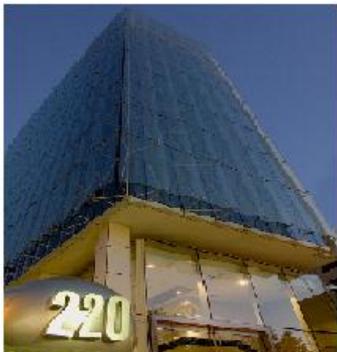




IM Trust
Julio 2011

Agenda

La Compañía



Entorno Global



Plan de Negocios



Síntesis Financiera



Compañía de recursos ferríferos verticalmente integrada

- Exporta productos de mineral de hierro, principalmente a Asia
- Produce acero para el mercado local
- Procesa productos de acero, creando soluciones de valor agregado en Chile, Perú y Argentina

Minería



Acero

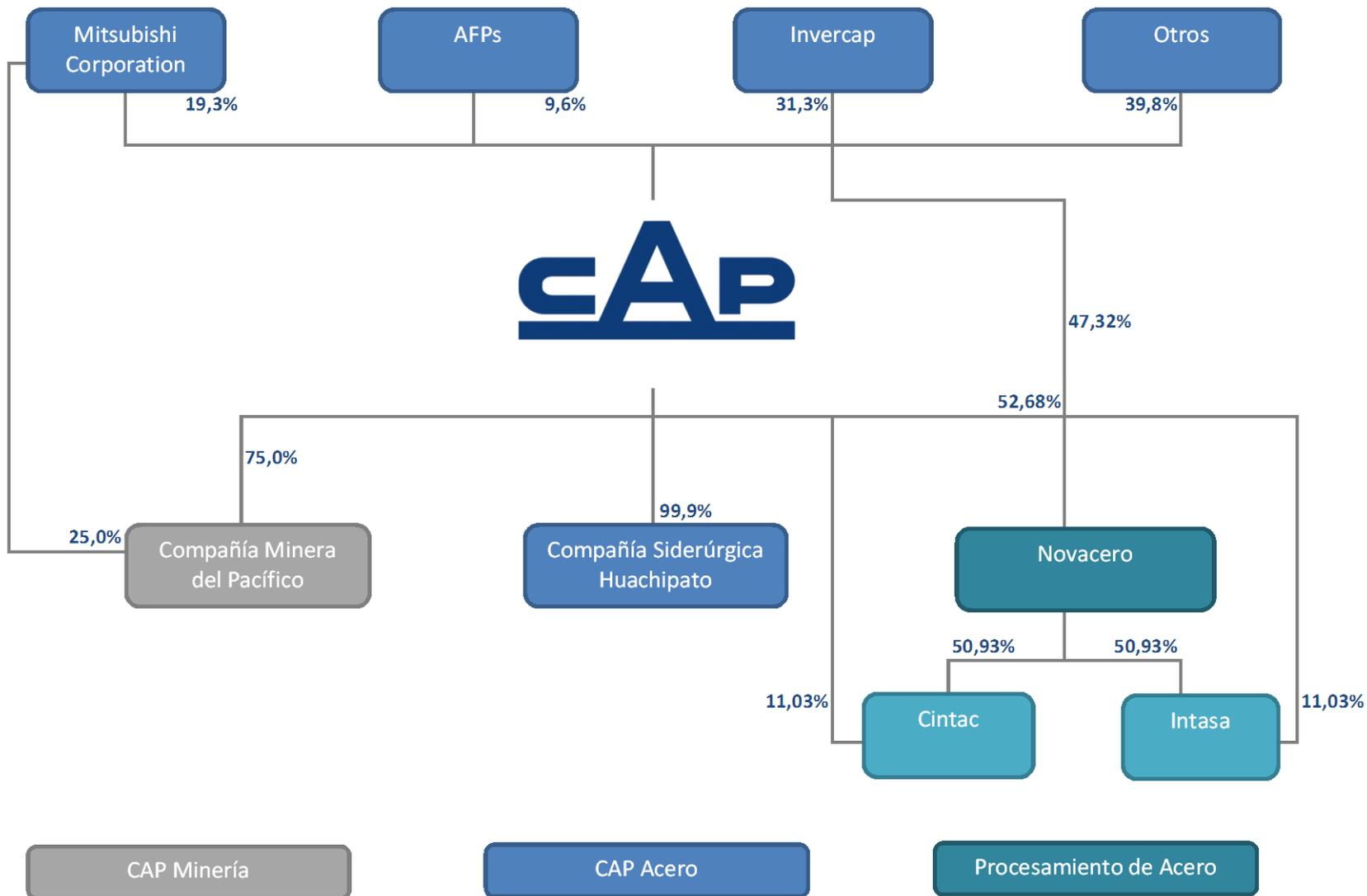


Procesamiento de Acero



- Lo anterior se traduce en una cartera de negocios equilibrada y rentable
- Ingresos, EBITDA y utilidad consolidada de US\$ 2.000 millones, US\$ 740 millones y US\$ 304 millones respectivamente, para el año 2010

Estructura corporativa



CAP Minería



Mina Los Colorados

Áreas de operación minera

CMP efectúa operaciones en tres áreas diferentes e independientes, ubicadas en el norte de Chile, alrededor de las ciudades de La Serena, Vallenar y Copiapó

Ciudades

Minas

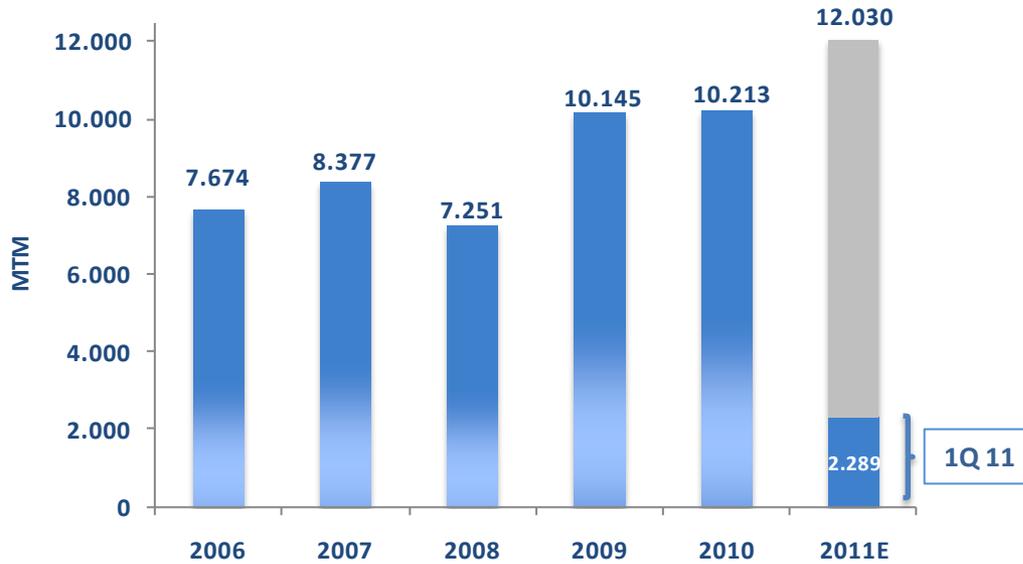
Plantas Procesadoras

Puertos

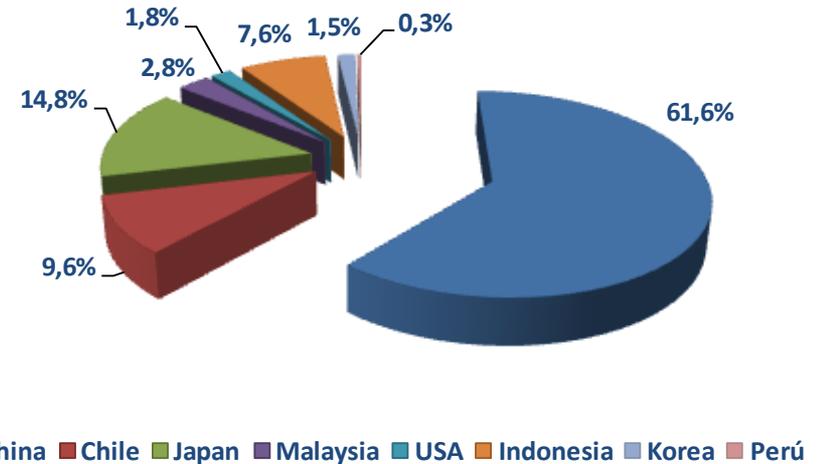


Despachos y mercados

Despachos



Mercados 2010



Participación en el mercado mundial de hierro transado por vía marítima

Seaborne Trade	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011f
CMP Market Share (%)	1,11%	1,04%	1,07%	0,86%	1,11%	0,98%	1,10%

Fuente: Goldman Sachs, Credit Research 2010

Recursos y reservas

Mina/Depósito	Recursos Geológicos (1)		Reservas (2)	
	MTM	Leyes (% Fe)	MTM	Leyes (% Fe)
Operaciones existentes				
Los Colorados (en expansión) + Distrito	437	45,0%	256	43,6%
El Romeral	282	33,9%	86	39,7%
El Algarrobo	143	41,3%	47	47,8%
Hierro Atacama I - Candelaria (3)	302	10,0%	--	--
Proyectos en construcción				
Cerro Negro Norte	457	34,6%	177	39,0%
Reservas para explotación futura				
Pleito Cristales / Tofo Distrito	587,4	28,4%	En estudio	
El Laco	734	49,2%	376	56,7%
El Algarrobo - Alcaparra Distrito	536	33,2%	118	35,5%
Total	3.478	35,80%	1.060	

Fuente: CAP

- Como resultado de las continuas campañas de exploración, los recursos de hierro han aumentado progresivamente durante los últimos años; 2.352 MTM en 2007, alcanzando 3.478 MTM en 2010.
- Recursos mineros actuales permitirían producir eventualmente hasta 40 millones de toneladas

(1) Son aquellos minerales medidos sobre una ley de corte geológica que son factibles de ser extraídos

(2) 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

CAP Acero

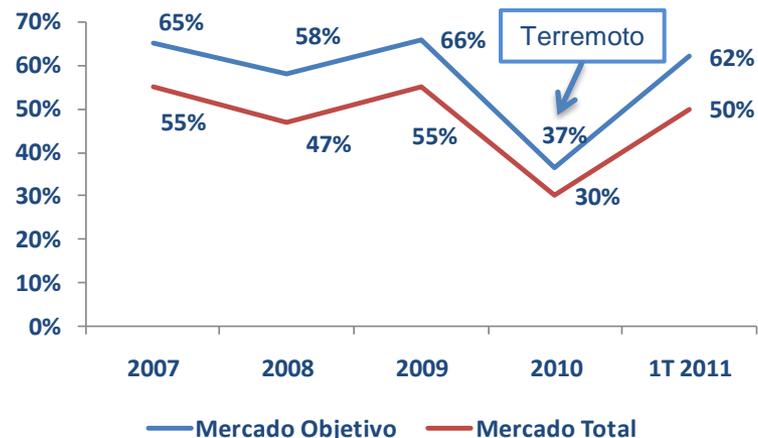


Alto Horno en CSH

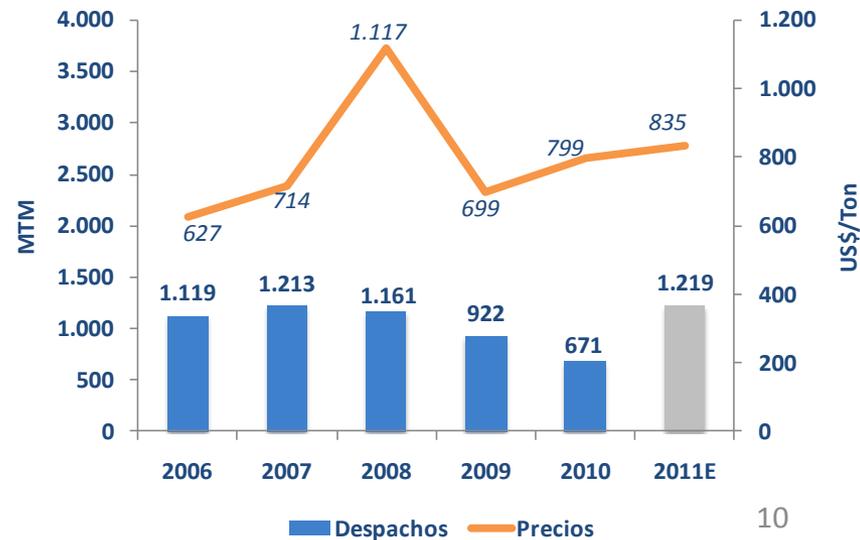
Producción de acero

- Líder en el mercado de acero en Chile
- Capacidad de producción anual de 1.45 MTM de acero líquido
- Sólidas relaciones comerciales de largo plazo con clientes
- Integración vertical con hierro y caliza otorga ventajas estratégicas frente a ciclos económicos
- Productos largos: barras de construcción, alambrón y barras de molienda; Productos planos: RLC, RLF y zincalum

Participación de mercado



Despachos y precios



Procesamiento de acero



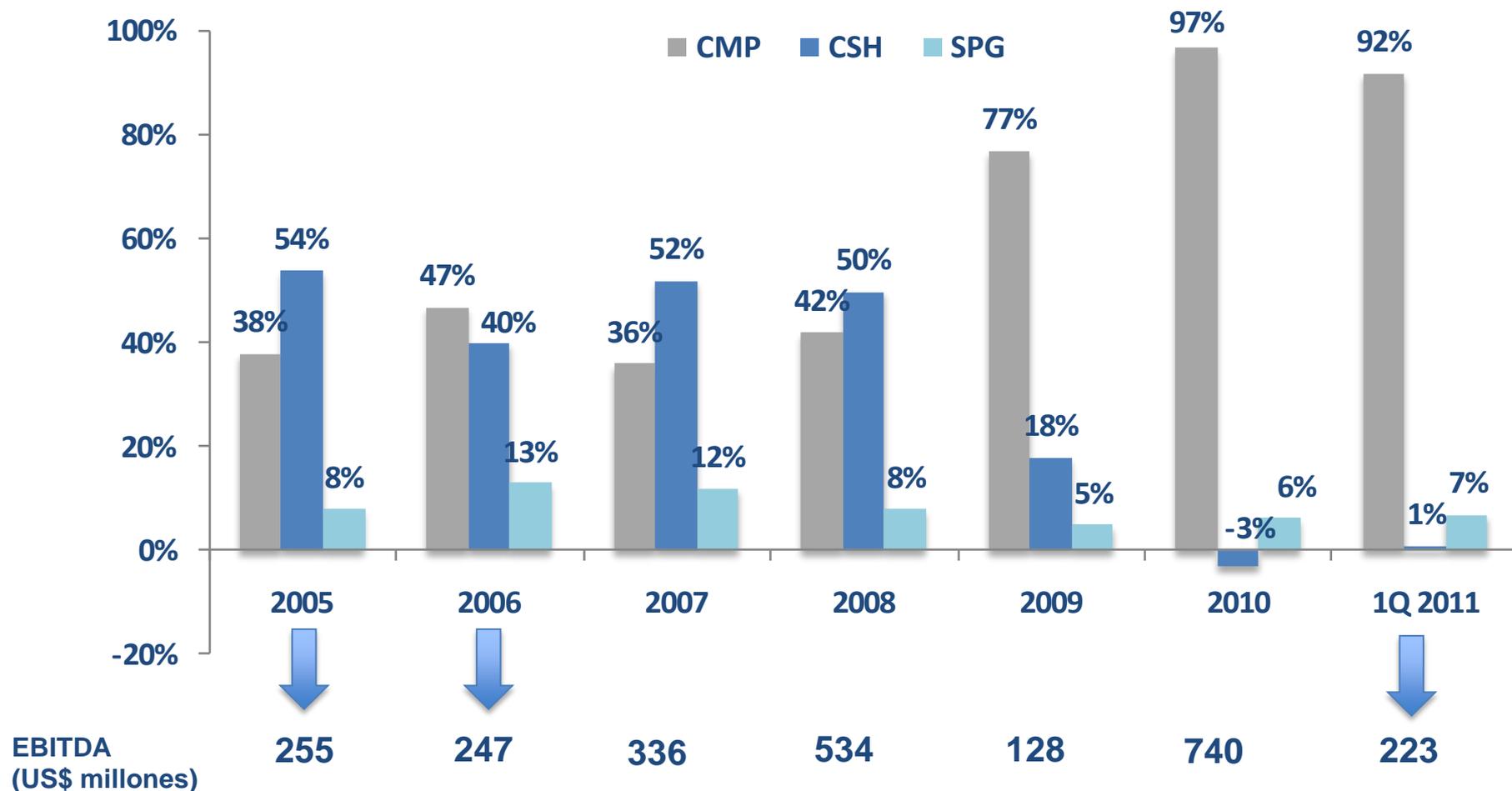
Procesamiento de acero

- Crea soluciones de valor agregado para la construcción, industria e infraestructura en Chile, Perú y Argentina
- Chile es el país de Latinoamérica con los sistemas de construcción más avanzados e intensivos en el uso del acero
- Busca promover el consumo de acero

Despachos y Precios

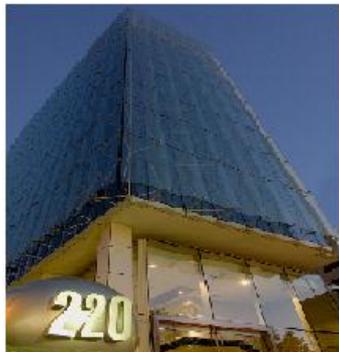


EBITDA ⁽¹⁾ por unidad de negocio



Agenda

La Compañía



Entorno Global



Plan de Negocios

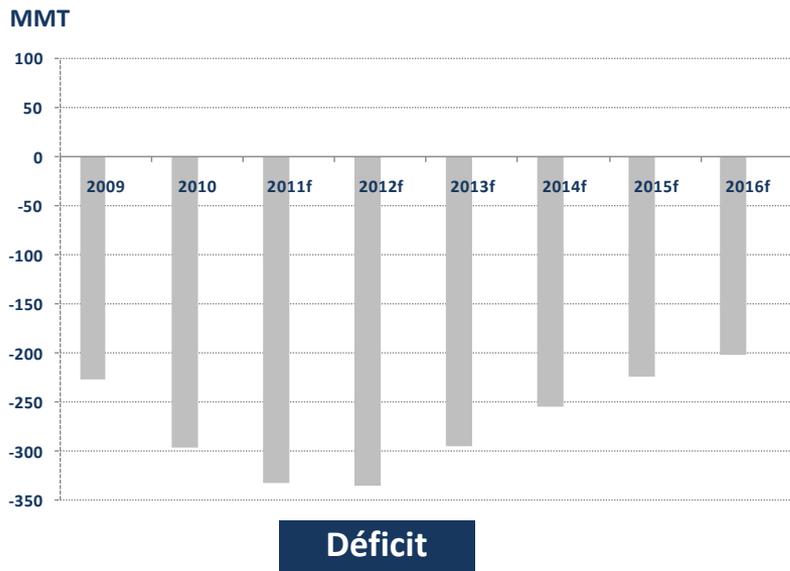


Síntesis Financiera



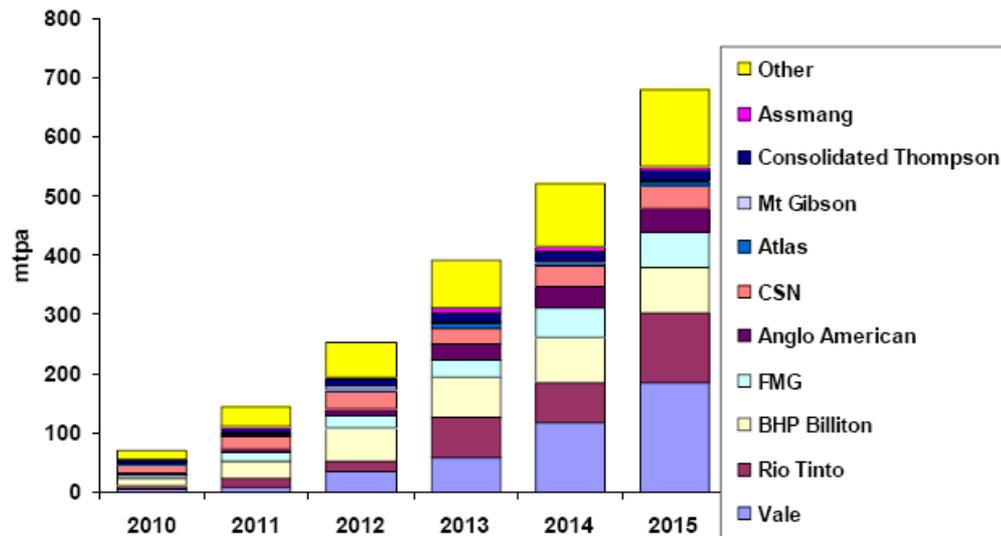
Oferta de mineral de hierro seguirá estrecha

Balance de oferta y demanda



Fuente: Macquarie Research, May 2011

Nuevos Proyectos

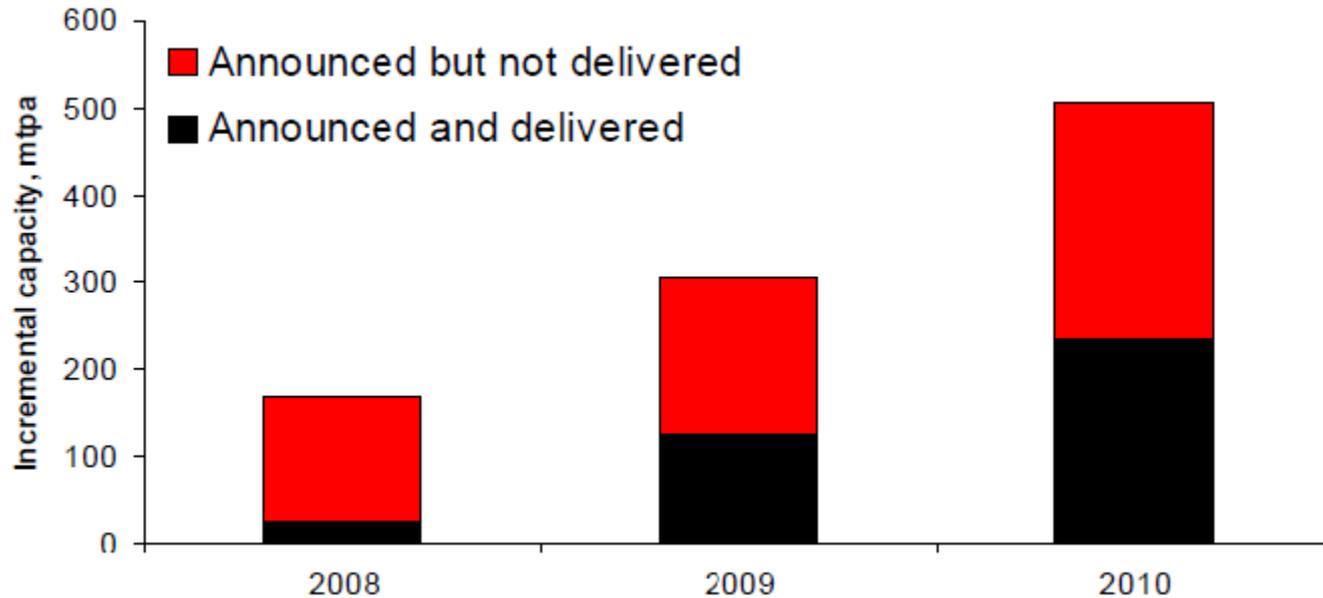


Fuente: Macquarie Research, 2010

- Fechas de implementación de nuevos proyectos altamente impredecibles
- Oferta de mineral de hierro permanecerá ajustada por los próximos años

Proyectos anunciados y materializados

Aumentos de capacidad anunciados



Source: BHPB, Macquarie Research, June 2011

- Proyectos requieren elevados costos de infraestructura y extensos períodos de construcción
- Permisos ambientales cada vez más exigentes
- Capex se han cuadruplicado desde el 2006
- Como consecuencia, más de la mitad de los proyectos anunciados por las grandes empresas mineras se han retrasado y se cree que los anunciados recientemente compartirán similar suerte, manteniendo la oferta estrecha

Principales desafíos para concretar los proyectos

- Financiamiento
- Infraestructura
- Medio ambiente
- Reducción de leyes del hierro

Disminución en leyes de mineral de hierro en China

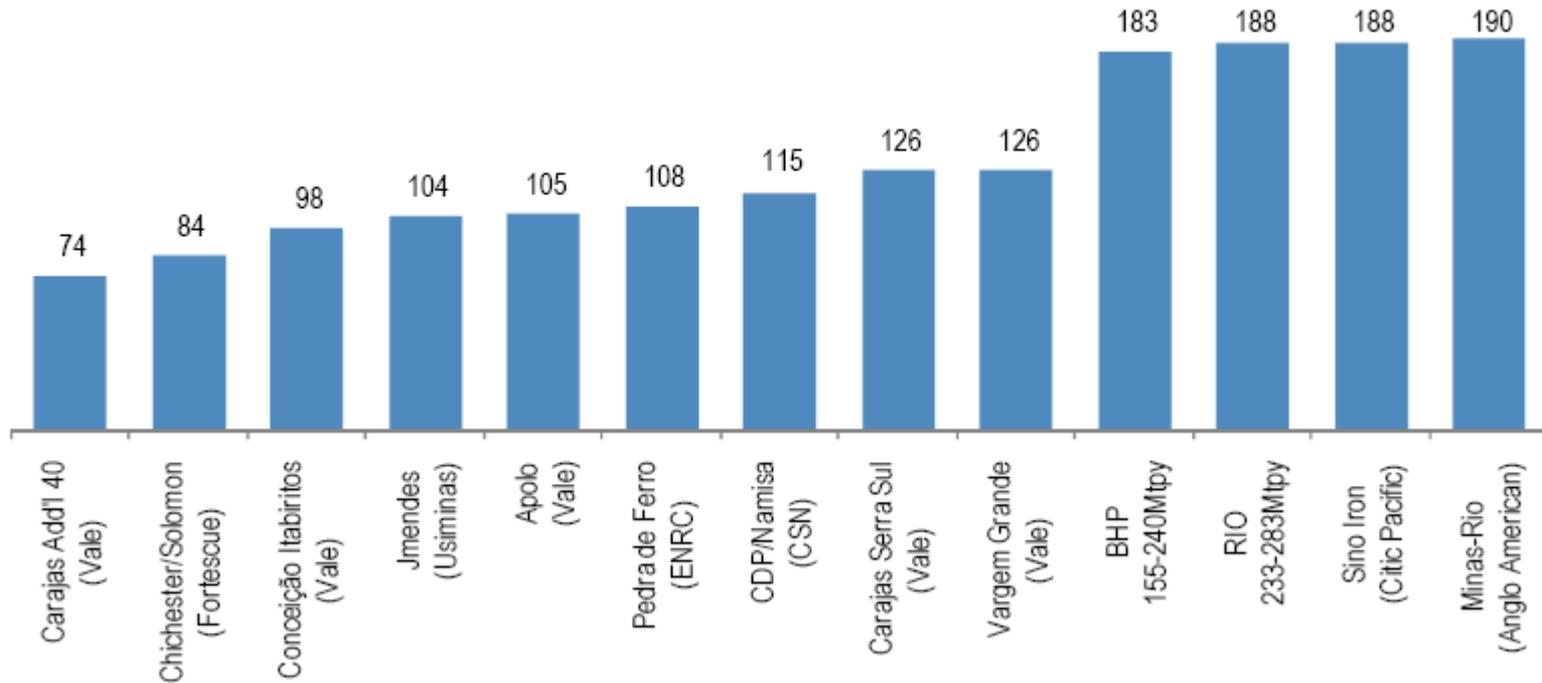
% Fe contenido en producción China v/s Precio spot mineral de hierro



Fuente: JP Morgan Research, May 2011

Aumento en Capex para nuevos proyectos

US\$/tonne

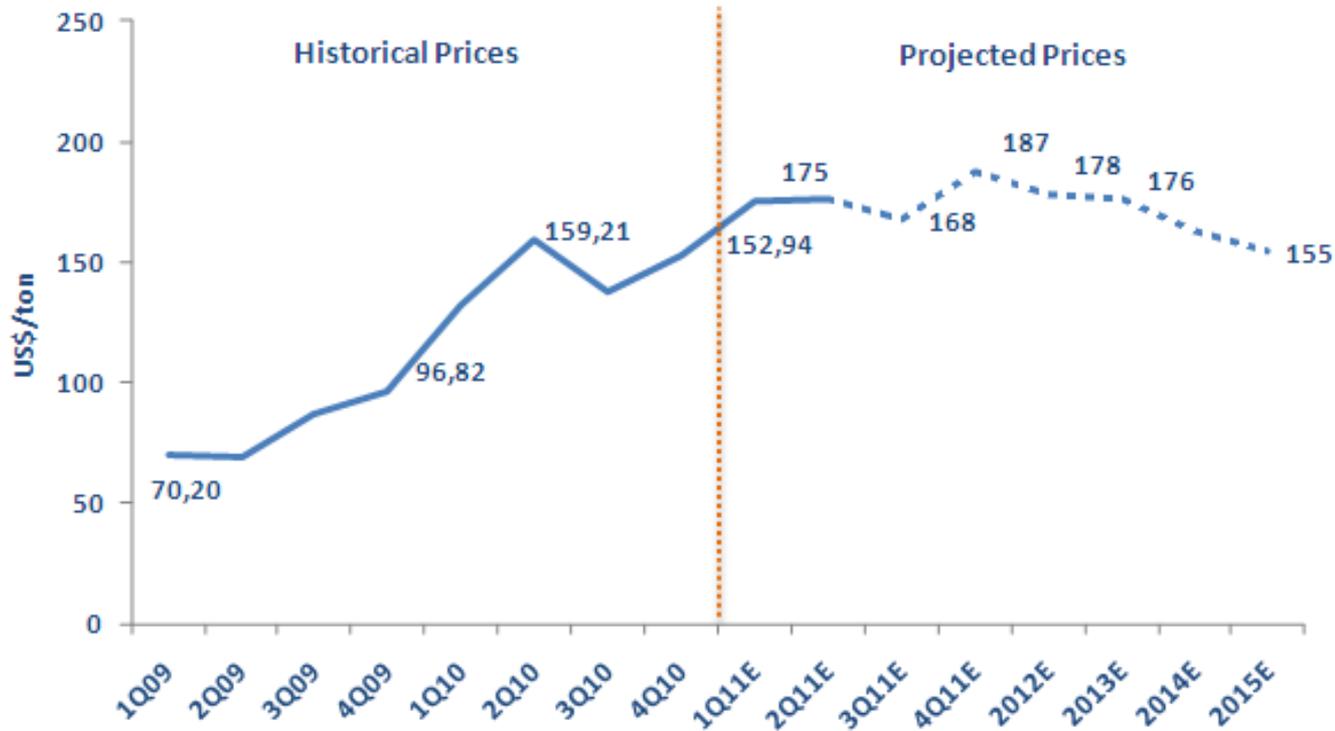


Fuente: JP Morgan Research , May 2011

- Más costoso agregar nueva capacidad de producción, incluso para los tres grandes de la industria

Proyección de precio del mineral de hierro

Proyección precio spot Iron Ore (Pellet Feed US\$/Ton)

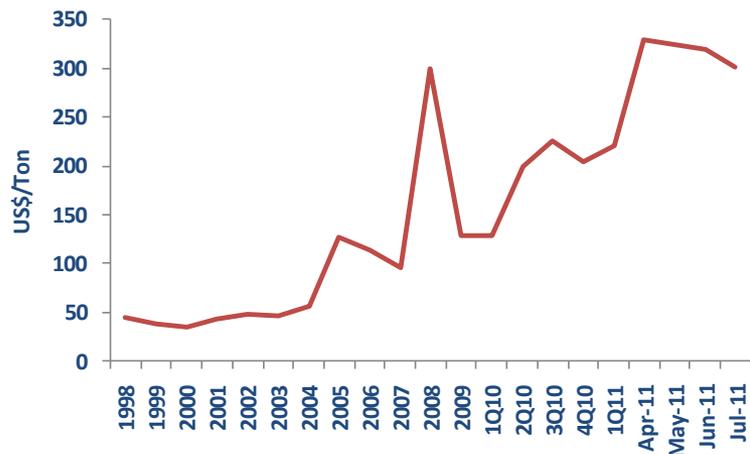


Fuente: Macquarie Commodities Research, May 2011

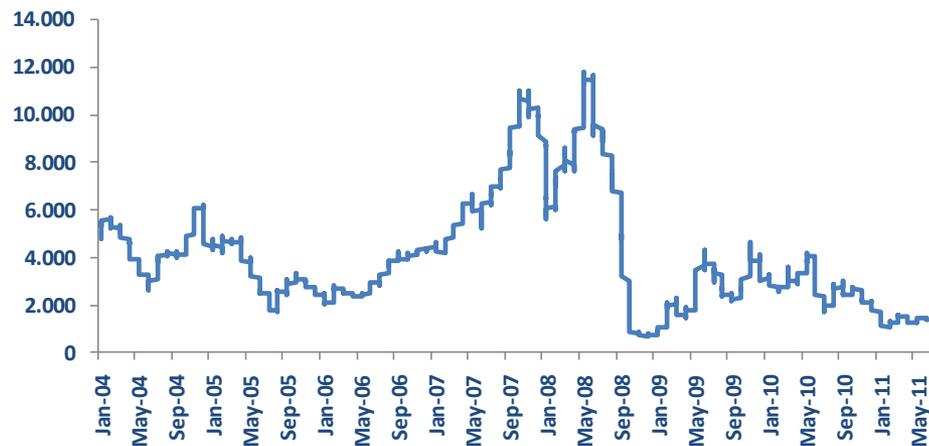
- Proyecciones del mercado sostienen que los precios del hierro se mantendrían fuertes

Evolución de precios del carbón y fletes

Carbón metalúrgico



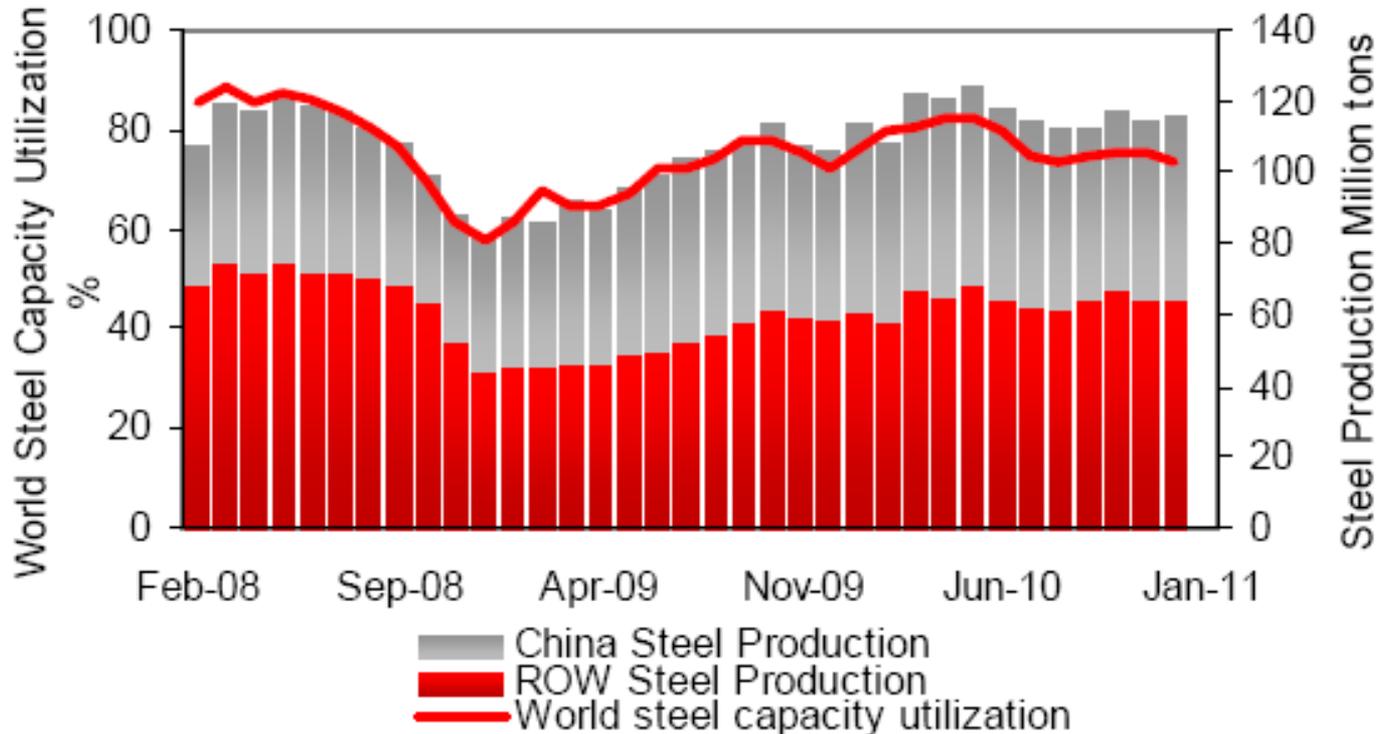
Baltic Dry Index



- Ambos gráficos reflejan la caída producto de la crisis financiera internacional del 2008, seguida de una fuerte recuperación en el carbón cuyos precios deberían sostenerse altos, a diferencia de los fletes que continúan volátiles en niveles bajos

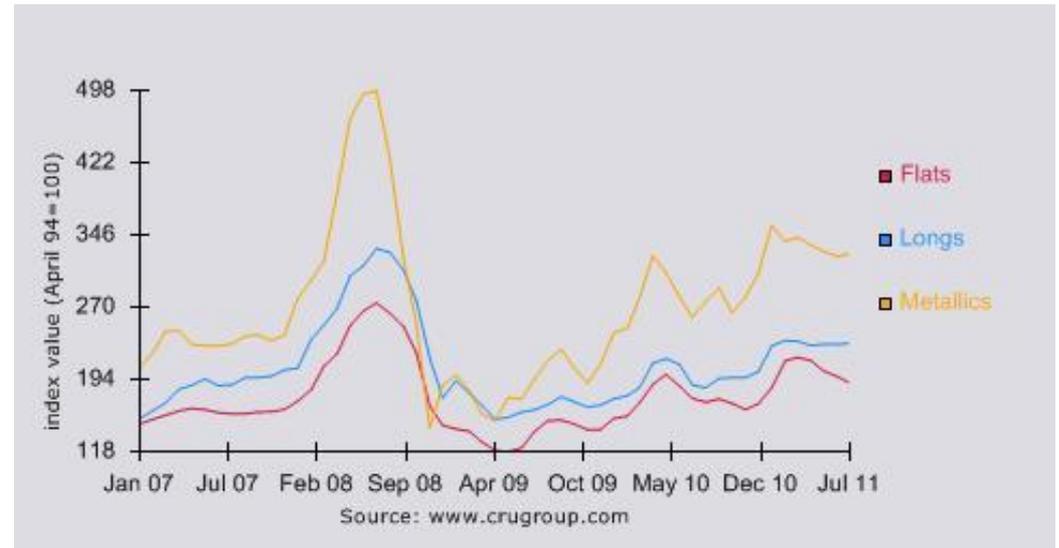
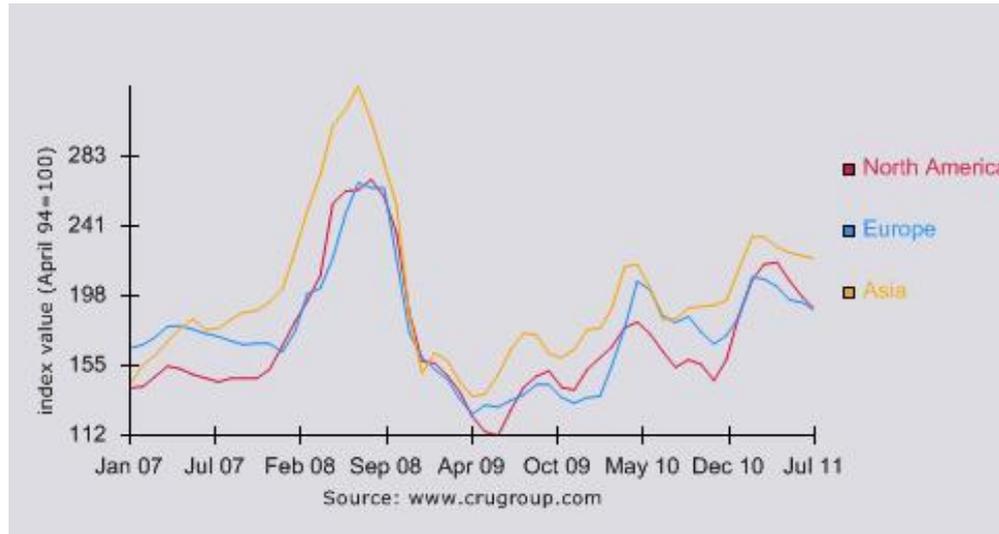
Producción de acero

Producción mundial de acero (MTM) v/s Utilización de la capacidad instalada



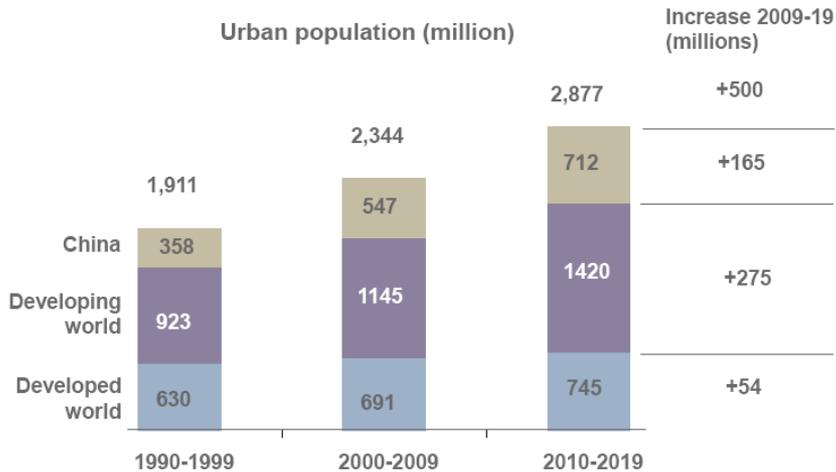
- Actualmente la producción mundial de acero utiliza aproximadamente 80% de la capacidad instalada
- Nivel de utilización fuera de China es considerablemente menor

Evolución de precios - Acero



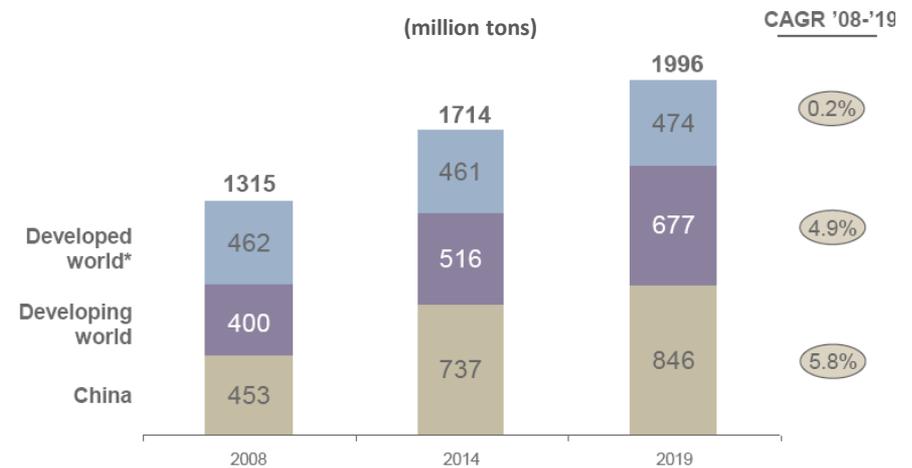
Urbanización y consumo de acero

Urbanización



Source: Arcelor Mittal, Metal Bulletin

Consumo de Acero

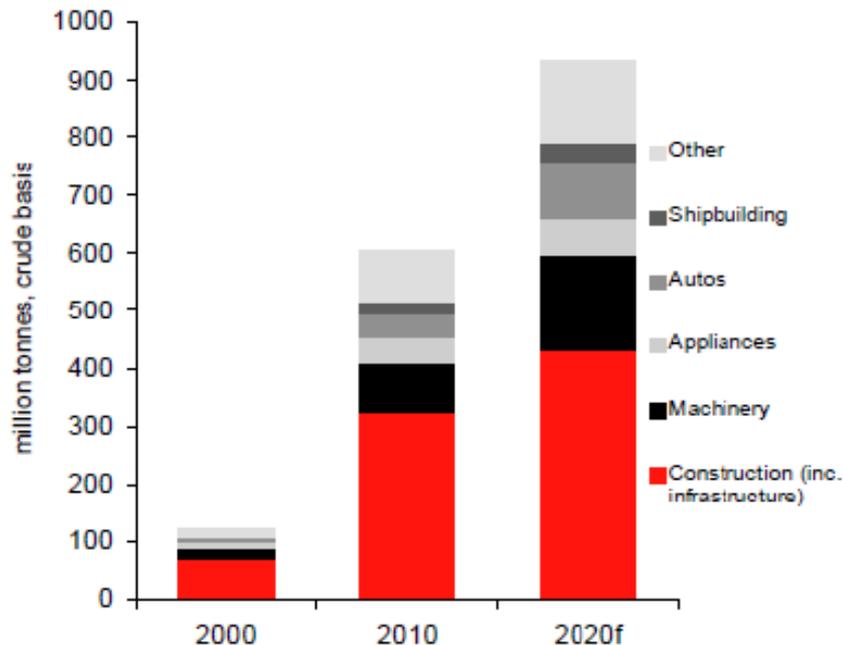


Source: Arcelor Mittal, Metal Bulletin

- Aumento de población urbana en países en desarrollo impactará los niveles de mineral de hierro importado, como consecuencia de una mayor producción de acero y su consumo

Demanda de acero

- Demanda de acero se diversifica desde la construcción hasta la industria pesada

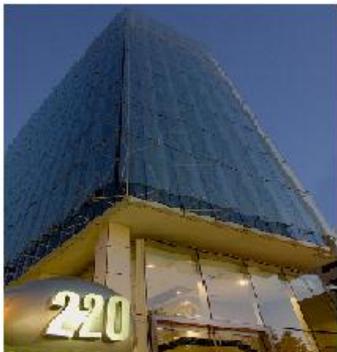


	2000	2010	2020	2000-2010 CAGR	2010-2020 CAGR
Construction (inc. infrastructure)	69	325	431	16.7%	2.9%
Machinery	19	87	167	16.5%	6.7%
Appliances	10	41	64	14.8%	4.6%
Autos	8	42	95	18.7%	8.5%
Shipbuilding	2	21	32	26.5%	4.3%
Other	15	89	146	19.6%	5.1%
Total	123	605	935	17.3%	4.4%

Fuente: NBS, CISA, Macquarie Research, Junio 2011

Agenda

La Compañía



Entorno Global



Plan de Negocios



Síntesis Financiera



Programa de desarrollo



Cerro Negro Norte

- Producción: 4.0 MTM / Pellet Feed
- Capex: US\$574.5 millones
- Inicio de operaciones : 1T 2013



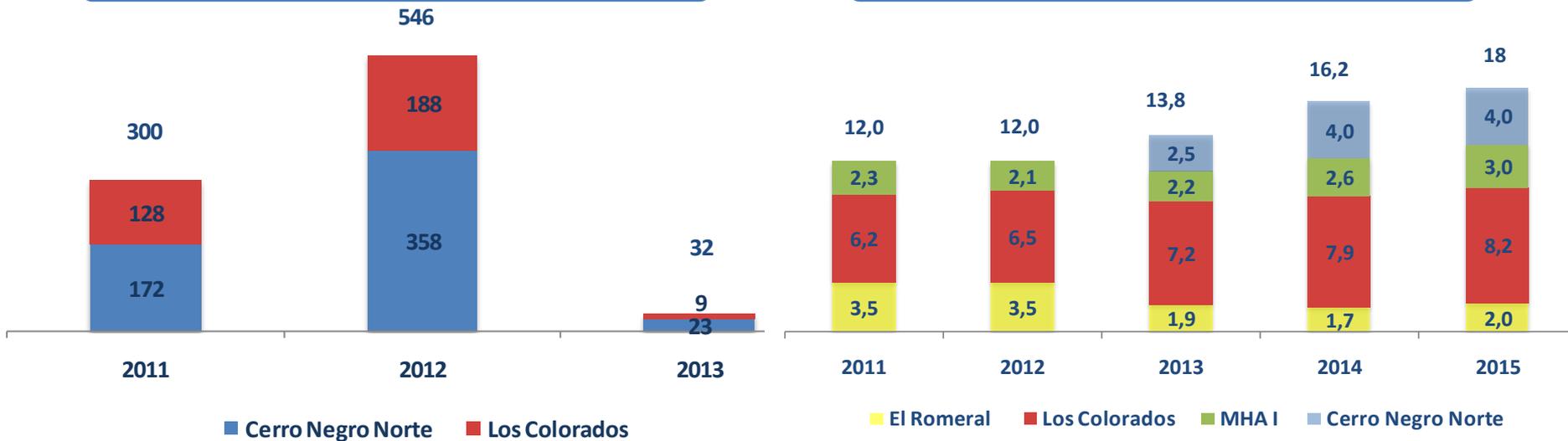
Expansión Los Colorados

- Producción actual: 5.2 MTM / Pellets y Pellet Feed
- Aumento de producción: 2.0 MTM / Pellet Feed
- Capex: US\$ 342 millones
- Inicio de operaciones: 1T 2013

Minería

Capex (MMUS\$)

Producción (MTM)



- Inversiones 2010 – 2013: aproximadamente US\$ 900 millones
- Capacidad de producción se incrementará desde 12 MTM en 2010 a 18 MTM en 2015
- Desarrollo, a través de un JV entre CAP y Mitsubishi, de una Planta Desalinizadora (200 – 600 lts/s) para satisfacer los requerimientos de agua del proyecto Cerro Negro Norte y otras operaciones mineras en la zona
- Se continuará invirtiendo en exploración para asegurar el desarrollo del negocio en el largo plazo
- Aumento de capacidad se financiará principalmente con fondos generados internamente

Seaborne Trade	2011f	2012f	2013f	2014f	2015f
CMP Market Share (%)	1,10%	1,04%	1,11%	1,21%	1,28%

Acero

- El terremoto ocurrido en febrero de 2010, produjo daños en la planta de CSH, causando la detención de las actividades productivas durante 3 meses
- La producción en la planta se reinició en Junio de 2010, y actualmente está operando a plena capacidad (+ 100 .000 TM de productos terminados por mes), recuperando los niveles históricos de participación de mercado
- Márgenes drásticamente ajustados por continuas alzas en principales materias primas (hierro y carbón)
- Plan de desarrollo de largo plazo actualmente en proceso de definición. El principal objetivo es satisfacer la demanda de un mercado chileno en crecimiento, ya sea con tonelajes propios de CSH o, alternativamente, productos importados



Brazilian mills need to get real on coke

Brazilian steel makers are being brought to their knees because of higher raw material costs and the country's strengthening currency. The sector is almost at crisis point, it is claimed, as margins continue to slide.

Domestic mills before the downturn in early 2008 boasted Ebitda margin levels of above 40%, according to the equity research group Itau BBA. But since then core earnings' margins have plummeted to 10%.

The sector has come under pressure from soaring iron ore and metallurgical coal costs as well as appreciation of the Brazilian real, which has made local operating costs jump.

Rising Chinese demand for raw materials in recent years has sent prices through the roof worldwide. While this has helped Brazil weather the global economic crisis as a leading commodity producer, it has also strengthened the real. Unfortunately for local steel makers the knock on effect of a rising currency is the diminution of their competitiveness against imports.

Some steelmakers such as **CSN**, **Usiminas** and **Gerdau** have already stepped up iron ore production at their own captive mines to mitigate the rising costs of that raw material. But what they cannot do is shield themselves from the soaring prices of metallurgical coal as the country has no reserves in the raw material and are totally dependent on imports.

Procesamiento de Acero

- Producción a plena capacidad en Chile durante el período 2010 -2011, participando en los esfuerzos de reconstrucción post terremoto
- Importante potencial de crecimiento en los países de la costa del Pacífico y Brasil



Agenda

La Compañía



Entorno Global



Plan de Negocios

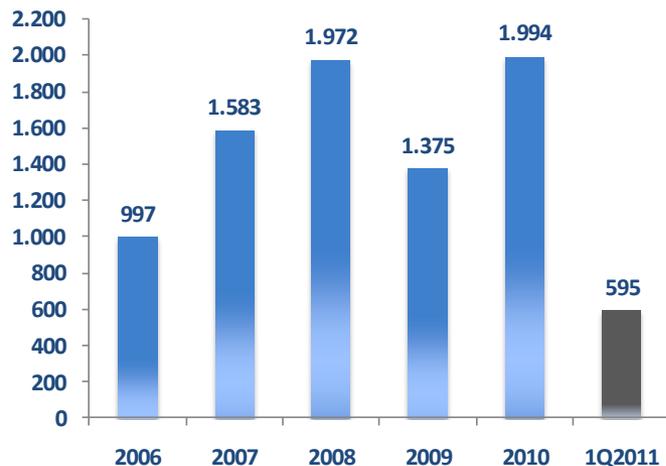


Síntesis Financiera

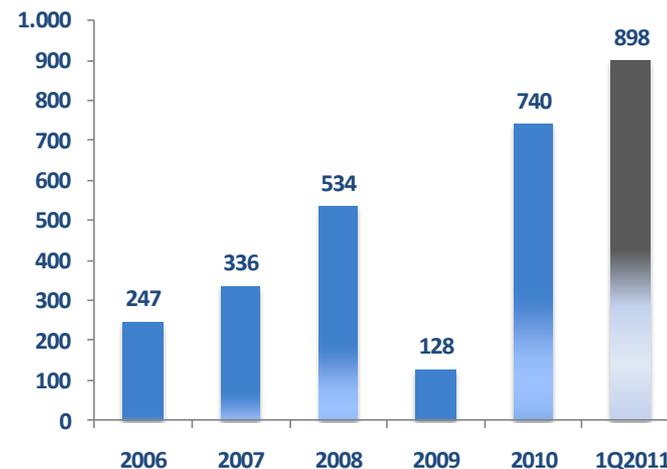


Síntesis financiera

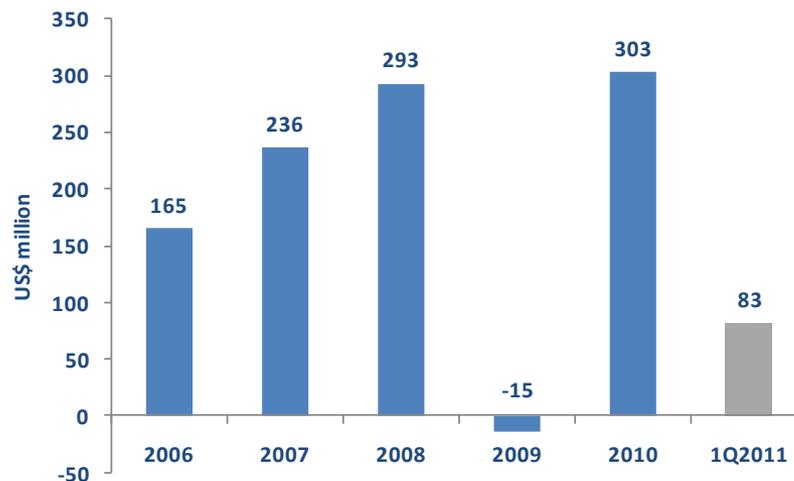
Ventas (MM US\$)



EBITDA₁ (MM US\$)



Utilidad Neta (MM US\$)

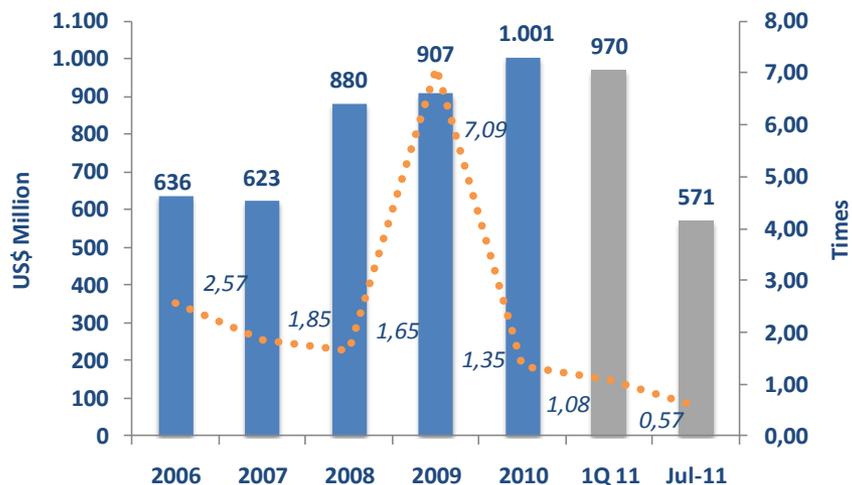


(1) EBITDA: Margen Bruto – GAV + Depreciación + Dividendos recibidos en caja, medido sobre los últimos doce meses

Evolución financiera

(MM US\$)	2006	2007	2008	2009	2010	1T 11
Caja	242	184	379	393	981	1.062
Deuda Corto Plazo	97	81	111	84	219	338
Deuda Largo Plazo	539	543	769	823	781	632
Deuda Financiera Bruta	636	623	880	907	1.001	970
Deuda Financiera Neta	394	439	501	514	20	--
Deuda Financiera Neta / EBITDA	1,60x	1,31x	0,94x	4,01x	0,03x	--
Patrimonio	732	884	1.039	1.238	2.686	2.738
CAPEX	119	309	161	142	207	67

Deuda Financiera Bruta/ EBITDA



Perfil de deuda

Últimas transacciones

Abril

- Refinanciamiento Crédito Sindicado, US\$ 200 millones(5 años)
- Prepago Bono Serie D, US\$ 170 millones
- Unwind Cross Currency Swaps, + US\$ 33 millones

Mayo

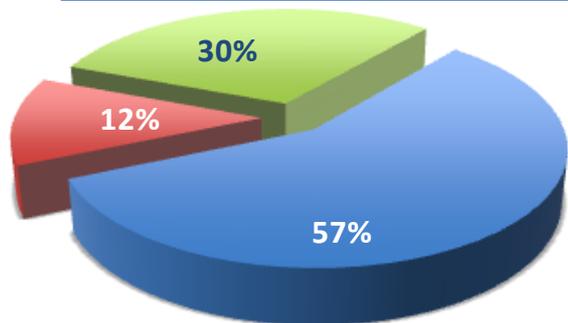
- Rescate Voluntario Bono Serie E, US\$ 90 millones
- Unwind Cross Currency Swaps, + US\$ 3 millones

Julio

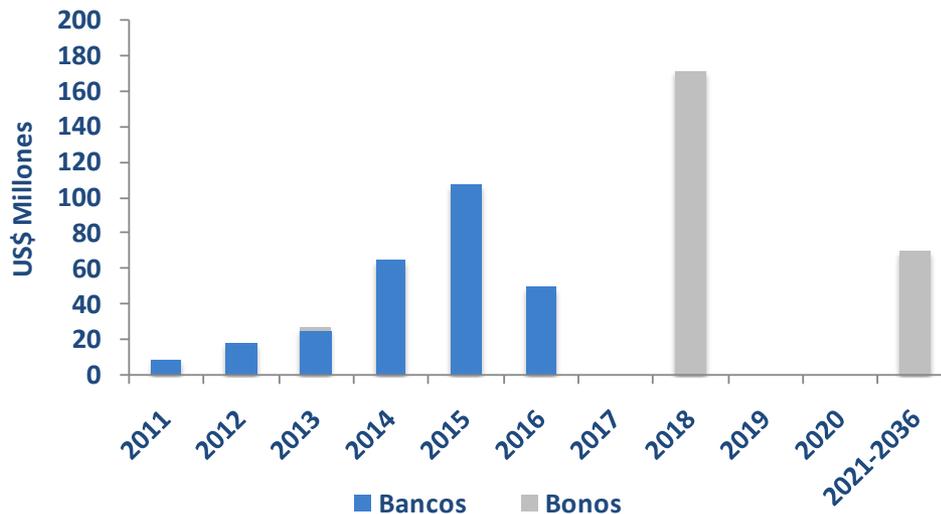
- Rescate Voluntario Bono Internacional, US\$ 130 millones de un total de US\$ 200 millones

Perfil de amortizaciones post transacciones (Julio 19, 2011)

Deuda Bruta Total US\$ 571 millones



■ Bancos ■ Bonos Internacionales ■ Bonos Locales



Conclusiones

- Rentabilidad actual (u12m) sobre US\$ 1.000 millones de EBITDA
- Proyección de crecimiento en el negocio minero de un 50% en la capacidad de producción para el 2013, recursos permitirían aumentar capacidad de producción a 30 – 40 MTM durante la actual década
- Fundadas expectativas de alta rentabilidad para el corto y mediano plazo (2015 – 2020)
- Estrategia para consolidar la posición de liderazgo en el negocio del acero en proceso de definición

Conclusiones

- Eventual normalización de márgenes en el largo plazo del negocio minero debería ir acompañada de un mejor desempeño del negocio de acero
- Fuerte potencial de crecimiento en procesamiento de acero, en países de la costa del Pacífico y Brasil
- Sólida posición financiera permite un crecimiento prácticamente sin nueva deuda financiera, una drástica reducción de la existente y la mantención de una política de dividendos del 50%



www.cap.cl