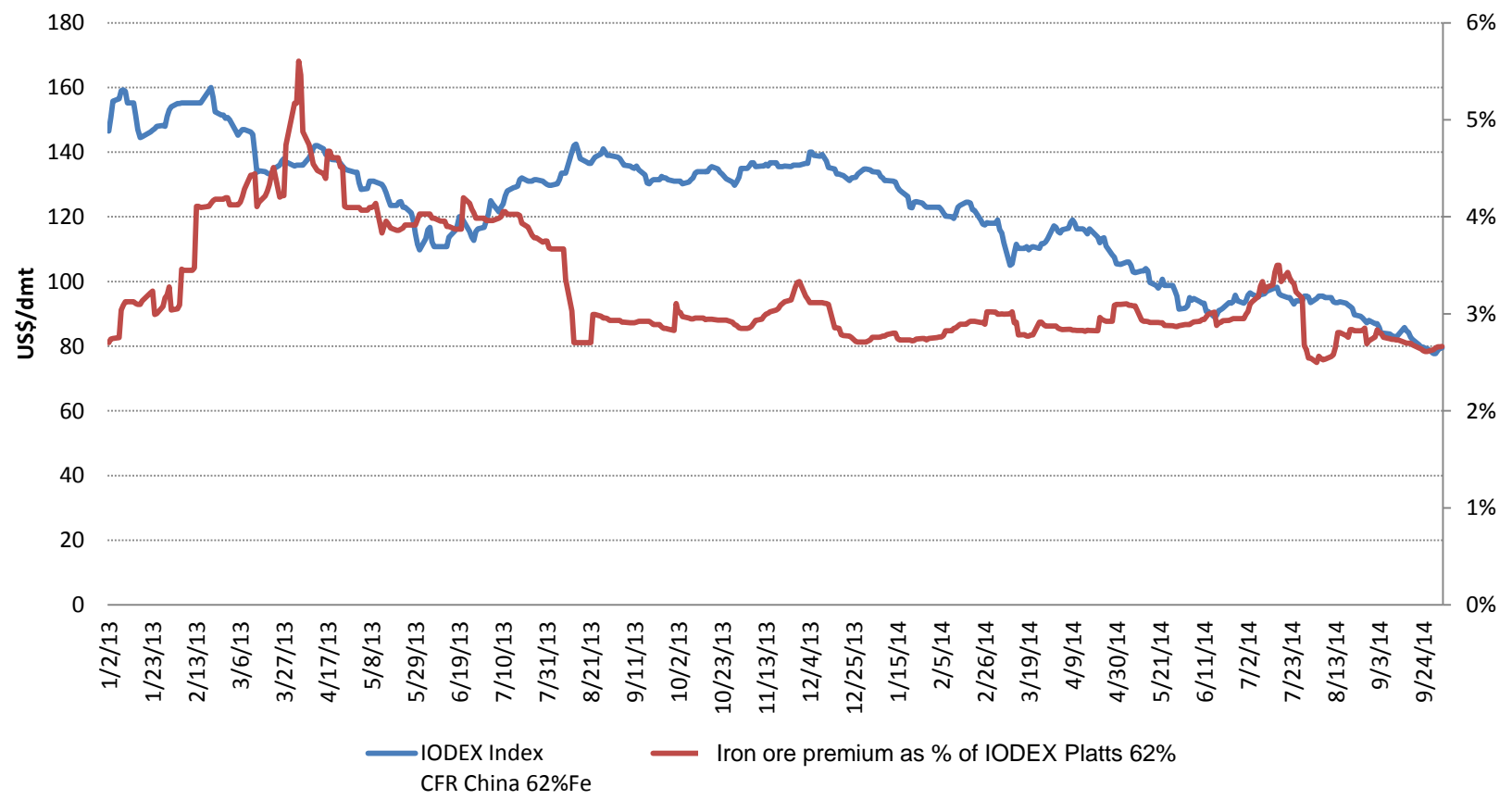
Existencias de hierro en China por origen (Mt)



Participación en las importaciones de hierro a China



Premio por contenido de hierro como porcentaje del precio



PLATTS DAILY IRON ORE PRICE ASSESSMENTS

Platts daily iron ore assessments, October 17

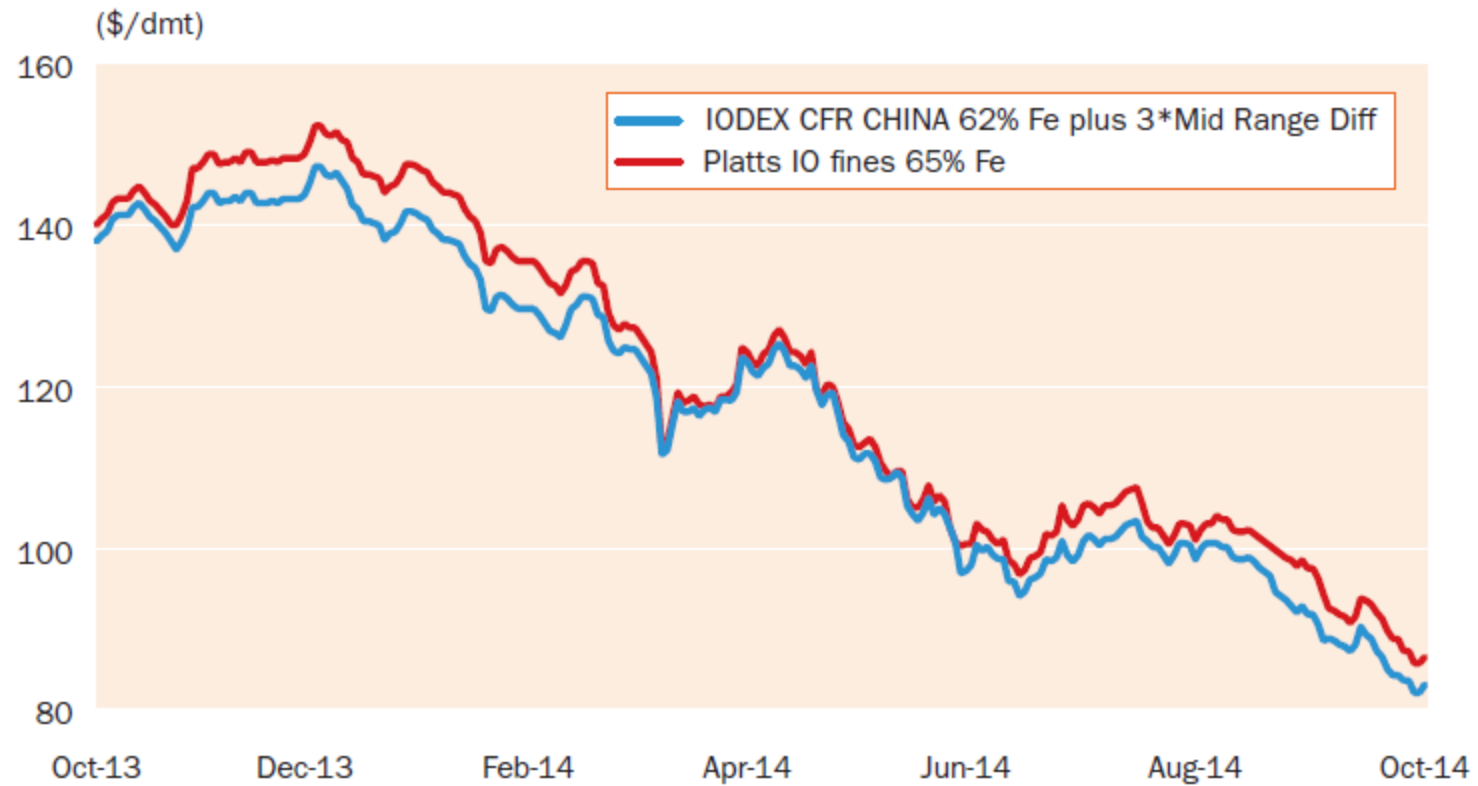
	\$/dmt	Midpoint	Change	% Chg
IODEX 62% Fe CFR North China	80.50-81.50	81.00	0.75	0.93
63.5/63% Fe CFR North China	82.00-83.00	82.50	0.75	0.92
65% Fe CFR North China	88.75-89.75	89.25	1.00	1.13
58% Fe low Al CFR North China	70.50-71.50	71.00	0.75	1.07
58% Fe* CFR North China	66.25-67.25	66.75	0.75	1.14
52% Fe CFR North China	46.75-47.75	47.25	0.75	1.61

*Al = 4.0% max

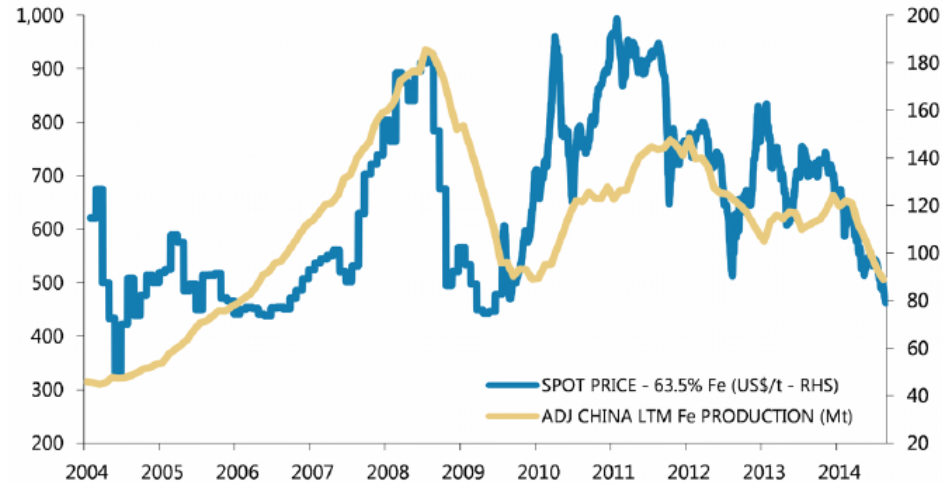
Per 1% differentials (Range 60-63.5% Fe), \$/dmt

	Within Min-Max	\$/dmt	Change
Per 1% Fe	60-63.5% Fe	1.45	0.00
Per 1% Alumina	1-2.5% Al ₂ O ₃	0.50	0.00
Per 1% Silica	4.5-6.5% SiO ₂	1.60	0.00
	6.5-9% SiO ₂	2.00	0.00

Platts IODEX y diff 1% vs Platts IO finos 65%

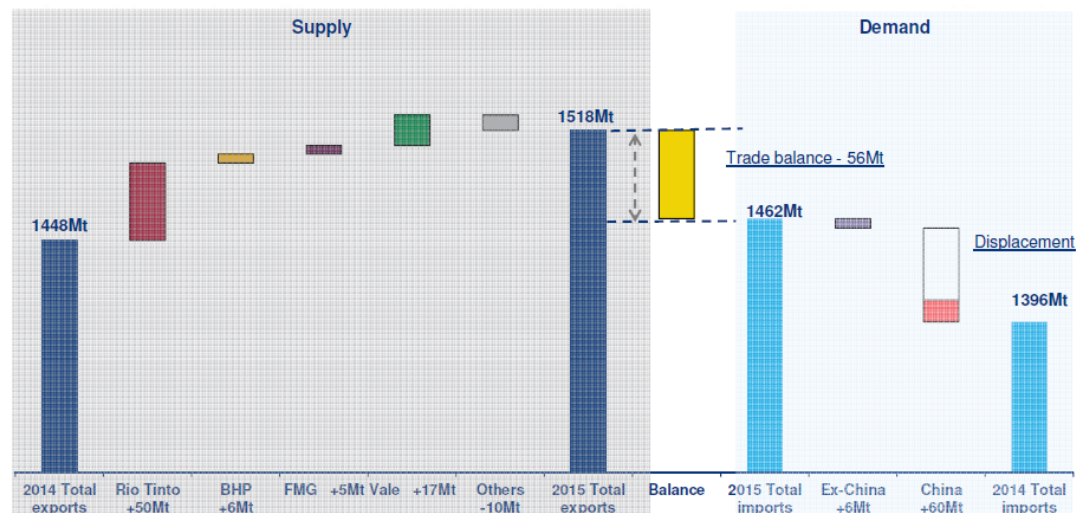


Producción de hierro en China ha disminuido, en línea con la baja del precio del hierro



Fuente: Morgan Stanley Iron Ore Chartbook, Octubre 2014

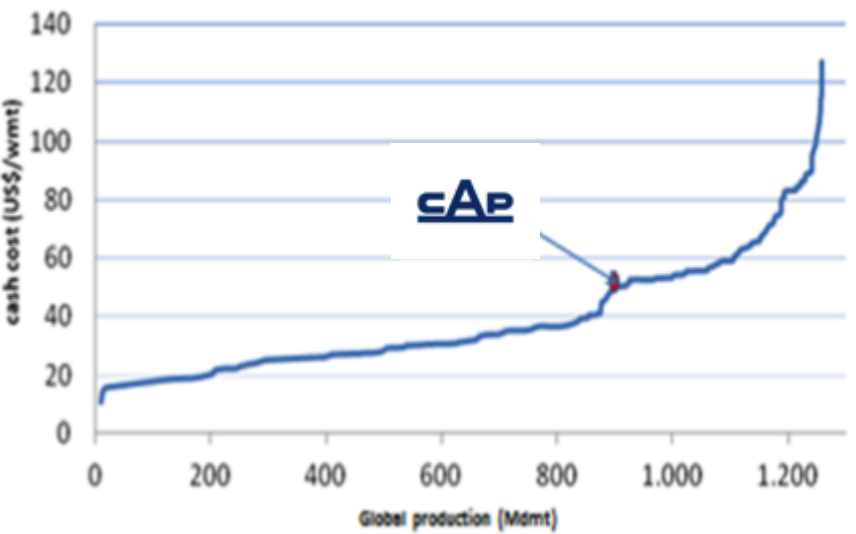
Sobreoferta de mineral de hierro proyectada para 2015



Fuente: Wood Mackenzie, Septiembre 2014

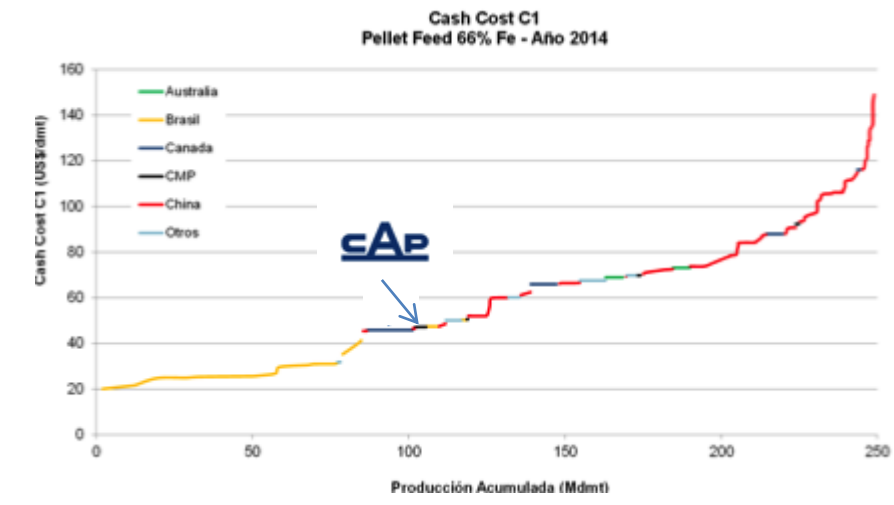
Curva de cash cost

Costo de producción a nivel global

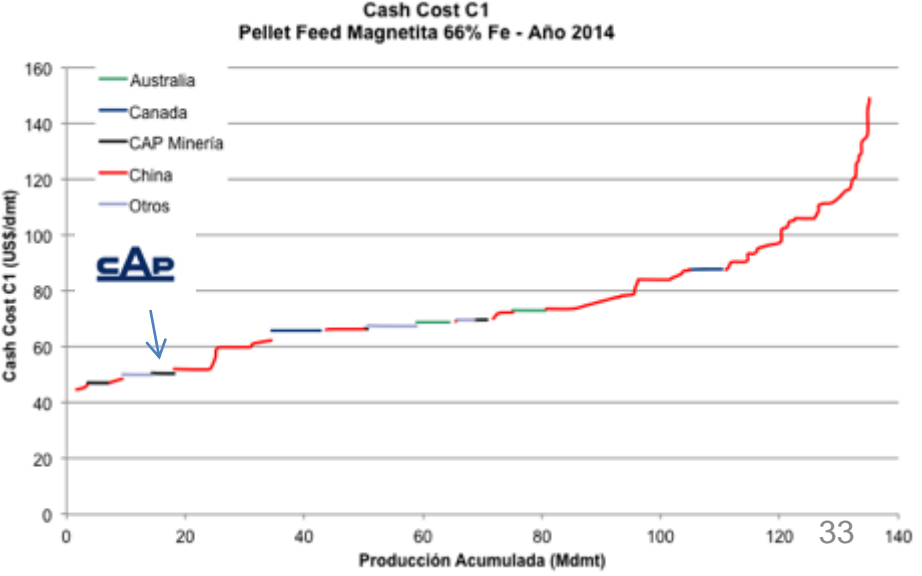


- CAP Minería produce concentrado magnético de alta ley a bajo costo
- Deterioro en la ley de las minas llevará a una mayor demanda por pellet feed de alta ley
- Restricciones del tipo económicas y medioambientales a nivel global, sustentan el crecimiento en la demanda por concentrado magnético

Costo de producción de pellet feed a nivel global



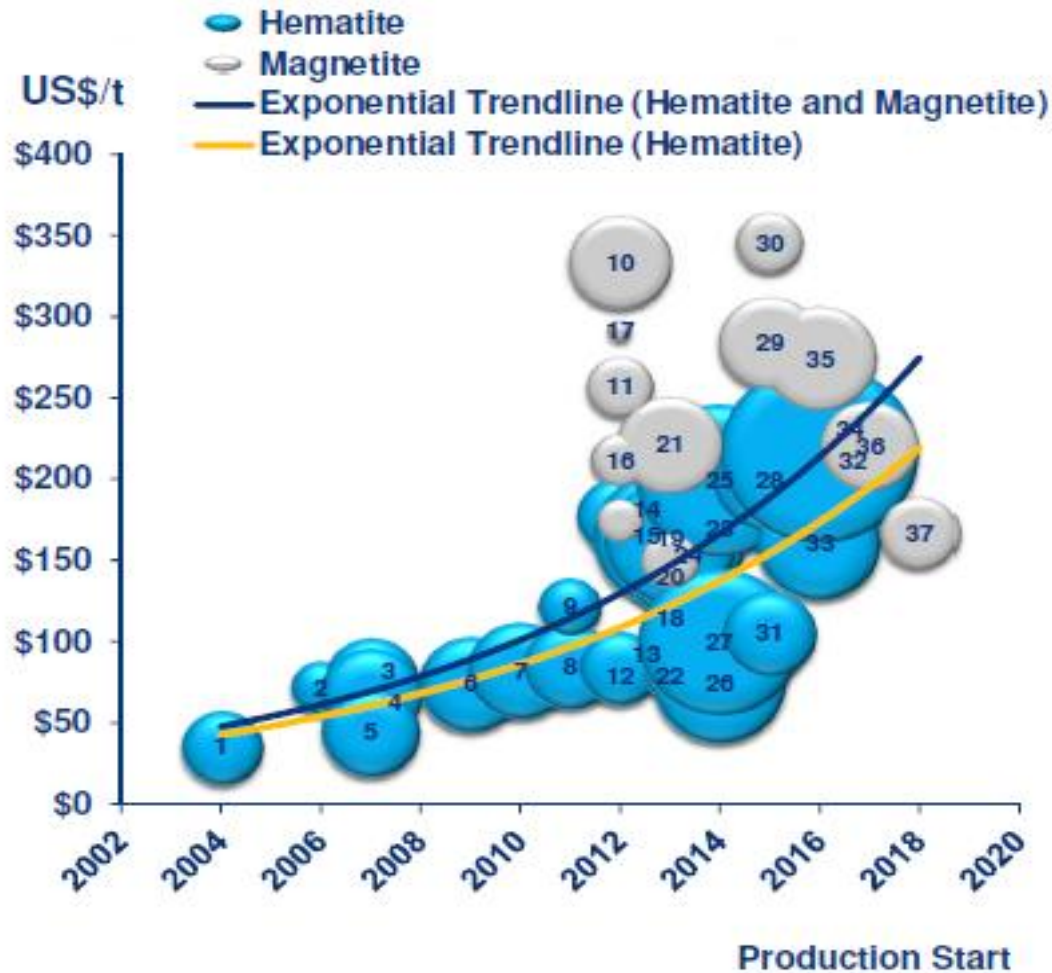
Costo de producción de pellet feed magnético a nivel global



Fuente: Wood Mackenzie Research

- De acuerdo a las proyecciones, el mercado por concentrado magnético de alto contenido de hierro continuará en equilibrio

Crecimiento en CAPEX (37 proyectos con CAPEX anunciado)



Demanda por acero - Global



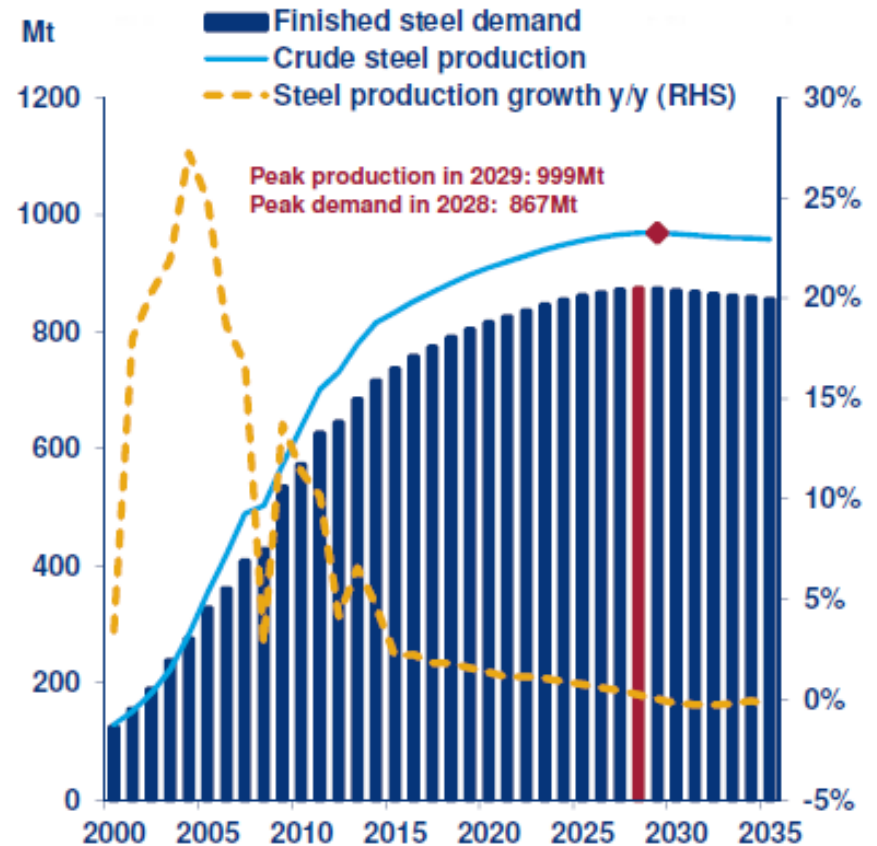
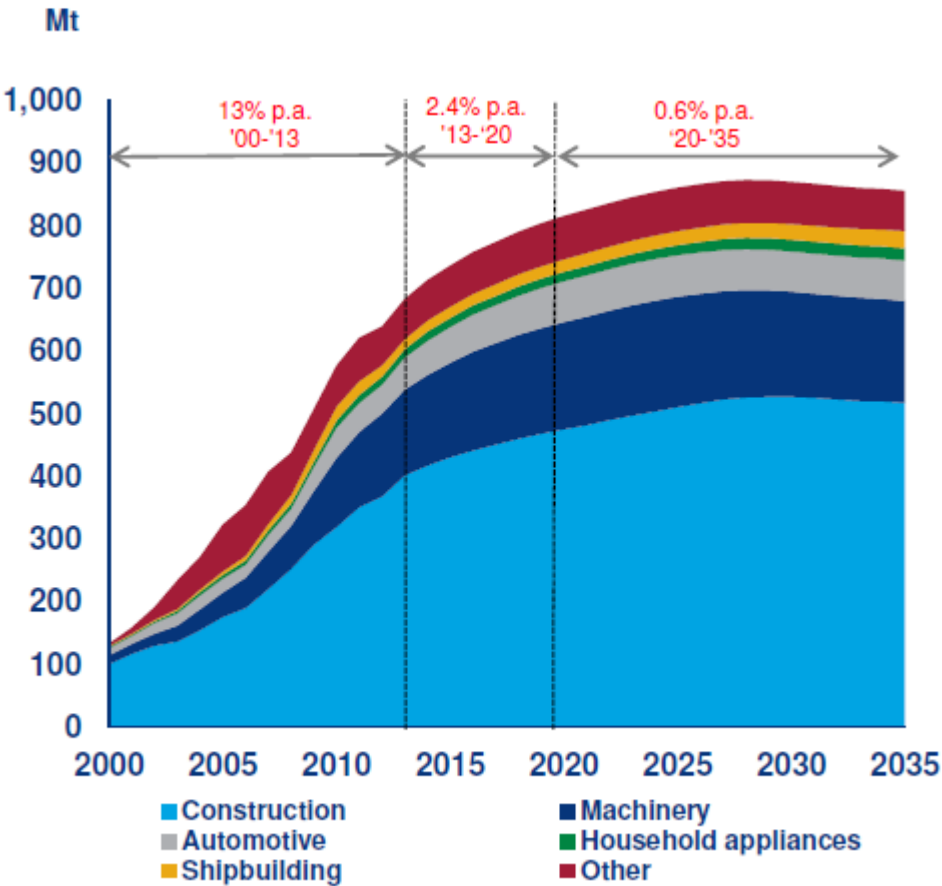
- La demanda por acero terminado, a nivel global, aumentará desde 1,5 billones de toneladas en 2014 a 1,7 billones de toneladas en 2018 (CAGR de 3%)



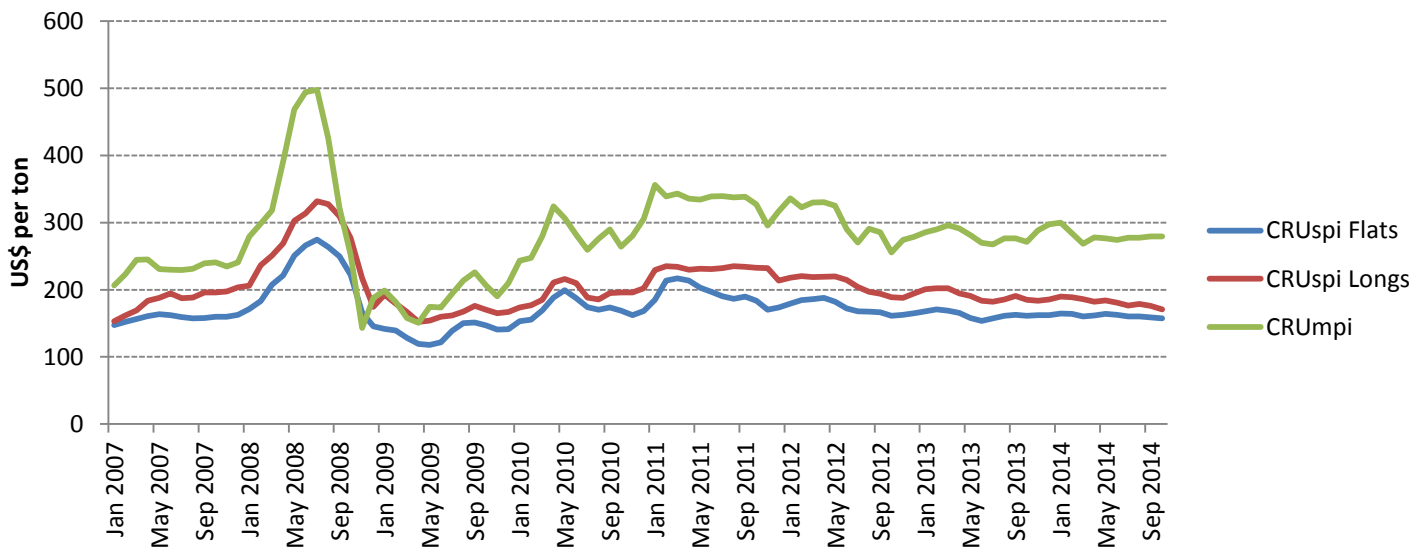
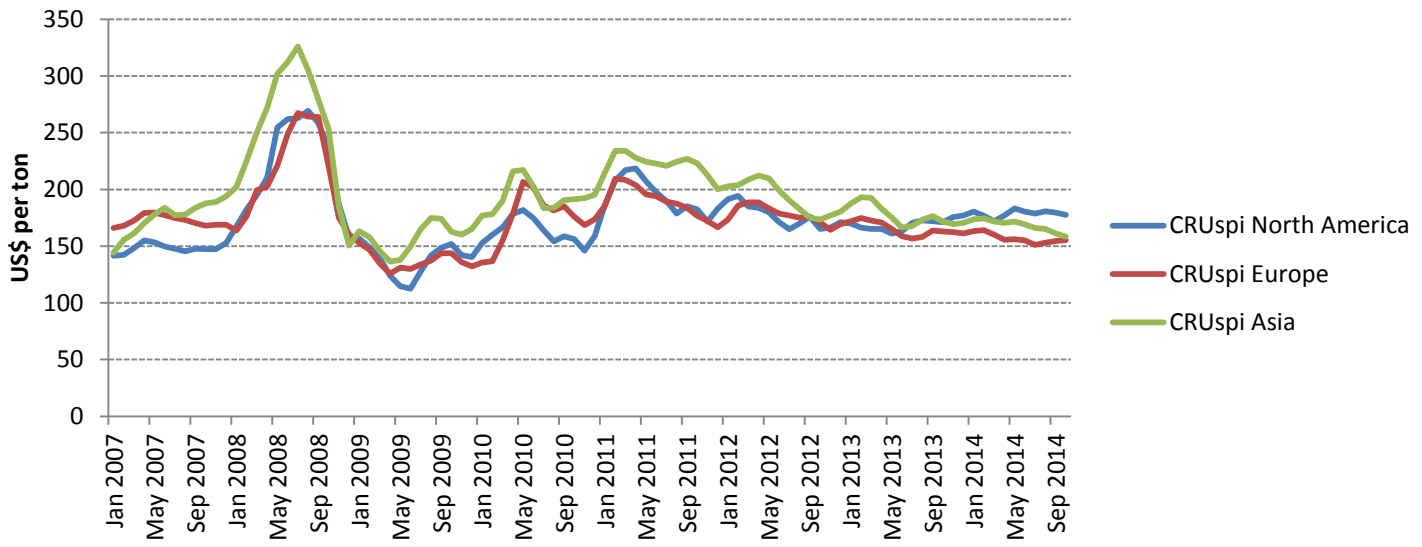
(1) Other Developing incluye CIS, MENA, África Sub-Sahara, Latinoamérica, India, y Otros Asia
 Fuente: WSA; McKinsey Steel Demand Model Oliver Ramsbottom, Partner, McKinsey & Company, Febrero 2014

Demanda por acero - China

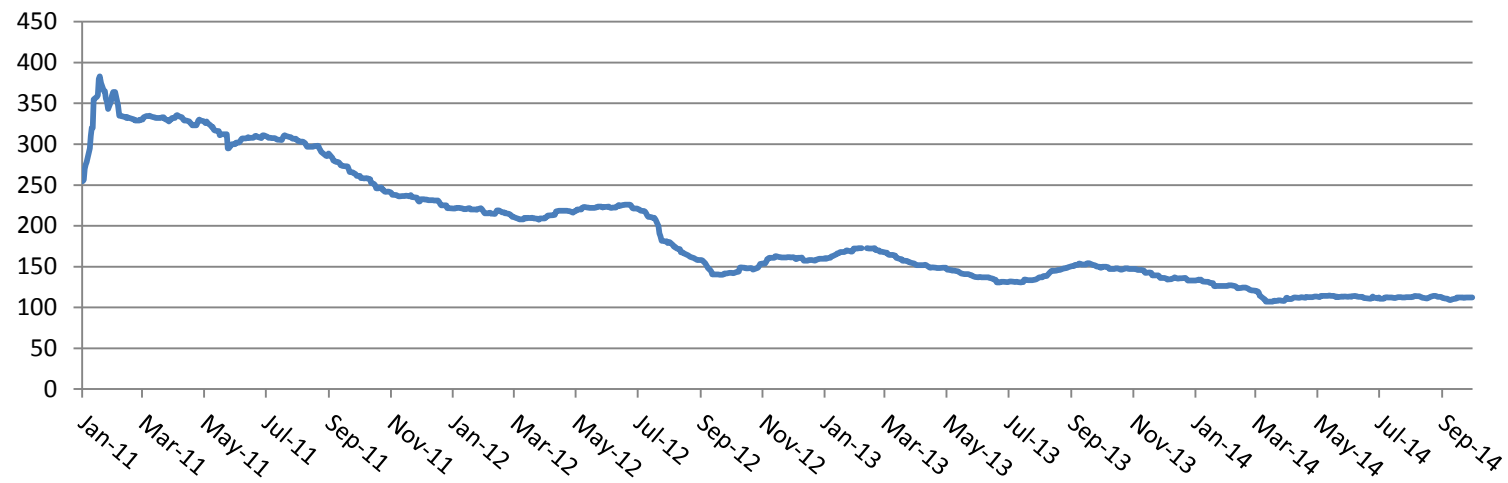
- Los sectores de construcción, maquinaria e industria automotriz son clave en la demanda por acero en China



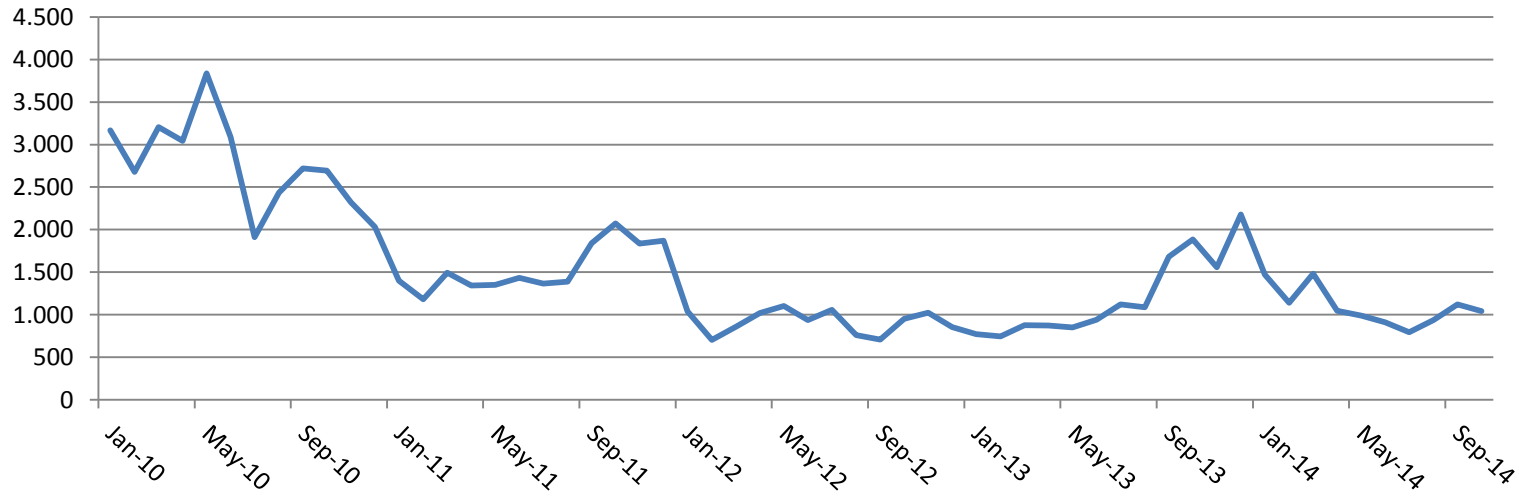
Evolución del precio del acero



Carbón metalúrgico (US\$/TM)

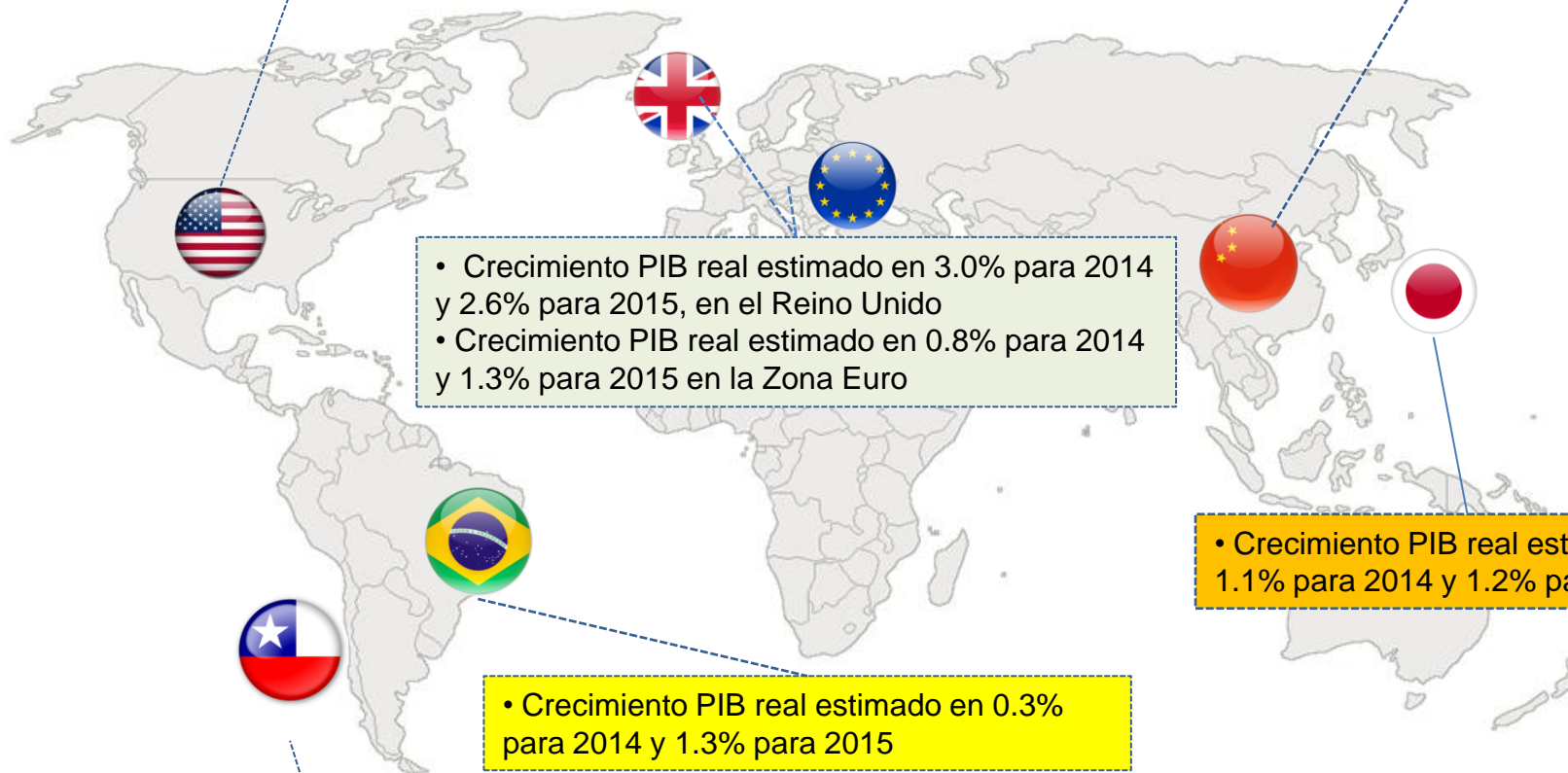


Baltic Dry Index



• Crecimiento PIB real estimado en 2.1% para 2014 y 3.0% para 2015

• Crecimiento PIB real estimado en 7.4% para 2014 y 7.2% para 2015



• Crecimiento PIB real estimado en 3.0% para 2014 y 2.6% para 2015, en el Reino Unido
• Crecimiento PIB real estimado en 0.8% para 2014 y 1.3% para 2015 en la Zona Euro

• Crecimiento PIB real estimado en 1.1% para 2014 y 1.2% para 2015

• Crecimiento PIB real estimado en 0.3% para 2014 y 1.3% para 2015

• Crecimiento PIB real estimado en 2.1% para 2014 y 3.3% para 2015

La compañía

Entorno global

Síntesis financiera

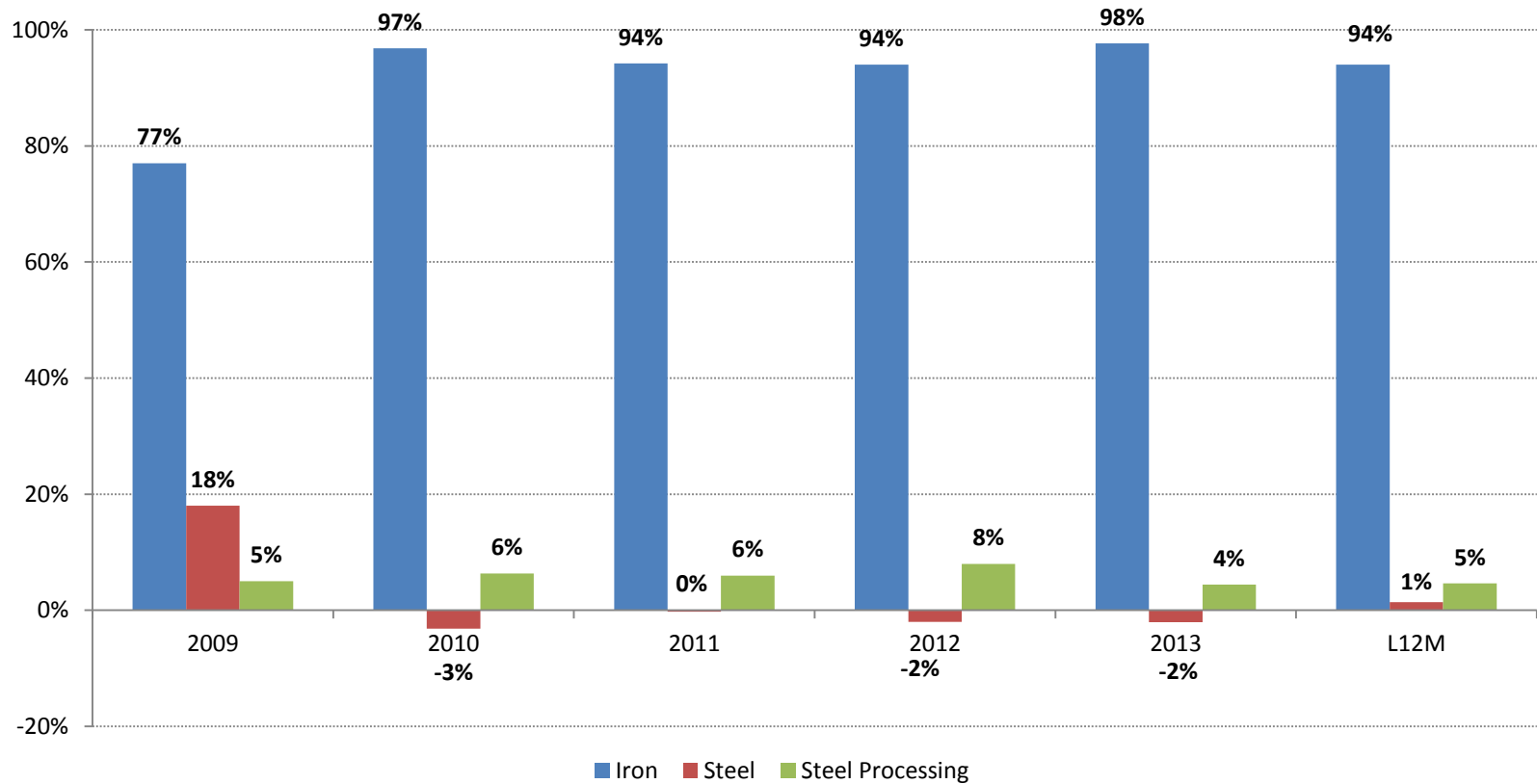
Proyectos

Conclusiones

US\$ millones	2009	2010	2011	2012	2013	1S14	U12M
Ingresos por ventas	1.375	1.994	2.787	2.470	2.297	994	2.233
EBITDA	128	740	1.184	764	708	237	651
Margen EBITDA	9,3%	37,1%	42,5%	30,9%	30,8%		29,1%
Utilidad neta	25	590	442	234	184	46	148
Caja	393	981	883	711	309	414	414
Deuda financiera bruta	907	1.001	628	719	932	1.198	1.198
Deuda financiera neta	514	20	-255	8	623	784	784
Deuda financiera neta /EBITDA	4,01	0,03	-0,22	0,01	0,88		1,20
Capex	142	207	282	777	975	301	770

- Al 30 de septiembre de 2014, los Estados Financieros de CAP reflejarán un efecto en impuestos diferidos, a una tasa de 27%, por aproximadamente US\$75 millones
- El efecto en impuestos diferidos por US\$75 millones, más arriba mencionado, corresponde a un registro contable que no tendrá impacto en la caja de la Compañía

Reforma Tributaria 2014 (millones de US\$)	
CAP Minería	(58)
CAP Acero	(19)
Procesamiento de acero	-
CAP matriz	2
Total	(75)



(1) EBITDA: Margen bruto – GAV + Depreciación y Amortización, por los últimos doce meses

La compañía

Entorno global

Síntesis financiera

Proyectos

Conclusiones

Con la puesta en marcha de la mina Cerro Negro Norte en Mayo de 2014, el actual plan de inversiones alcanzó su etapa final



Considerando la situación actual del mercado del hierro, la Compañía enfocará sus esfuerzos en la protección del flujo de caja, y en la mantención de altos niveles de liquidez



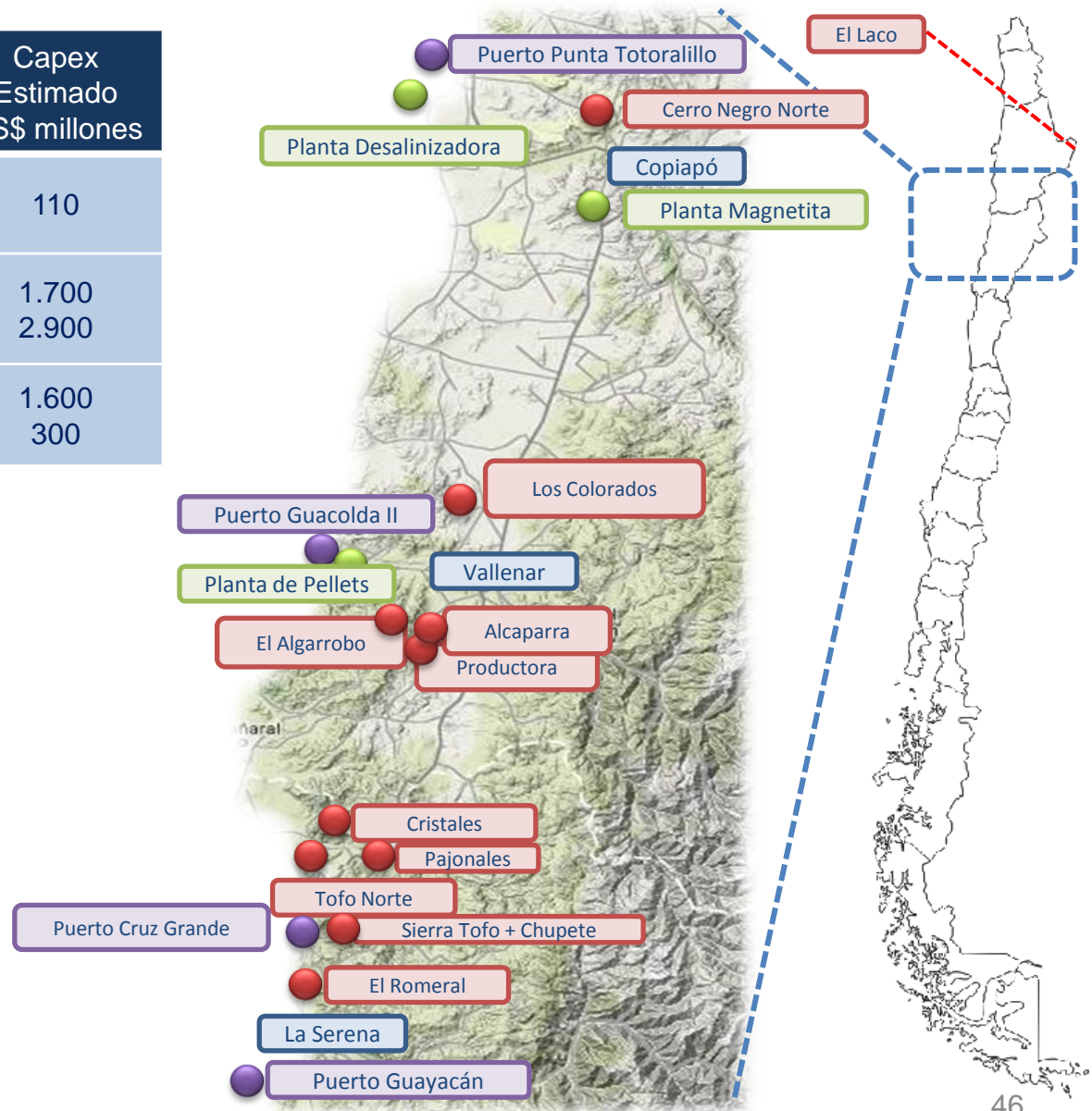
Cualquier plan de inversión futuro estará sujeto a las restricciones más arriba mencionadas. El CAPEX de mantención del Grupo CAP es US\$100 millones



CAP se encuentra actualmente trabajando en estructuras que permitan monetizar sus proyectos

Proyectos mineros en evaluación

Proyecto	Producción Mt	Capex Estimado US\$ millones
Expansión Planta Magnetita	1 PF	110
Tofo	6,5 PF 13,5 PF	1.700 2.900
Alcaparra	6 PF 135 Kt Conc-Cu	1.600 300



Inversión (E) : US\$1.700 millones – US\$2.900 millones

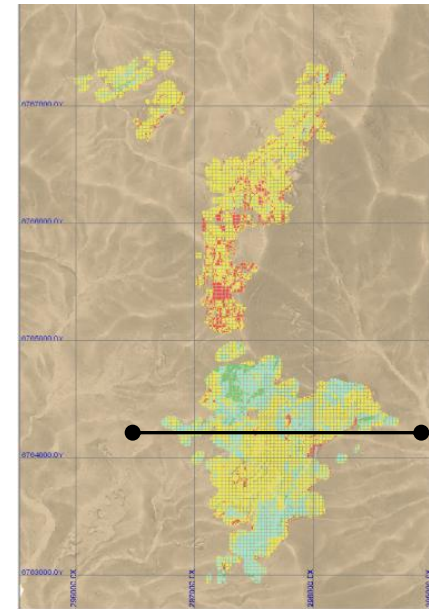
- Greenfield

Producción: 6,5-13,5 Mt/año de pellet feed

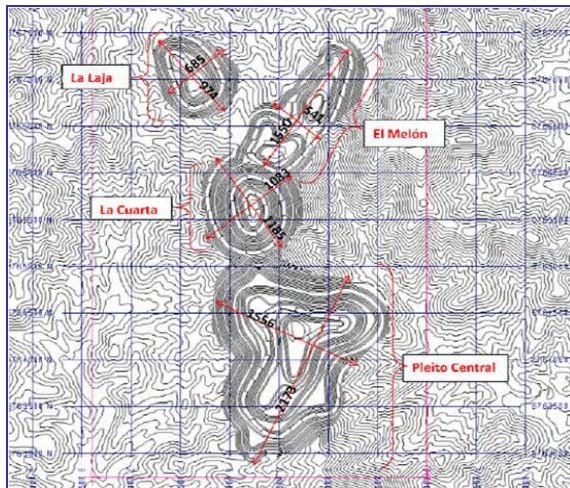
Etapa: Ingeniería conceptual

Recursos	Volumen [Mt]	Fe [%]
Medidos	946	25,5
Indicados	455	23,4
Inferidos	190	22,5
Total	1.591	24,5

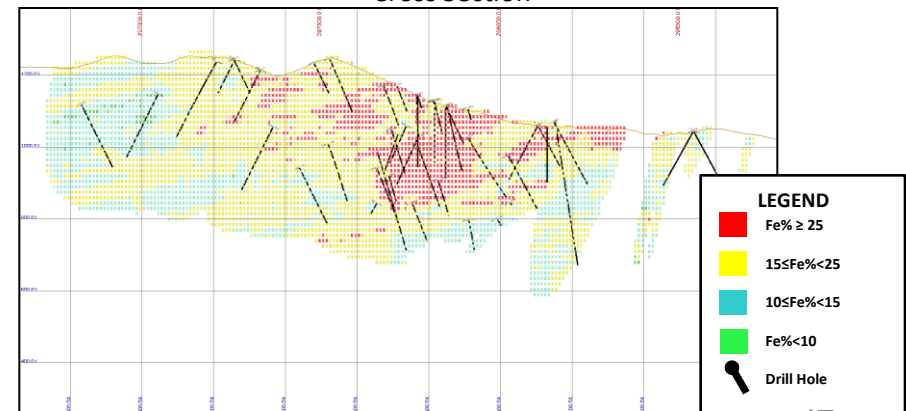
Geological Projection



Pit Design



Cross Section



Alcaparra (hierro/cobre)

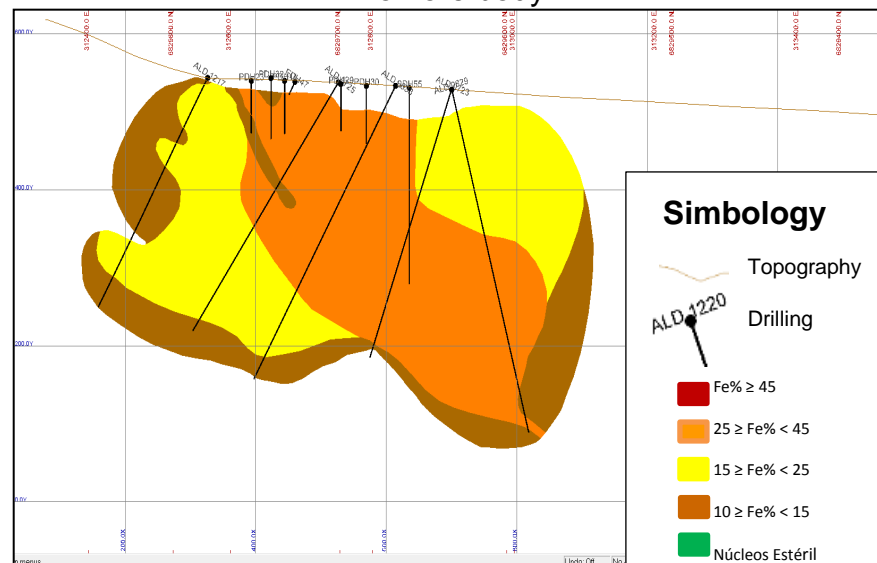
Inversión (E): US\$1.600 + 300 millones

Producción: 6 Mt/año de pellet feed
135 kt/y de concentrado de cobre

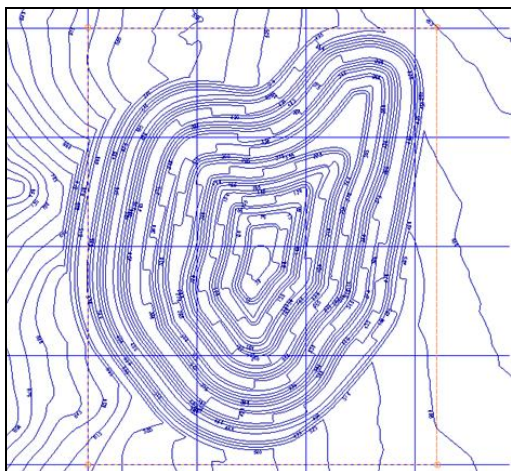
Etapas: Exploración avanzada
Metalurgia extractiva

Recursos	Volumen [Mt]	Fe/Cu [%]
Hierro	674	24.5
Cobre	423	0.26

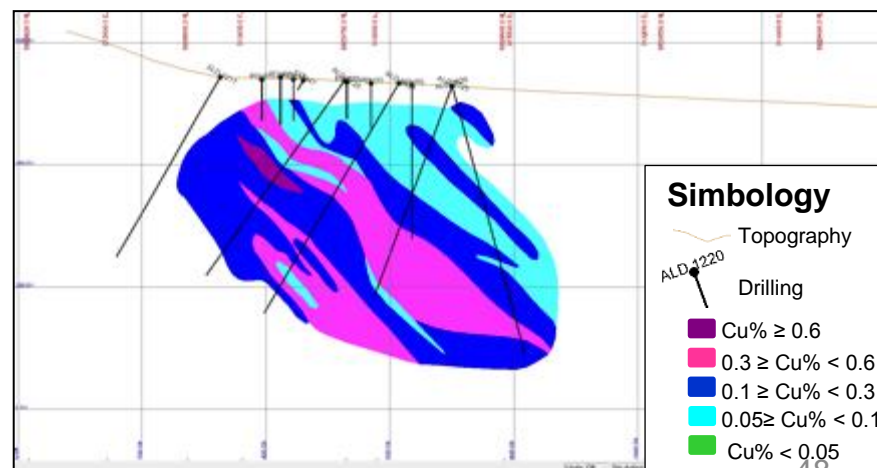
Iron ore body

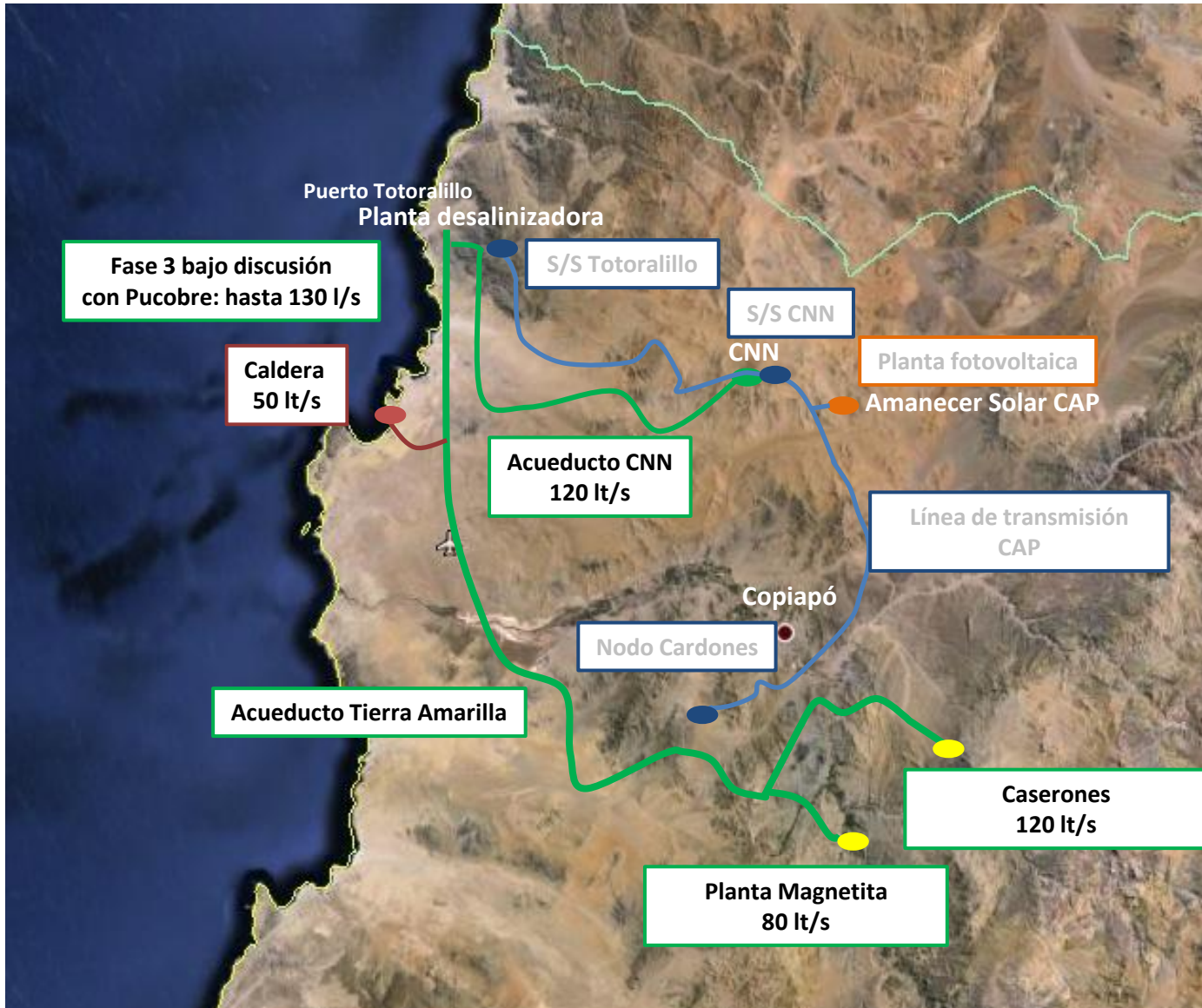


Pit Design



Iron & Copper intersection







- Planta solar fotovoltaica de 100 MW, comprometida en su totalidad a CAP a través de un PPA
- Ubicada en las cercanías de la mina Cerro Negro Norte
- CAP posee opción de compra por hasta el 40% del *equity*
- Cumplimiento con la ley sobre ERNC
- Conectada a línea de transmisión de 220 kv, de 142 km de largo, de propiedad de CAP



Vista general de la planta "Amanecer Solar CAP", Marzo 2014



Puerto Guayaquán

Capacidad total de los puertos de CAP: 34.8 millones de toneladas por año



Punta Totalillo:

- 29 km al norte de Caldera
- Despachos de mineral de hierro
- 200,000 dwt
- Max capacidad: 12 millones ton/año
- Utilización efectiva: 4,5 millones ton/año



Guayacán:

- Ubicado en La Herradura, Coquimbo
- Despachos de mineral de hierro
- 165,000 dwt
- Max capacidad: 6 millones ton/año
- Utilización efectiva: 2,7 millones ton/año



Guacolda II:

- Ubicado en Huasco
- Despachos de mineral de hierro
- 300,000 dwt
- Max capacidad: 12 millones ton/año
- Utilización efectiva: 7,2 millones ton/año



Huachipato:

- Ubicado en la Bahía de San Vicente
- Descarga de carbón, caliza, y hierro, y despachos de aceros terminados
- Max capacidad: 2 millones ton/año
- Utilización efectiva: 1 millón ton/año



Las Losas:

- Ubicado en Huasco
- Puerto multi propósito
- Max capacidad: 2 millones ton/año
- Utilización efectiva: 0,4 millones ton/año



Guarello:

- Ubicado en la Isla Guarello
- Despacho de caliza
- 800 mil toneladas/año
- Max capacidad: 0,8 millones ton/año
- Utilización efectiva: 0,5 millones ton/año

Nota: promedio ponderado en la utilización de puertos es del 47%

La compañía

Entorno Global

Síntesis financiera

Proyectos

Conclusiones

La máxima prioridad para la compañía, dadas las actuales condiciones del mercado, es la protección de su flujo de caja y liquidez

Las iniciativas de reducción de costos y mejoras en productividad son el eje central en los esfuerzos realizados por la administración

- **CAP Minería**

- Amplio portafolio de futuros proyectos, sustentado por abundantes reservas mineras
- Proyectos en etapa de estudio están siendo analizados considerando las actuales condiciones del mercado
- Restricciones del tipo económicas y medioambientales a nivel global, sustentan el crecimiento en la demanda por concentrado magnético

- **CAP Acero**

- Enfoque en productos largos, destacando a CAP Acero por sobre sus competidores a través de su tecnología y/o logística
- Neutralidad en el flujo de caja, y esfuerzo continuo en reducción de costos orientado a la rentabilidad del negocio

- **CAP Procesamiento de Acero**

- Mayor procesador de aceros planos en la Costa del Pacífico de Sudamérica
- Líder en soluciones innovadoras para la construcción industrial y residencial

This information material may include certain forward-looking statements and projections provided by CAP S.A. (the “Company”) with respect to the financial condition, results of operations, cash flows, plans, objectives, future performance, and business of the Company. Any such statements and projections reflect various estimates and assumptions by the Company concerning anticipated results and are based on the Company’s expectations and beliefs concerning future events and, therefore, involve risks and uncertainties. Such statements and projections are neither predictions nor guarantees of future events or circumstances, which may never occur, and actual results may differ materially from those contemplated (expressed or implied) by such forward-looking statements and projections. No representations or warranties are made by the Company or any of its affiliates as to the accuracy of any such statements or projections. Whether or not any such forward looking-statements or projections are in fact achieved will depend upon future events, some of which are not within the control of the Company. Accordingly, the recipient of this material should not place undue reliance on such statements. Any such statements and projections speak only as of the date on which they are made, and the Company does not undertake any obligation, and expressly disclaims any obligation, to update or revise any such statements or projections as a result of new information, future events, or otherwise

