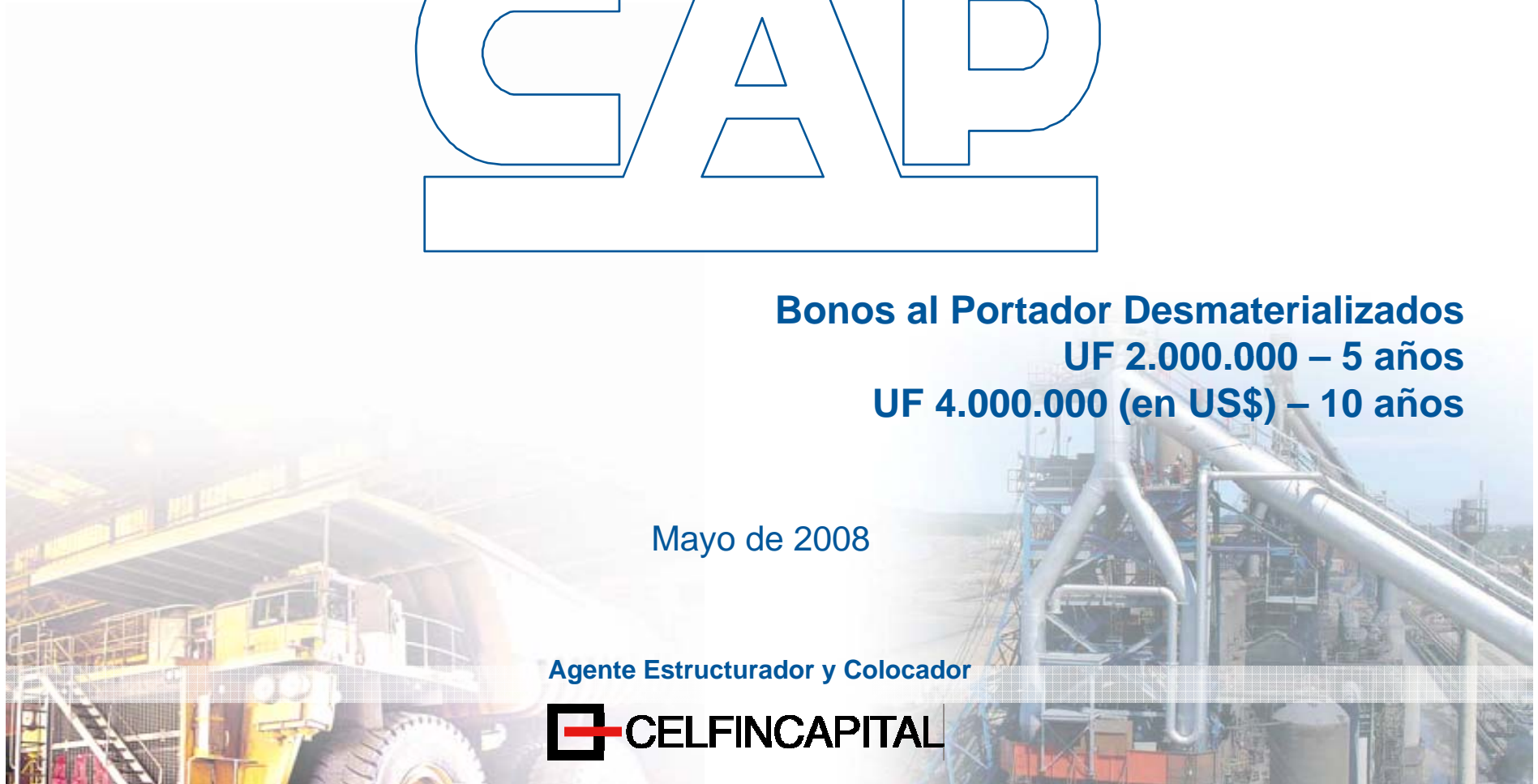
The logo consists of the letters 'CAP' in a large, blue-outlined, sans-serif font. The letters are positioned above a solid blue horizontal bar that spans the width of the 'C' and 'P'.

Bonos al Portador Desmaterializados
UF 2.000.000 – 5 años
UF 4.000.000 (en US\$) – 10 años

Mayo de 2008

Agente Estructurador y Colocador

 **CELFINCAPITAL**



- **El Grupo CAP**
- **Entorno global**
- **Actividad minera**
- **Actividad siderúrgica**
- **Procesamiento de acero**
- **Aspectos financieros**
- **Características de la emisión**

El Grupo CAP



- Exporta productos de mineral de hierro al mundo
- Produce acero para el mercado local
- Procesa productos de acero, creando soluciones de alto valor agregado en Chile, Perú y Argentina

PRODUCCIÓN ACERO



MINERÍA



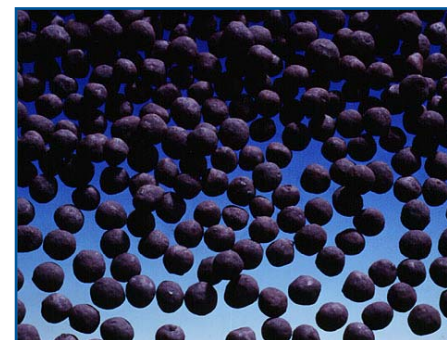
**PROCESAMIENTO
ACERO**

Desempeño 2007

Ventas consolidadas totales 2007: US\$ 1.583 millones

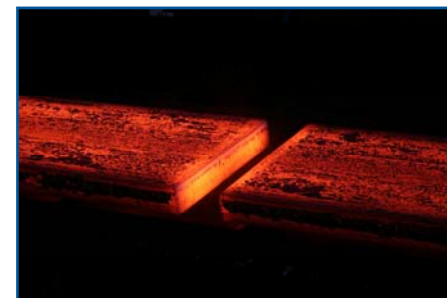
Minería: Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP)

- 8,37 MTM vendidas
- 80% exportadas, principalmente a Asia
- JV con Mitsubishi Corp. en Cía. Minera Huasco S.A. (CMH)



Producción Acero: Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH)

- 1,21 MTM vendidas
- 99% en Chile
- 53% market share en mercado total y 66% en mercado objetivo



Procesamiento de Acero (GPA): Cintac S.A. e Intasa S.A.

- 402 mil TM procesadas, 172 mil TM de acero CSH
- 305 mil TM en Chile, 64 mil TM en Argentina y 33 mil TM Perú
- Líder en el mercado de la fabricación de tubos, perfiles y soluciones en acero

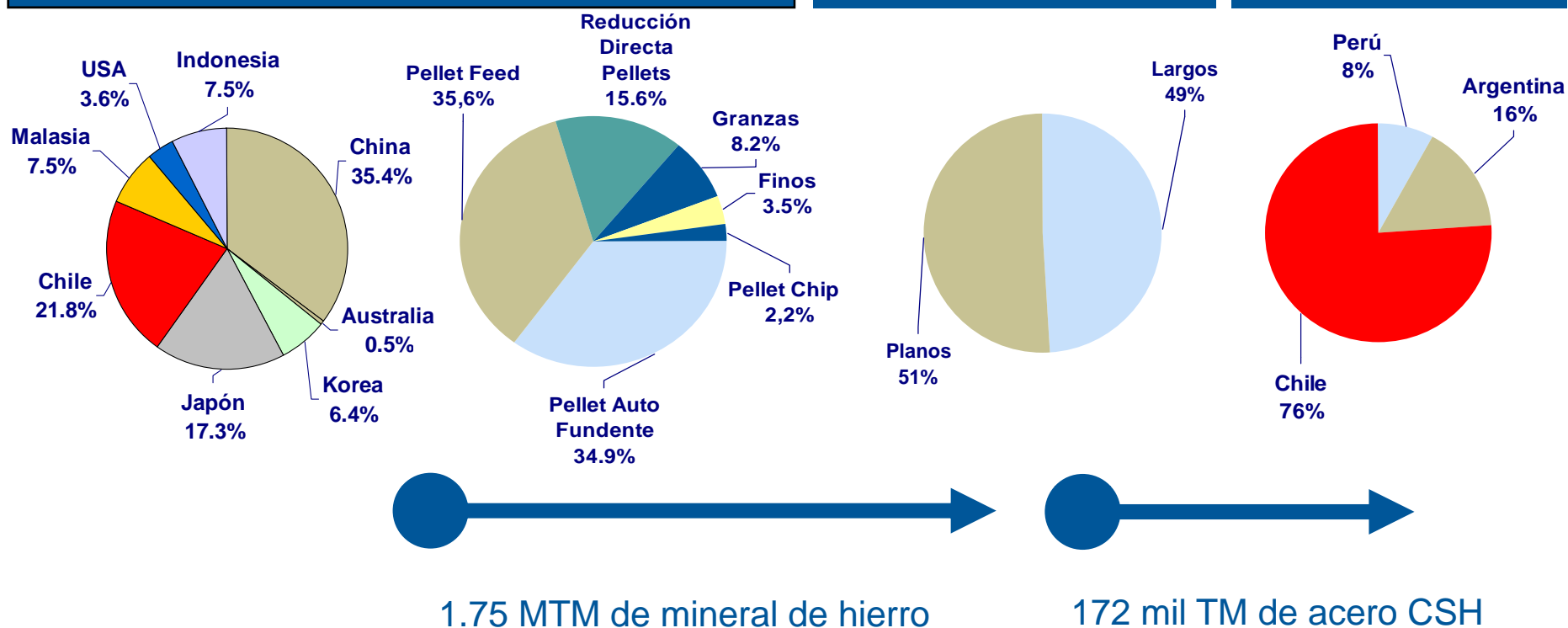


Cadena de valor agregado de productos

Ventas Mineral de Hierro 2007
8.37 millones de tons

Venta Acero 2007
1.21 millones de tons

Venta Procesamineto Acero 2007
402 mil tons

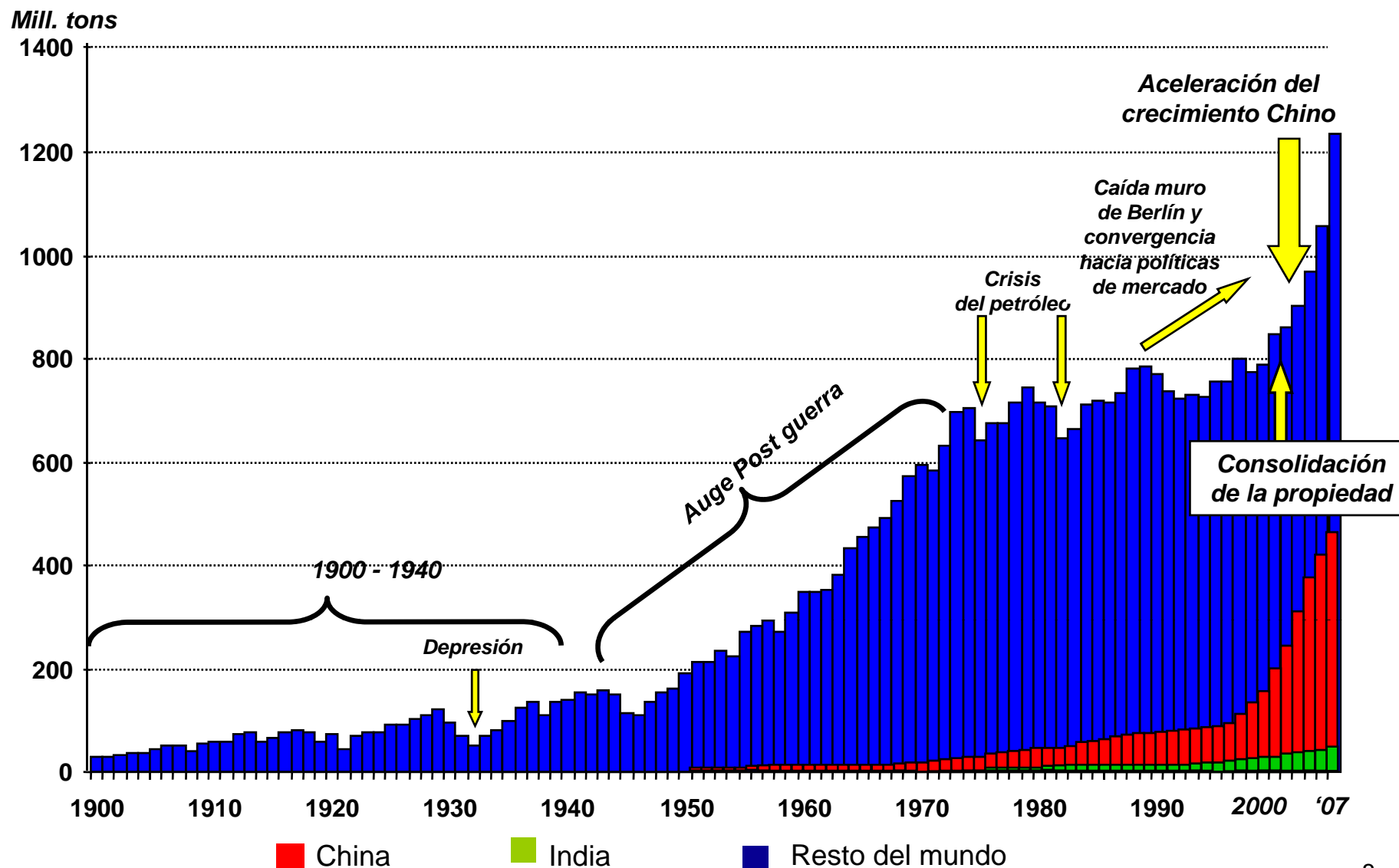


Fuente: CAP

Entorno global

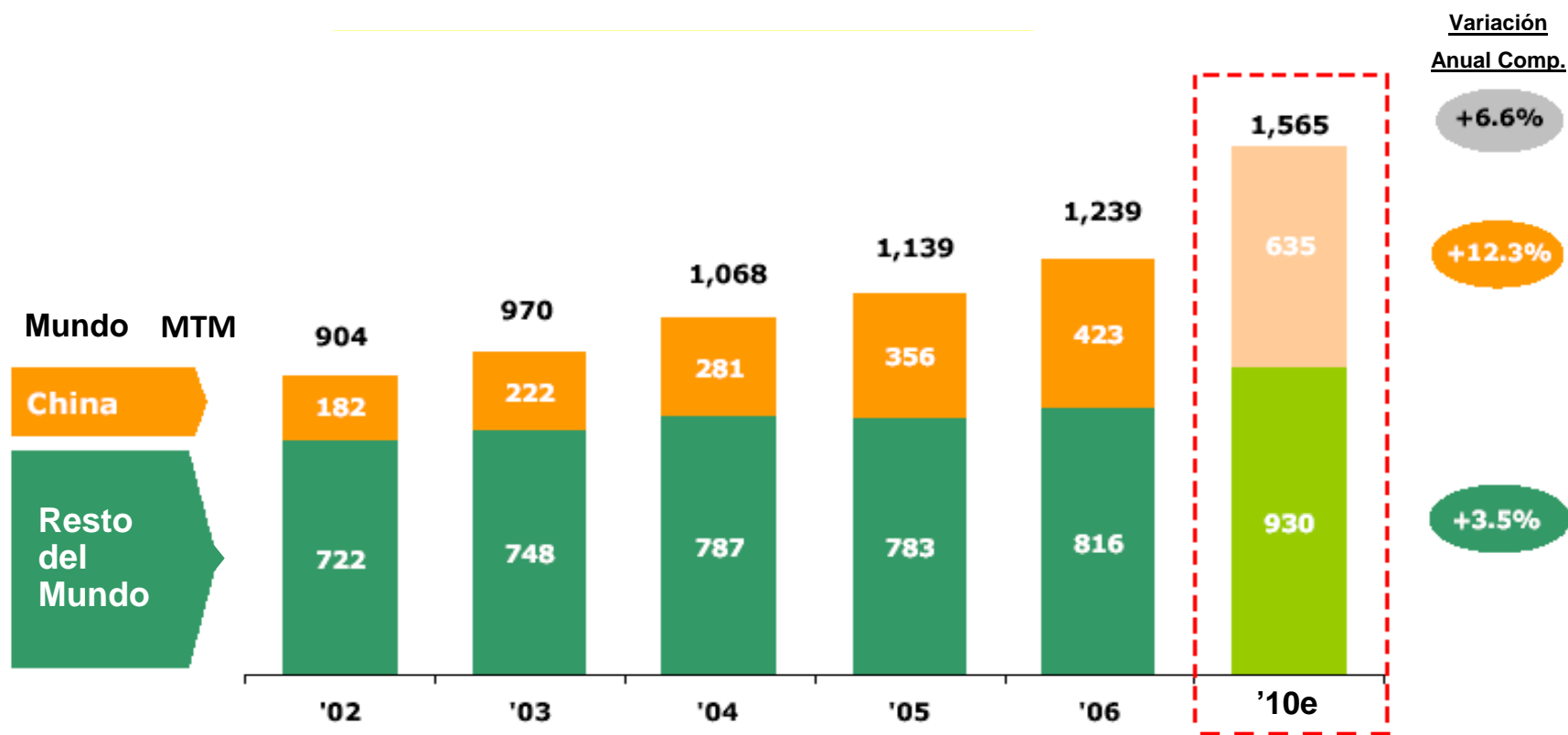


Producción mundial de acero (1900 – 2007)



Crecimiento mundial de la producción de acero

- La producción mundial de acero crudo aumentó en 100 MTM durante el 2006
- Se estima alcanzar una producción de 1.500 MTM para el año 2010
- Tal nivel de crecimiento nunca se ha visto en la historia del acero

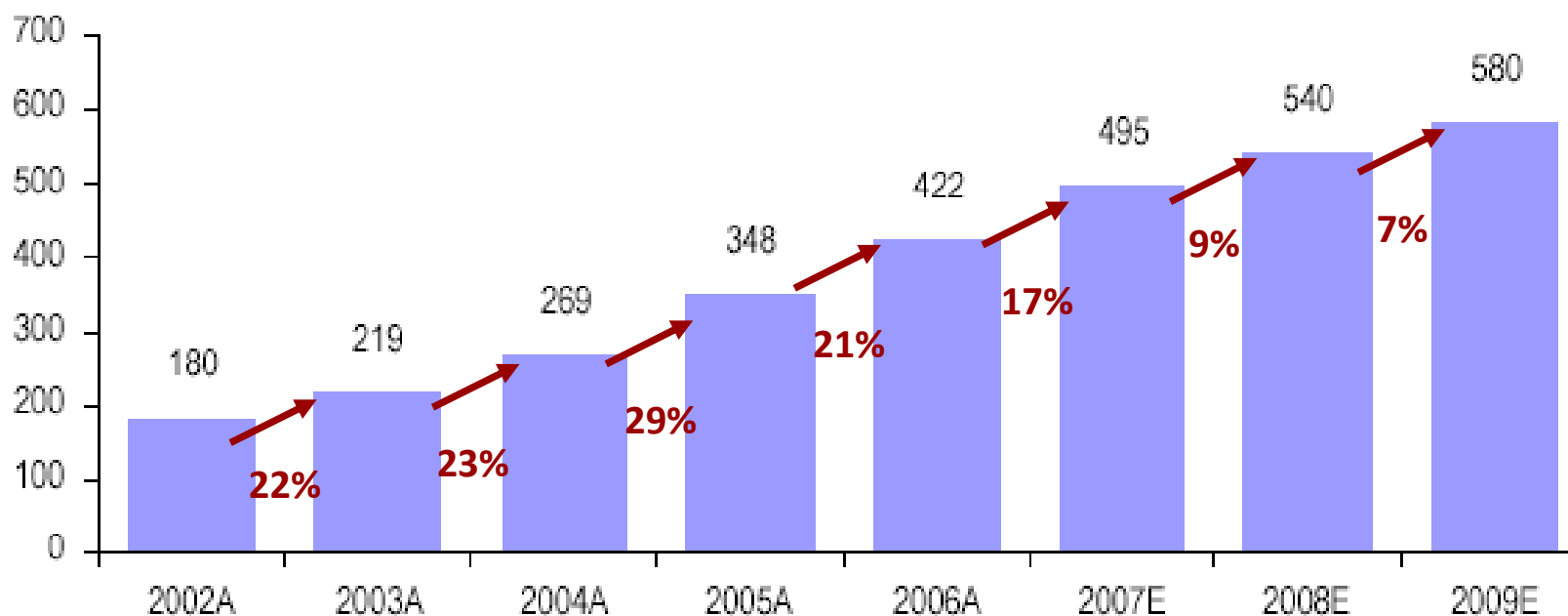


Fuente: IISI y CVRD

Producción de China lidera crecimiento mundial

Causa: expansión en urbanización e infraestructura

MTM

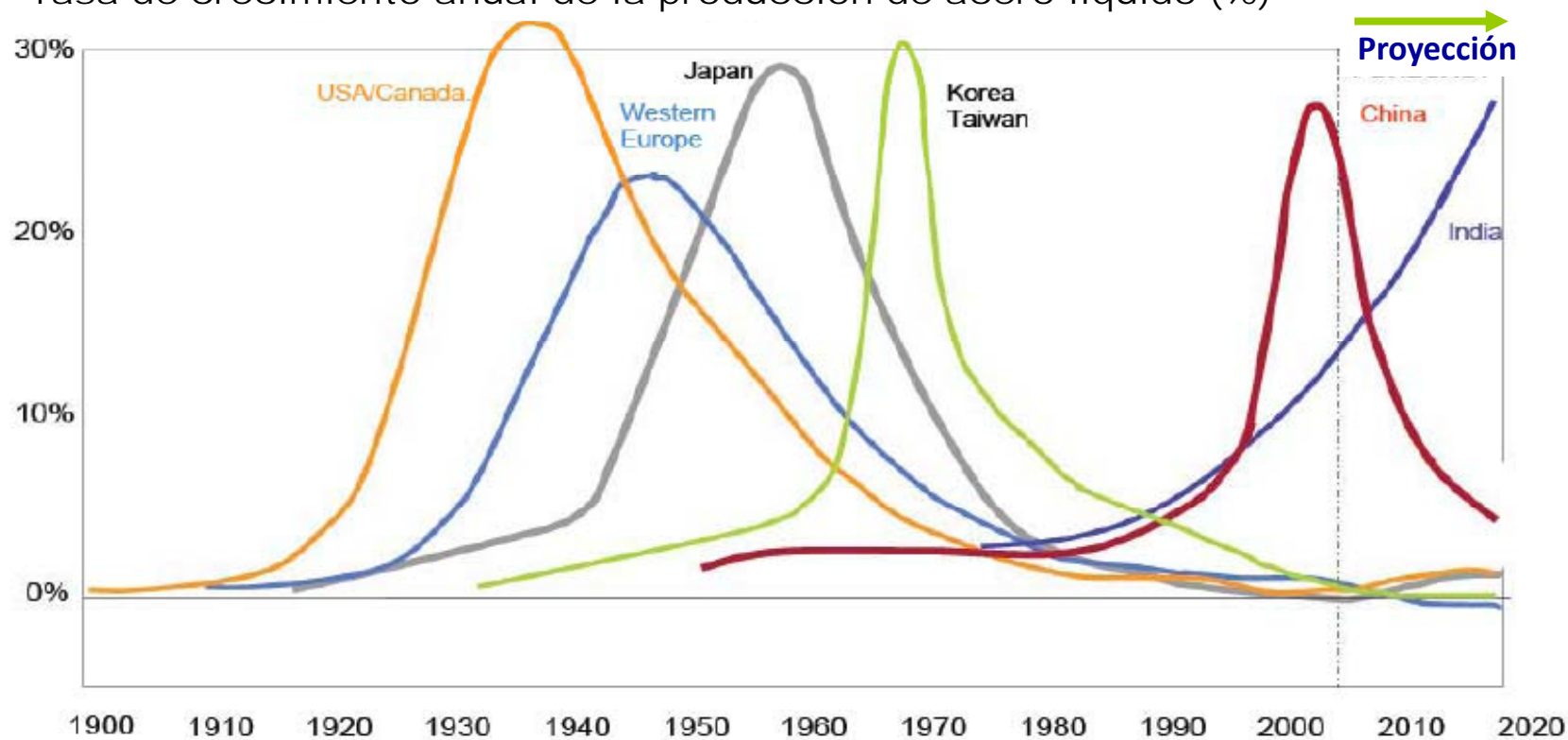


Fuente: mysteel.com, JPMorgan

Patrones de crecimiento

- El patrón de crecimiento de la producción de acero en China e India siguen cercanamente al experimentado por economías desarrolladas

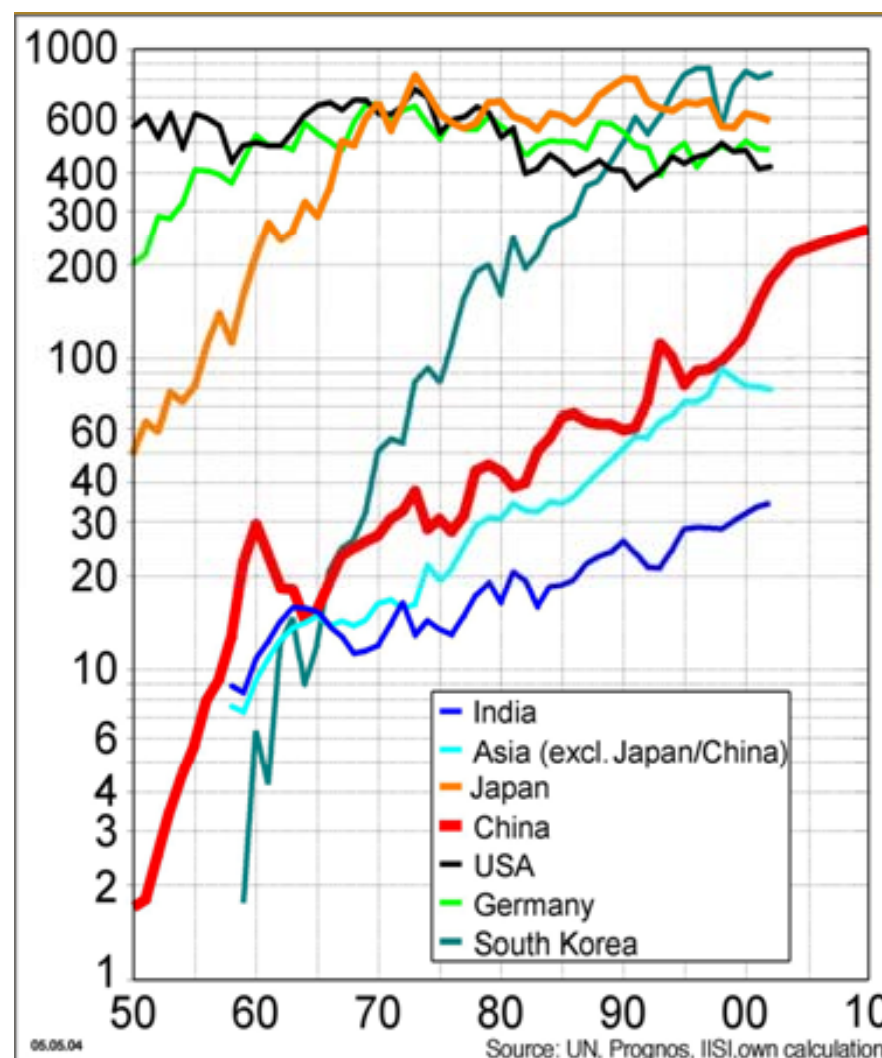
Tasa de crecimiento anual de la producción de acero líquido (%)



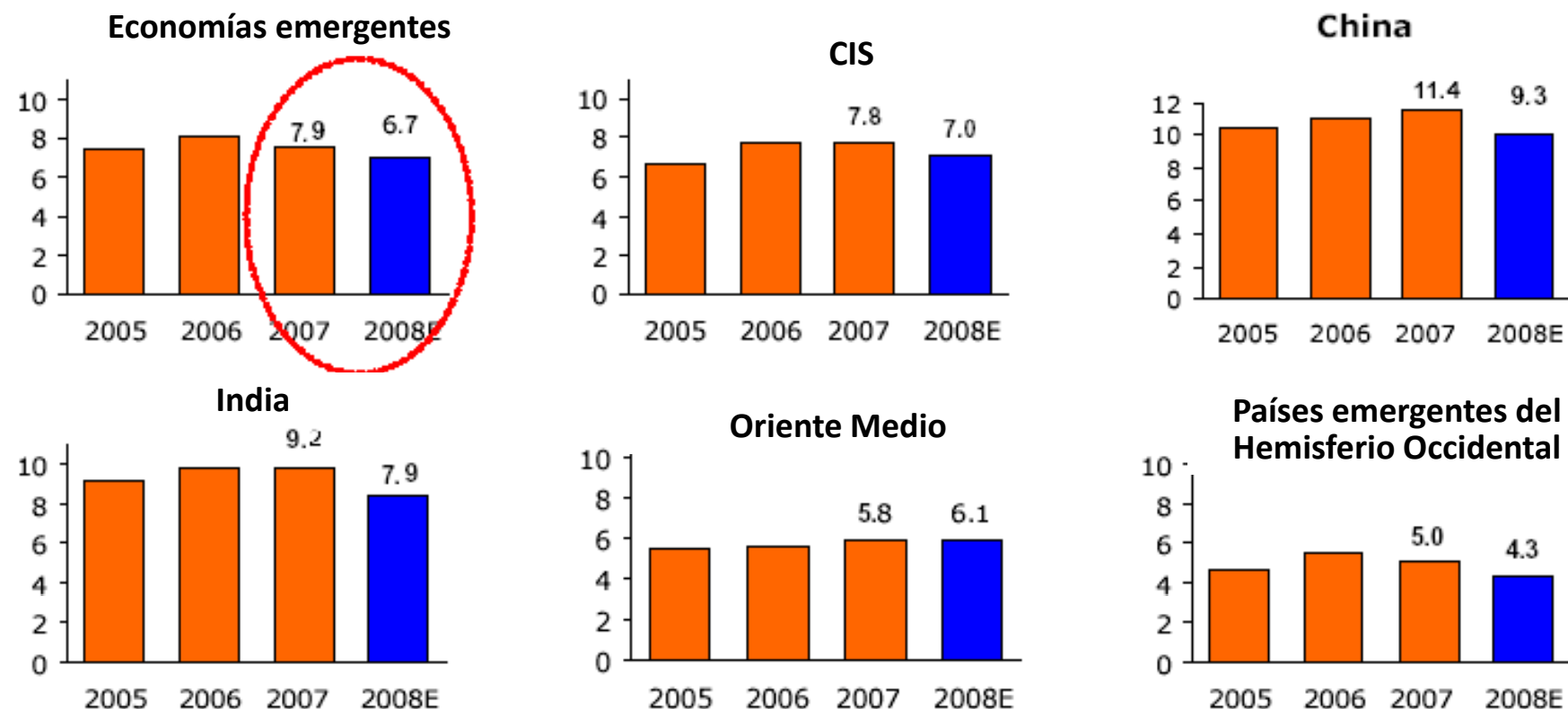
Fuente: IISI, USGS, Laplace Conseil análisis

Consumo aparente de acero por persona

- Chile actualmente (2007) posee un consumo aproximado de 137kg de acero por persona
- Proyección 2008 141kg de acero por persona



Proyección de crecimiento en economías emergentes (PIB)

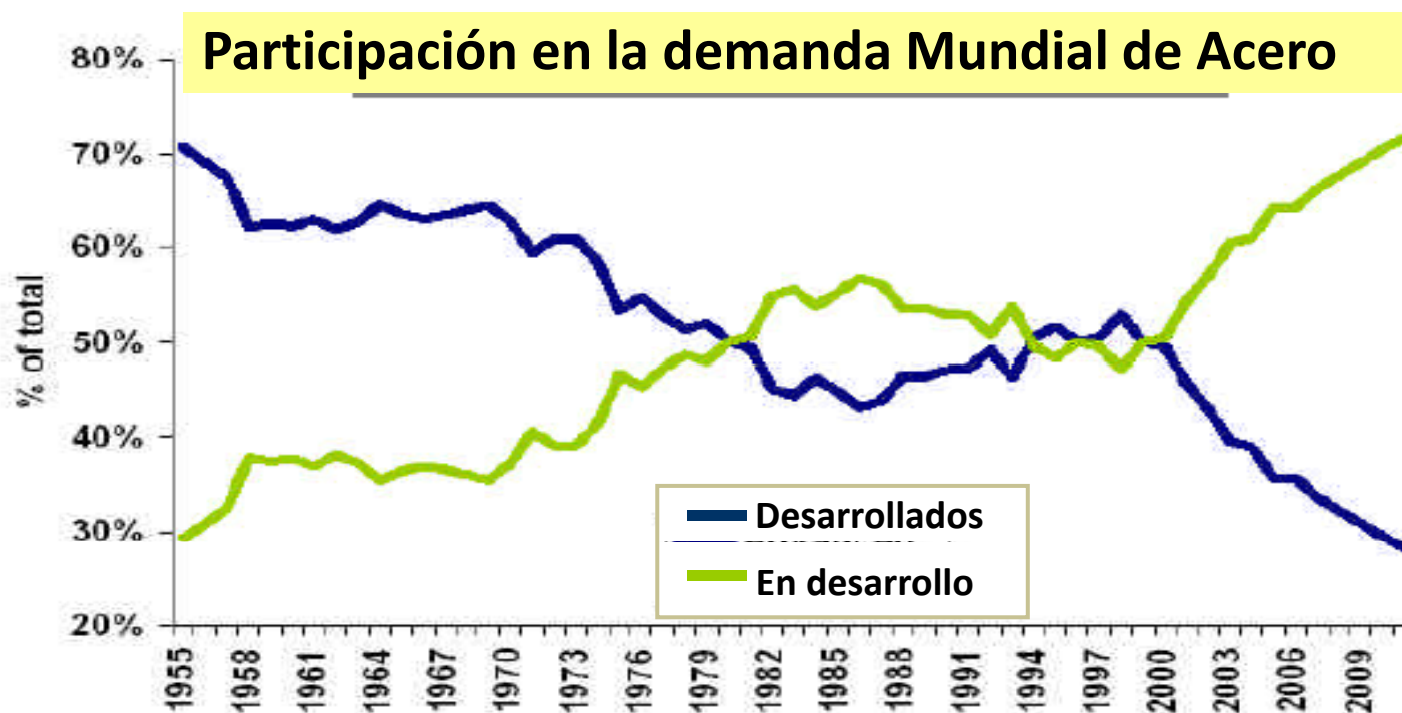


Fuente: IMF, abril 2008

Tendencia en la demanda mundial por acero

Economías desarrolladas v/s Economías en desarrollo

- La demanda por acero en países en desarrollo siguen en aumento. A tal punto que ha sobrepasado sustancialmente la demanda de los países desarrollados

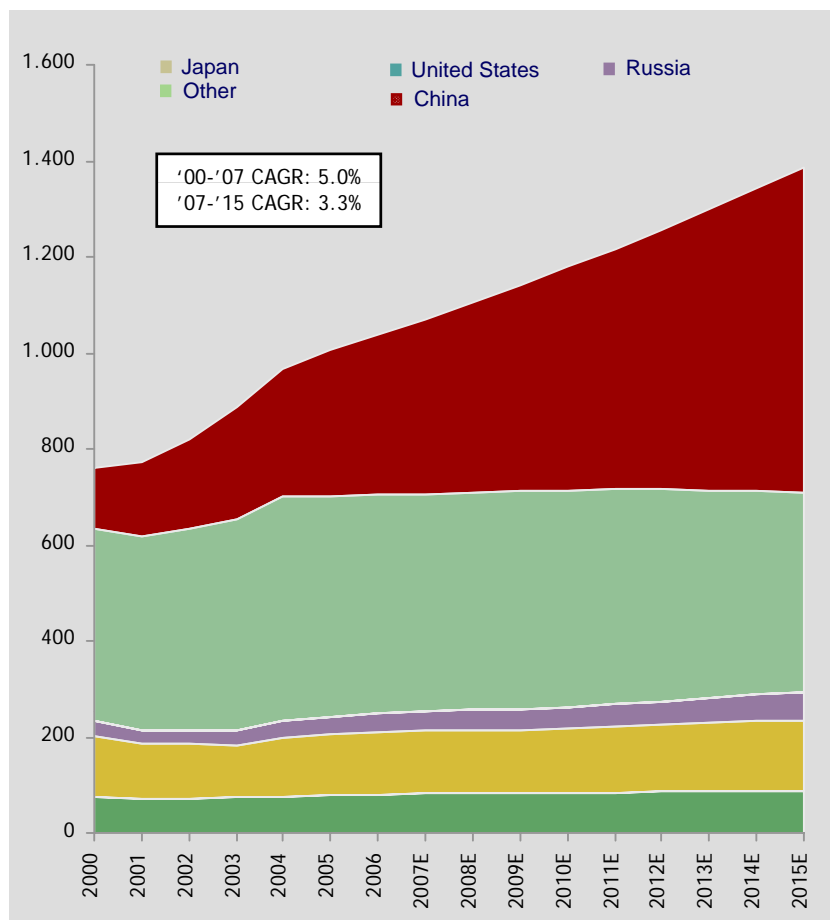


Fuente: Macquarie

Proyección de demanda mundial por acero y mineral de hierro

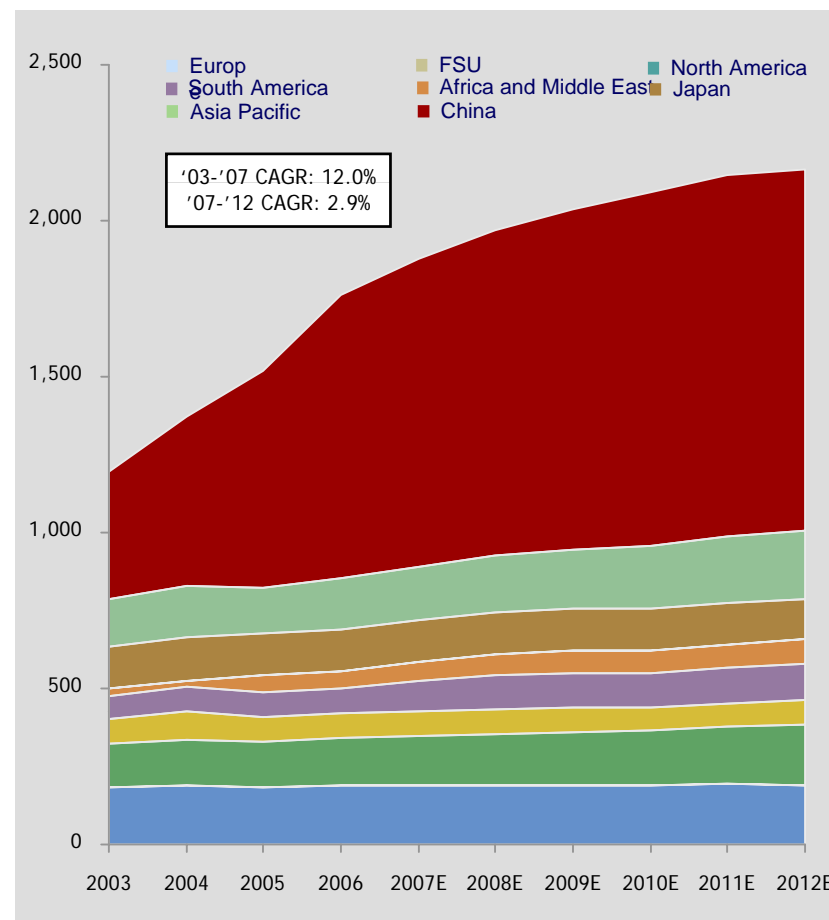


Consumo global de acero (MTM)



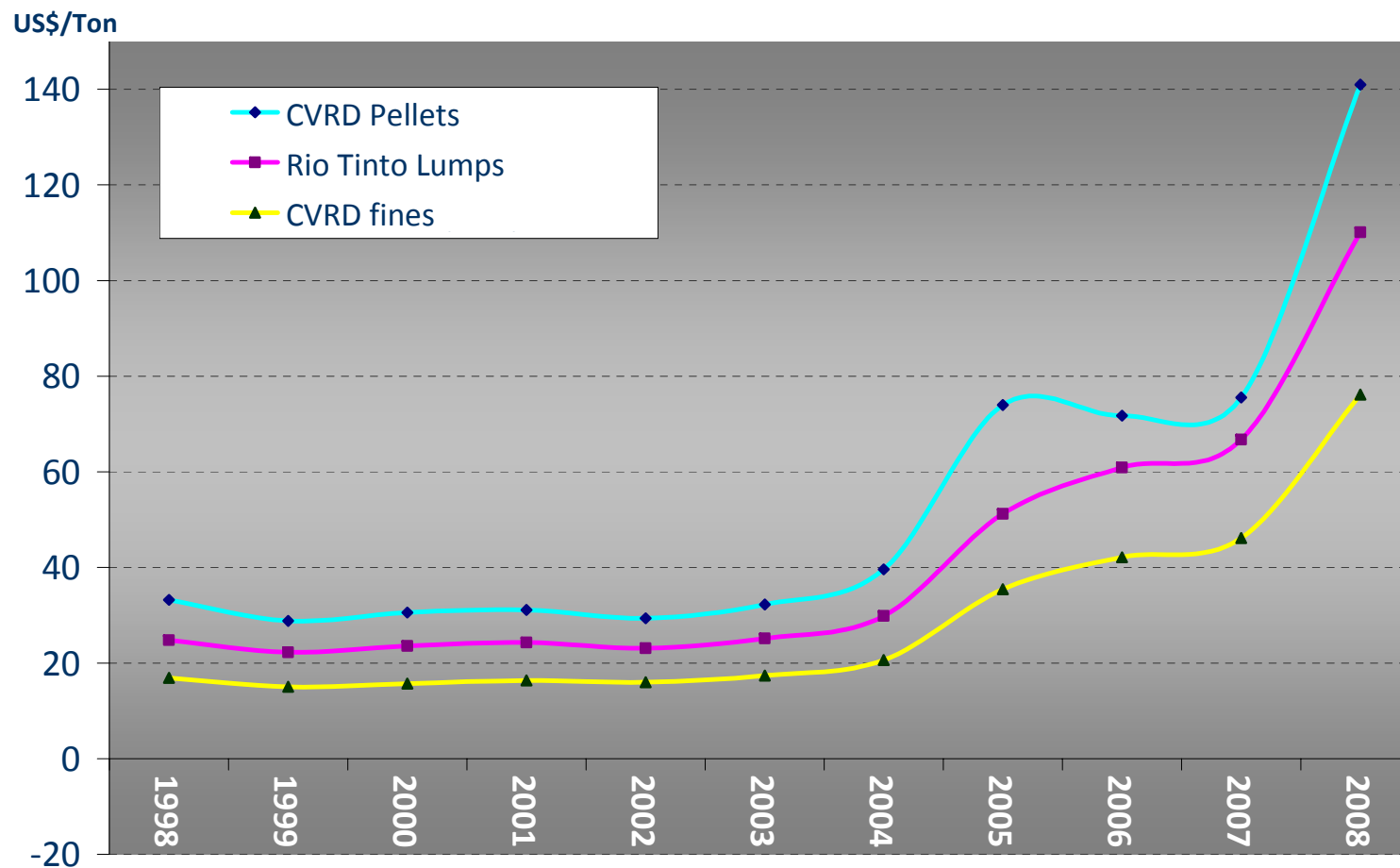
Fuente: Global Insight, 2006

Consumo global de hierro (MTM)



Fuente: AME, 2007

Evolución del precio de los minerales de hierro

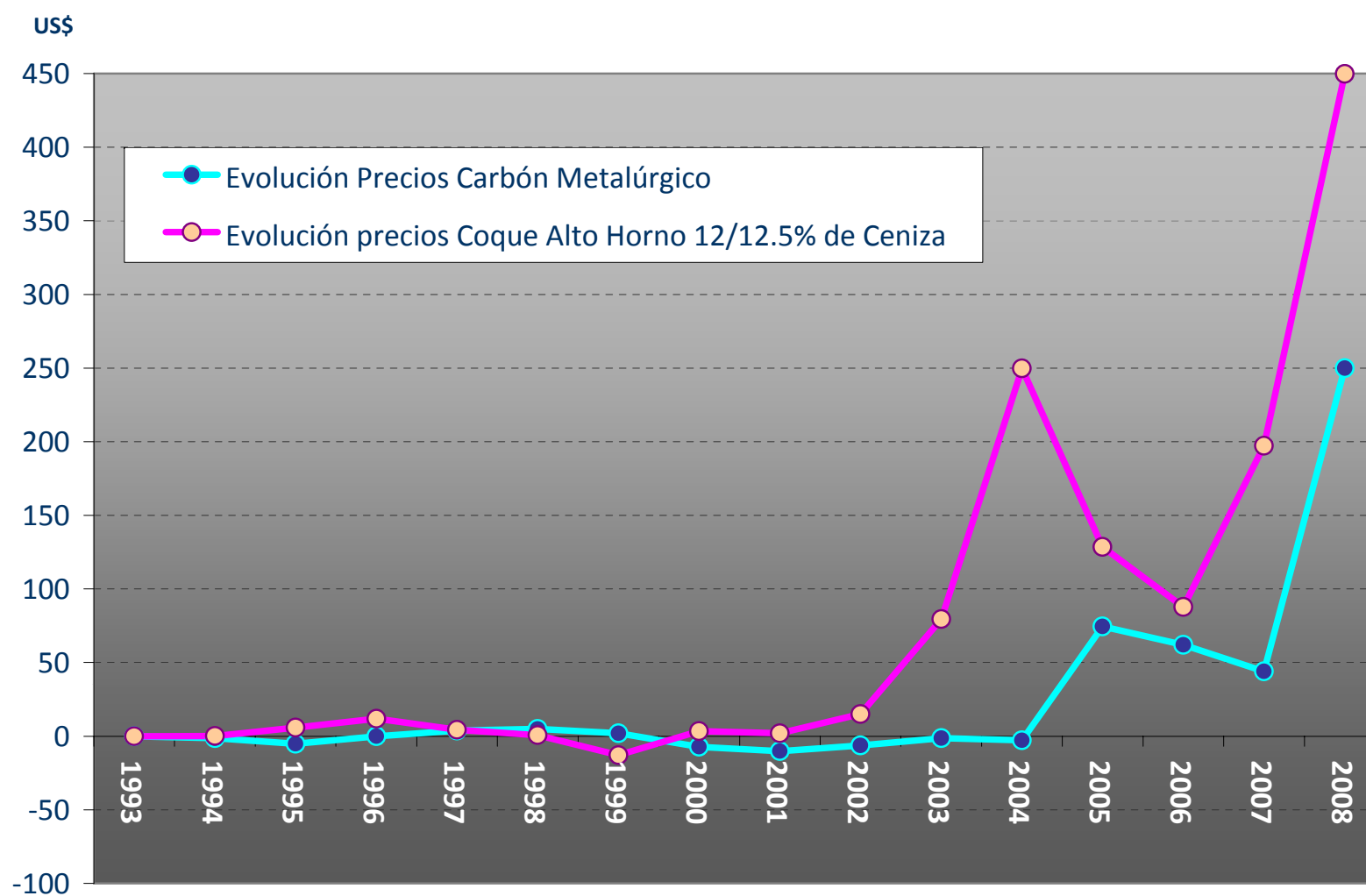


Fuente: The Text Report & UNCTAD report

Evolución del precio de la chatarra

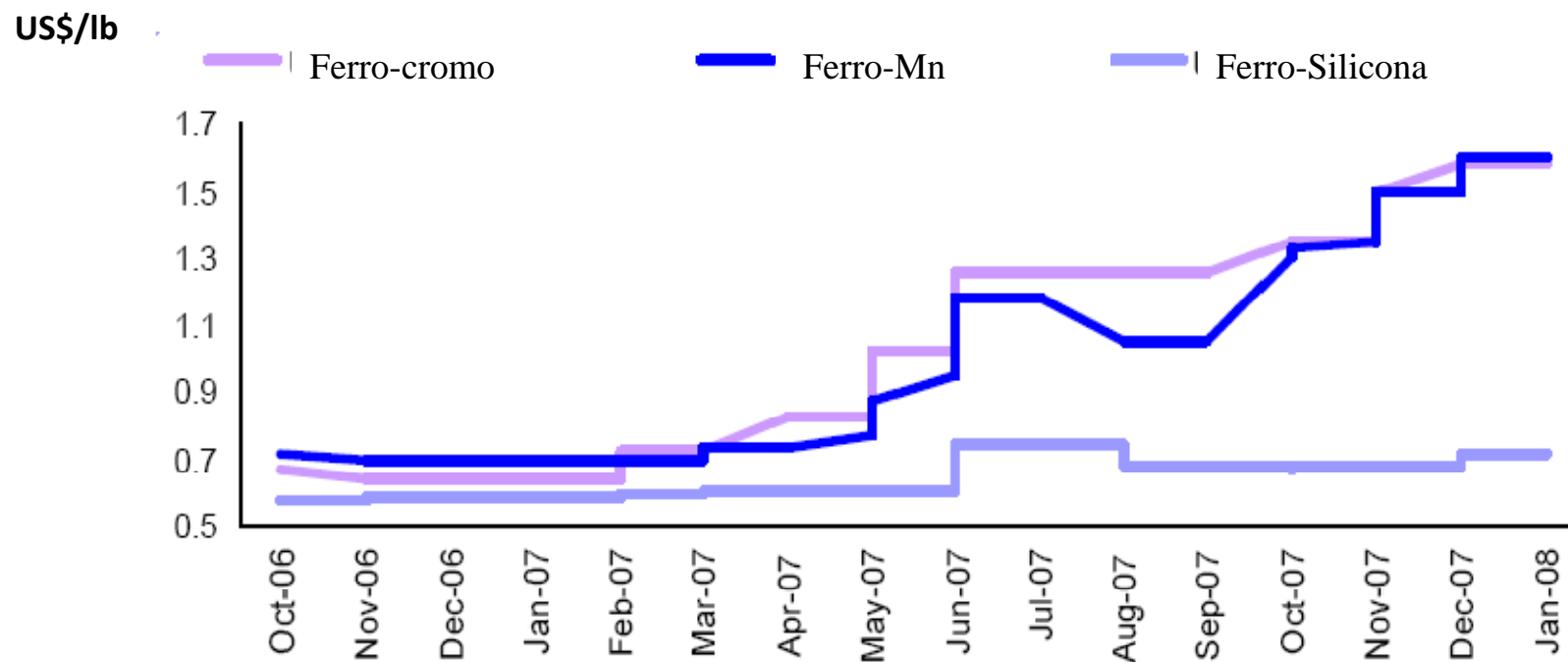


Evolución del precio del carbón metalúrgico y coque



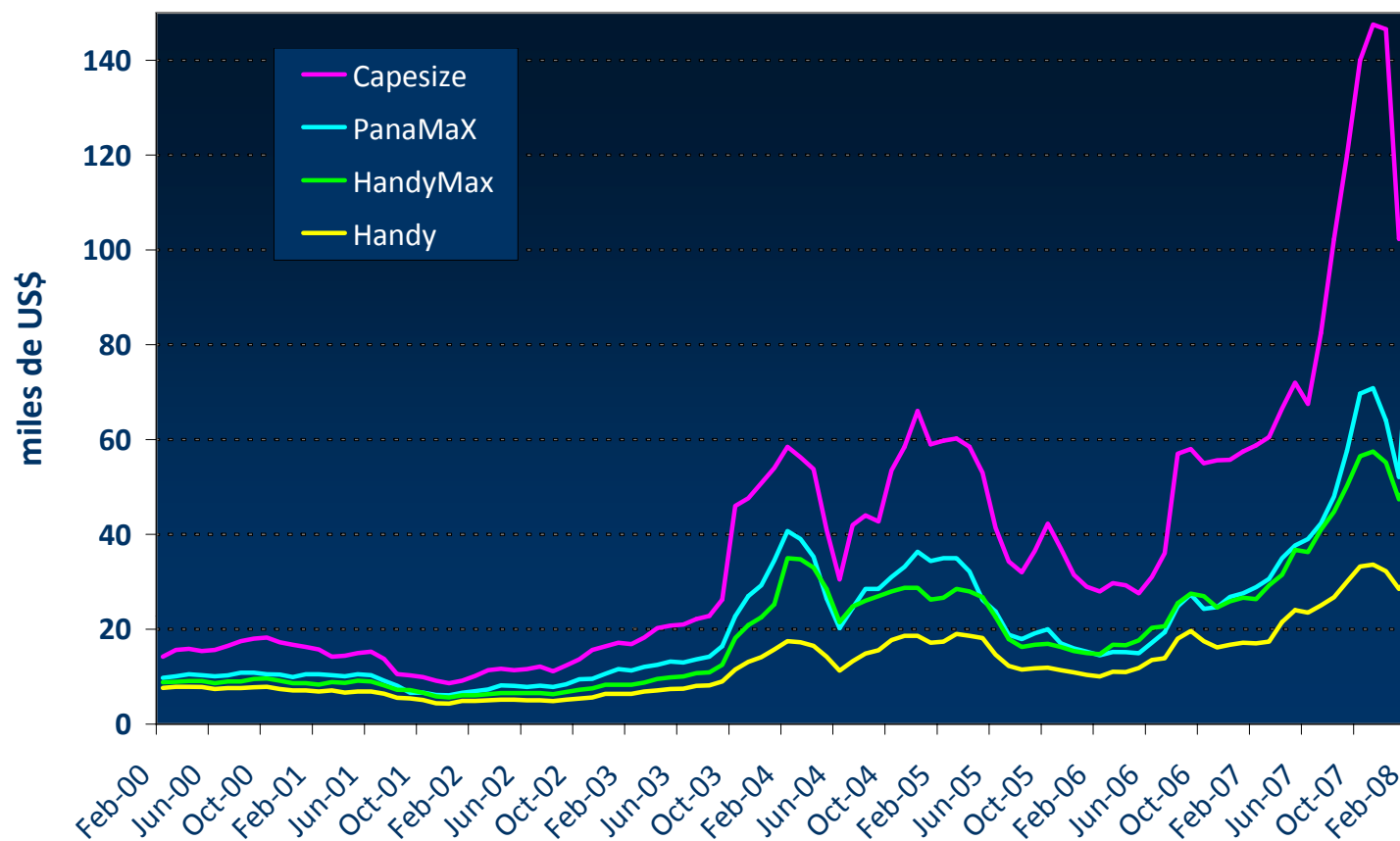
Fuente: Coke Market Report & Text Report

Evolución del precio de las ferroaleaciones



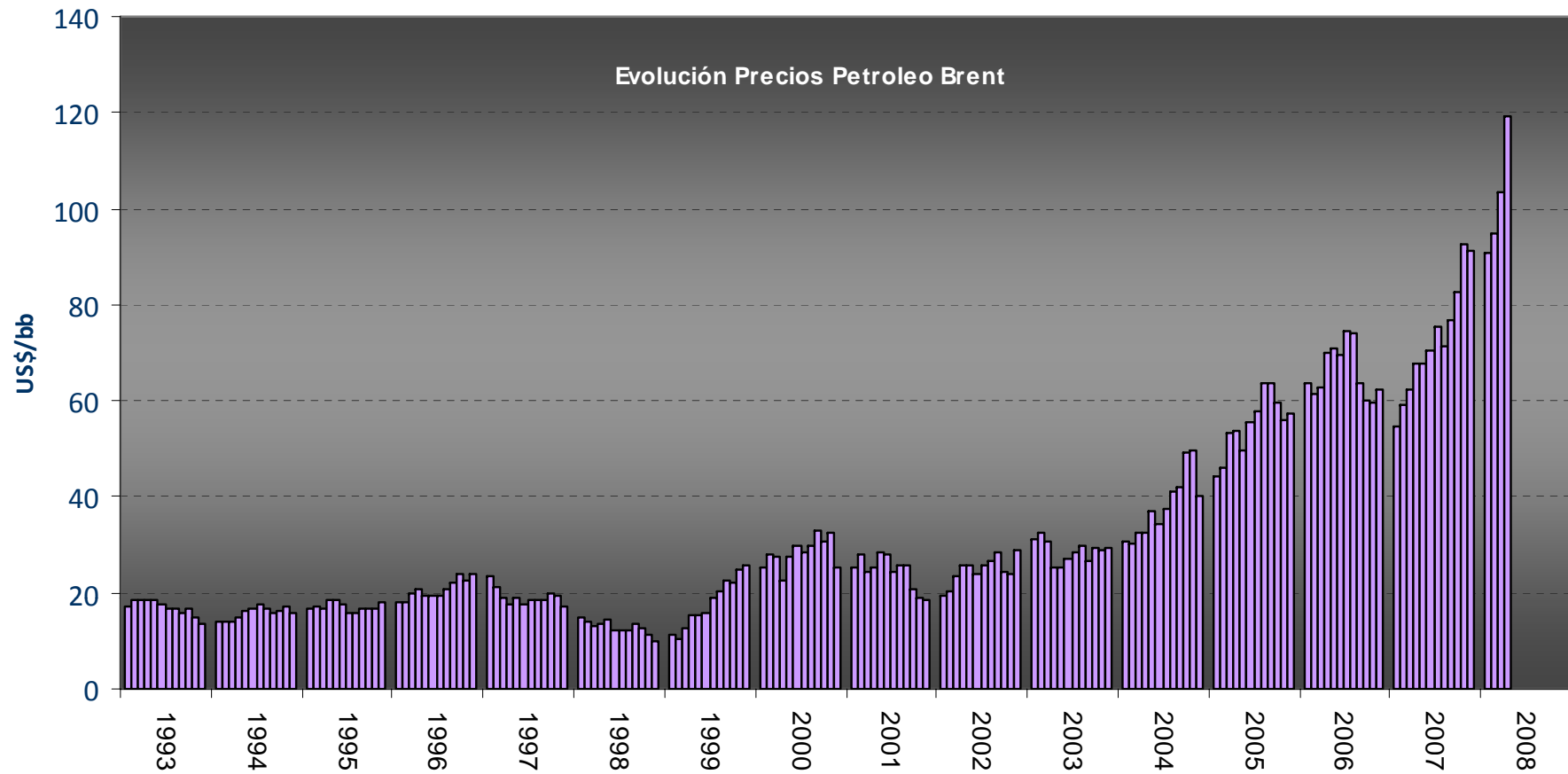
Fuente: Bloomberg, Kotak Securities

Evolución del precio del transporte marítimo (precio promedio por día de nave)



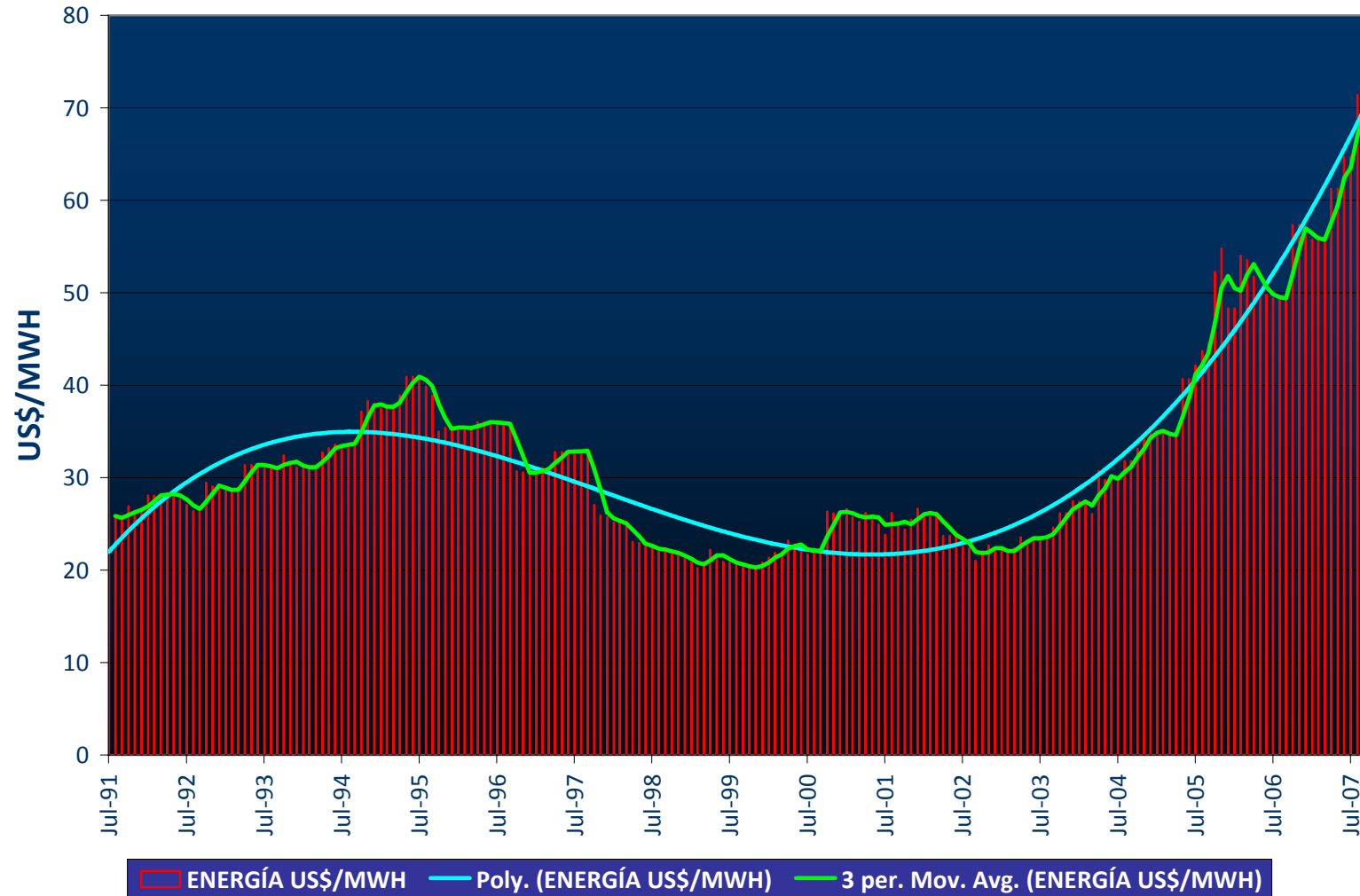
Fuente: The Drewry Monthly

Evolución precio petróleo Brent



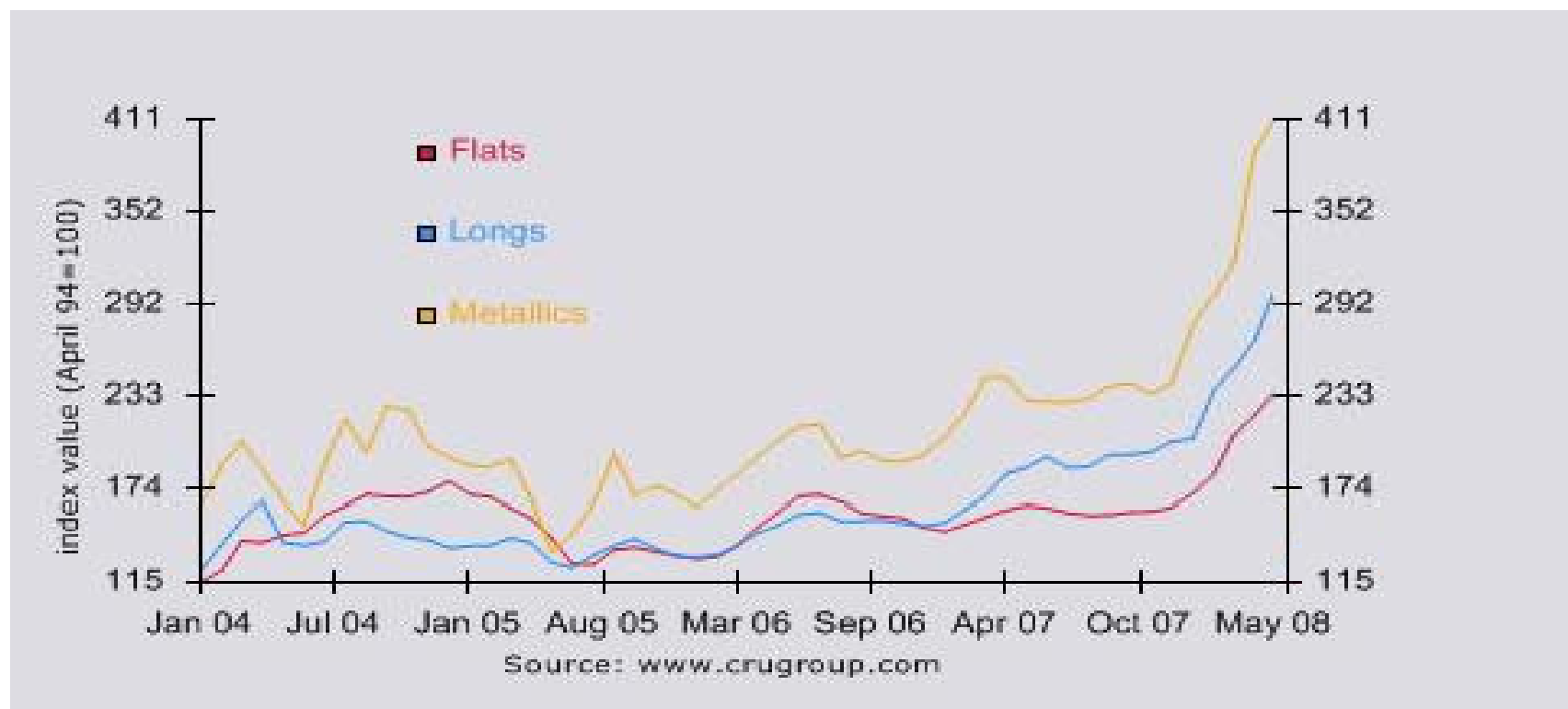
Fuente: INE

Evolución precio de la energía eléctrica del SIC



Fuente: CNE

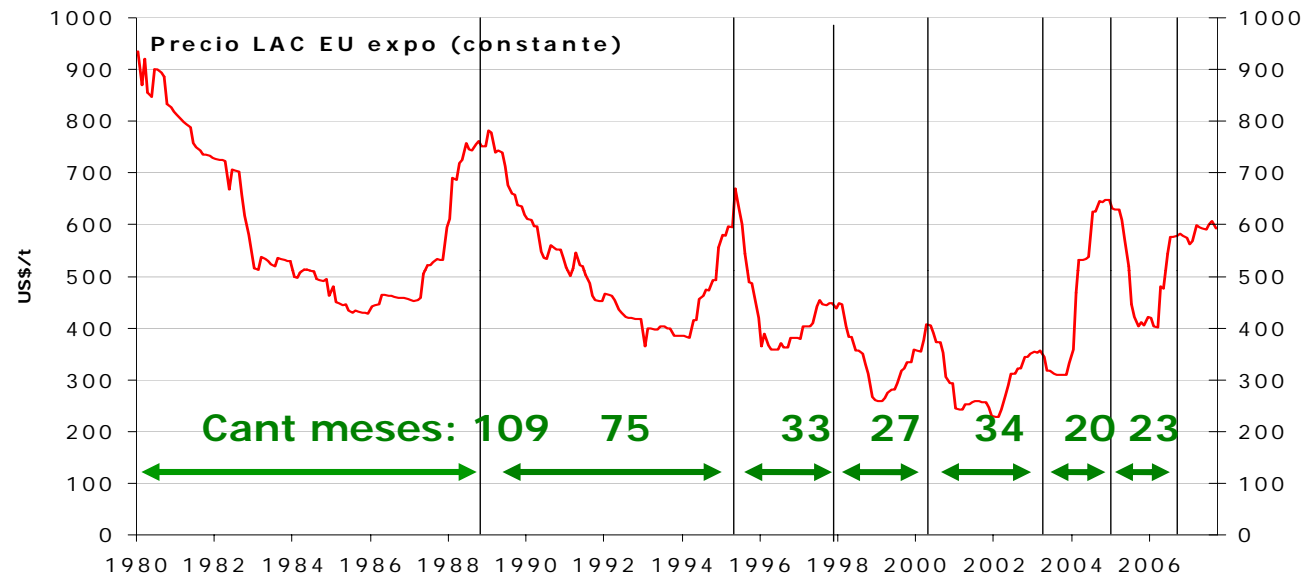
Evolución reciente del precio del acero



Participación de los 5 mayores productores de acero por región

USA + Canada	68%	Europa 15	58%	Rusia / CIS	47%
Latinoamérica	72%	Otros Asia	65%	China	23%
				Japón	77%

- Mayor velocidad de recortar/aumentar producción ante las oscilaciones de la demanda



- **La consolidación no es la única tendencia emergente en la industria acerera**

TENDENCIA	Lógica
Integración aguas abajo partiendo de acerías	Agregar valor al acero para fabricar productos con más tecnología y margen para mercados nichos
Integración aguas arriba partiendo de acerías	Asegurar acceso a materias primas y disminuir poder de los proveedores
Desintegración entre acerías y laminadores de productos terminados	Plantas integradas con altos costos, ubicadas lejos de costas (ej. en Europa) podrían cerrar el proceso acerero y comprar planchas/palanquillas para su posterior terminado.

- Vocación de desarrollo empresarial autónomo y complementación con clientes y productores afines
- Especialmente favorable Integración del Grupo CAP Aguas Arriba, hacia la producción de hierro y otras materias primas
- Relevante Integración Aguas Abajo, hacia el procesamiento de acero de valor agregado, potencia el consumo de acero y reduce riesgos operacionales

Actividad minera



- Mayor productor de minerales de hierro y pellets en la costa del Pacífico
- Amplios recursos y reservas conocidas y en expansión por programa de exploraciones, garantizan continuidad de operaciones por muchas décadas
- Aumentos de capacidad proyectados a 11,4 y 17,5 MTM para 2008 y 2011 respectivamente
- Relaciones comerciales y societarias de largo plazo con clientes en Asia

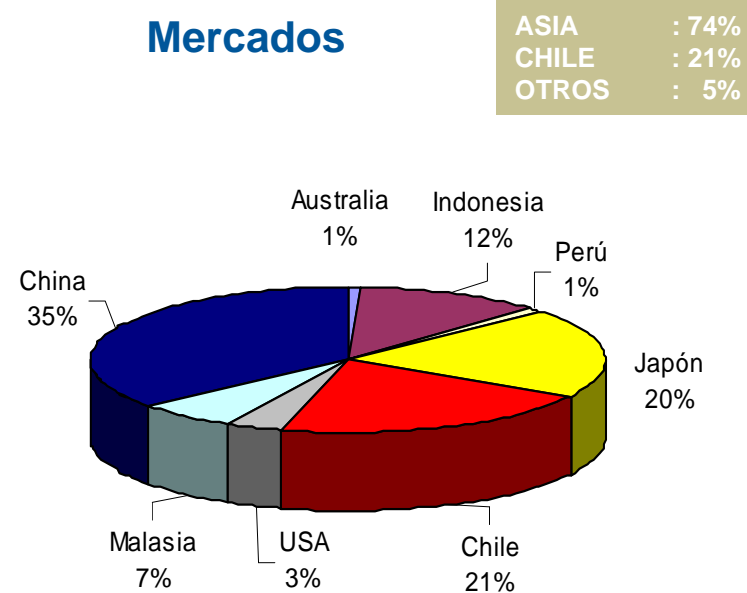
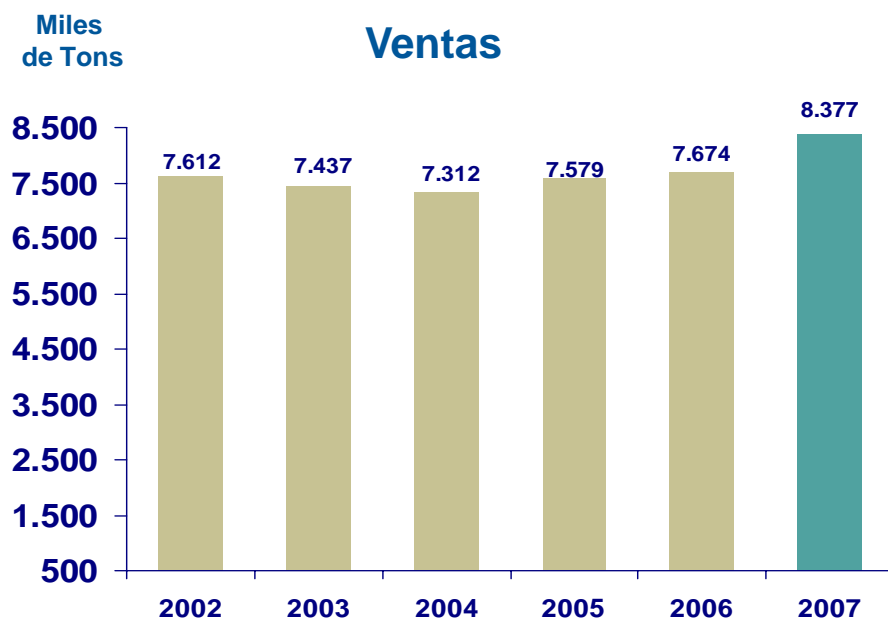
Reservas y recursos de mineral de hierro

- Más de 2.800 millones de toneladas de mineral de hierro
- Reservas por 831 millones han sido definidas para su desarrollo. Estas generarán 280 millones de producto final
- Recursos disponibles por 2.000 millones de toneladas para futuros proyectos y extensión de vida útil de yacimientos
- Potenciales proyectos en estudio para extracción de cobre en minas de CMP

Áreas de operación

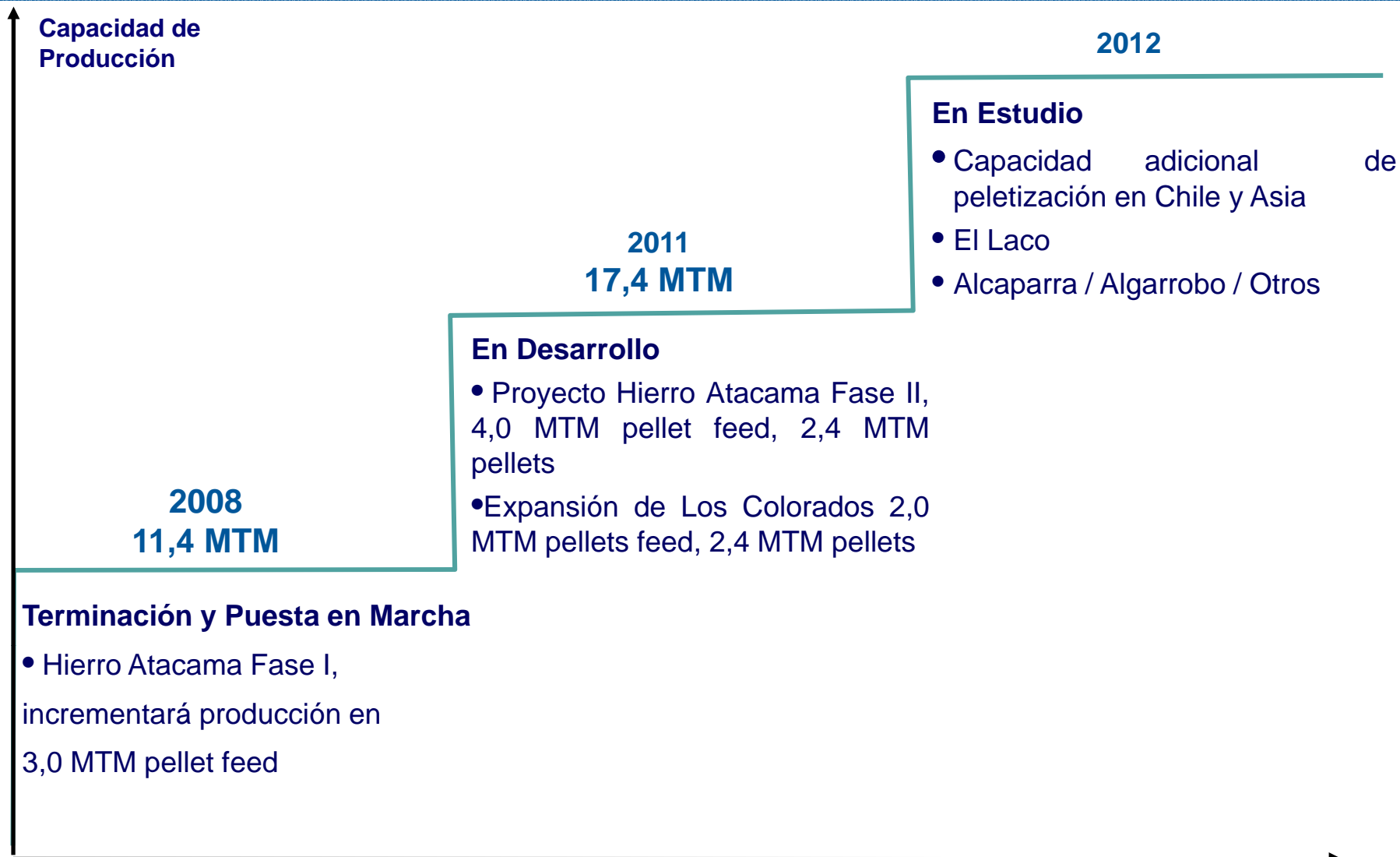


Estabilidad de ventas y mercados



Fortaleza en relaciones de largo plazo con clientes en Asia.

Proyectos de inversión - CMP



Actividad siderúrgica

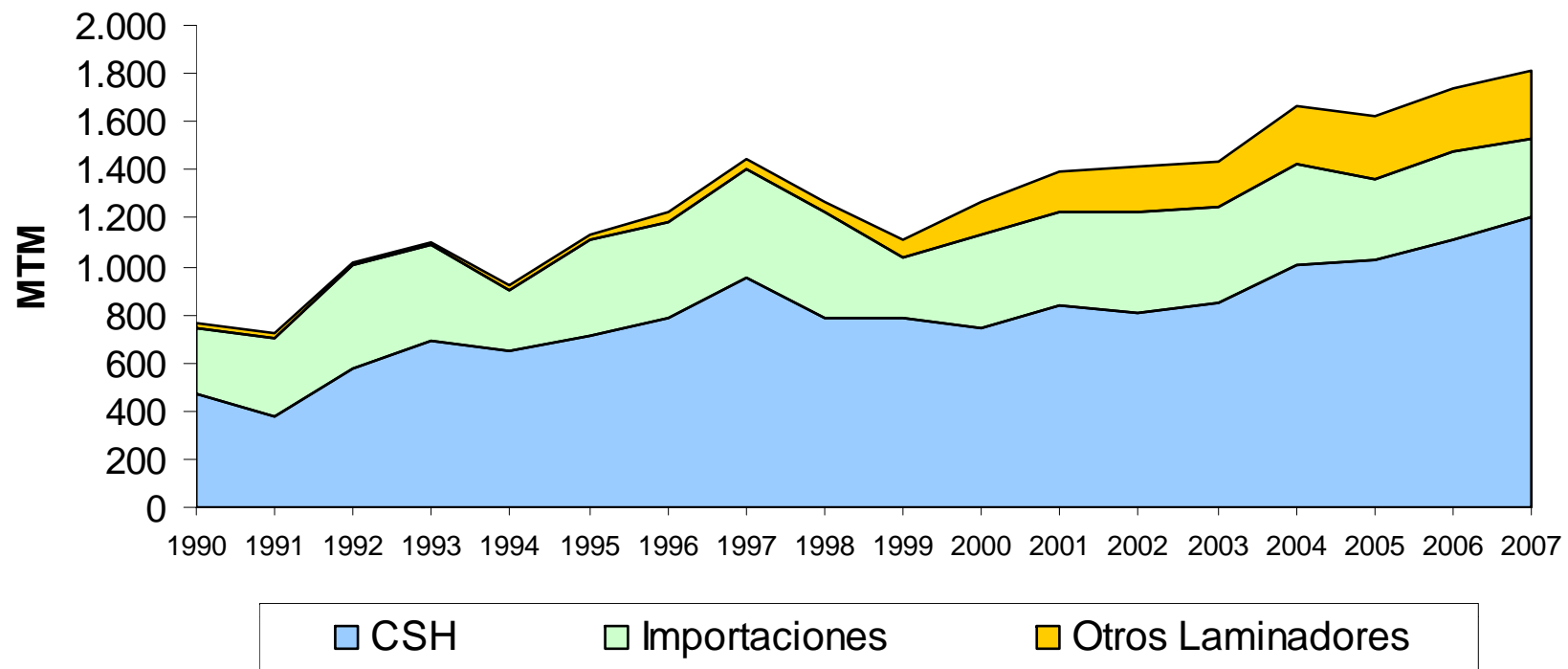


Producción de acero

- Líder del mercado siderúrgico chileno
- Market share en el mercado total y mercado objetivo 53% y 66% respectivamente
- Aumento de capacidad de producción de 1.2 a 1.45 millones de toneladas y puesta en marcha de un nuevo laminador de barras rectas en 2008
- Relaciones comerciales, por décadas con clientes
- Integración vertical en hierro y caliza permiten una ventaja para enfrentar los ciclos económicos



Evolución del consumo aparente del mercado objetivo de CSH

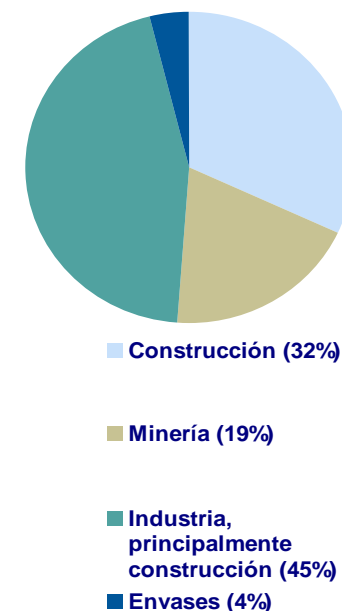
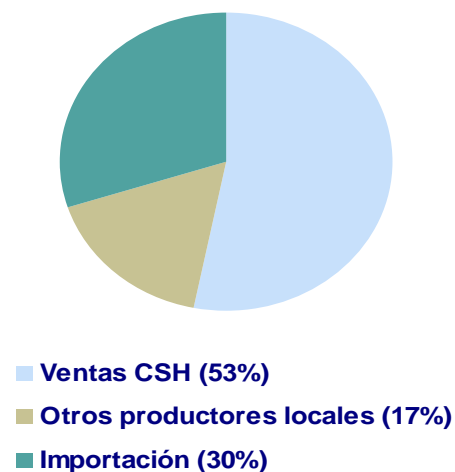
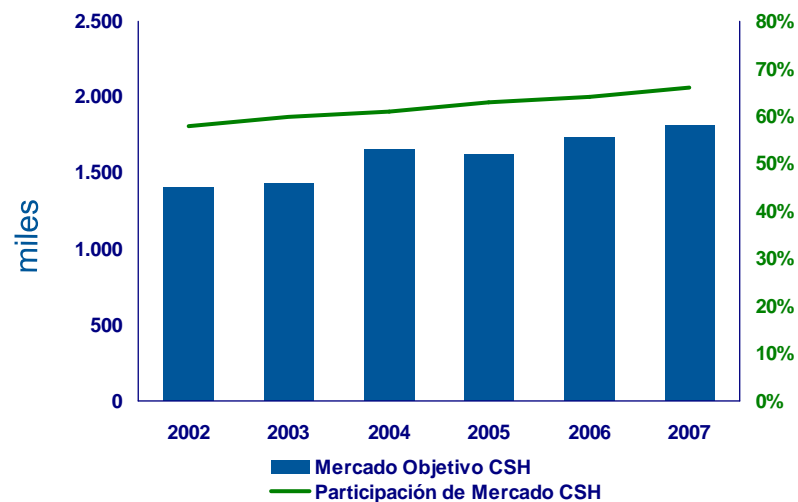


Participación de CSH en su mercado objetivo

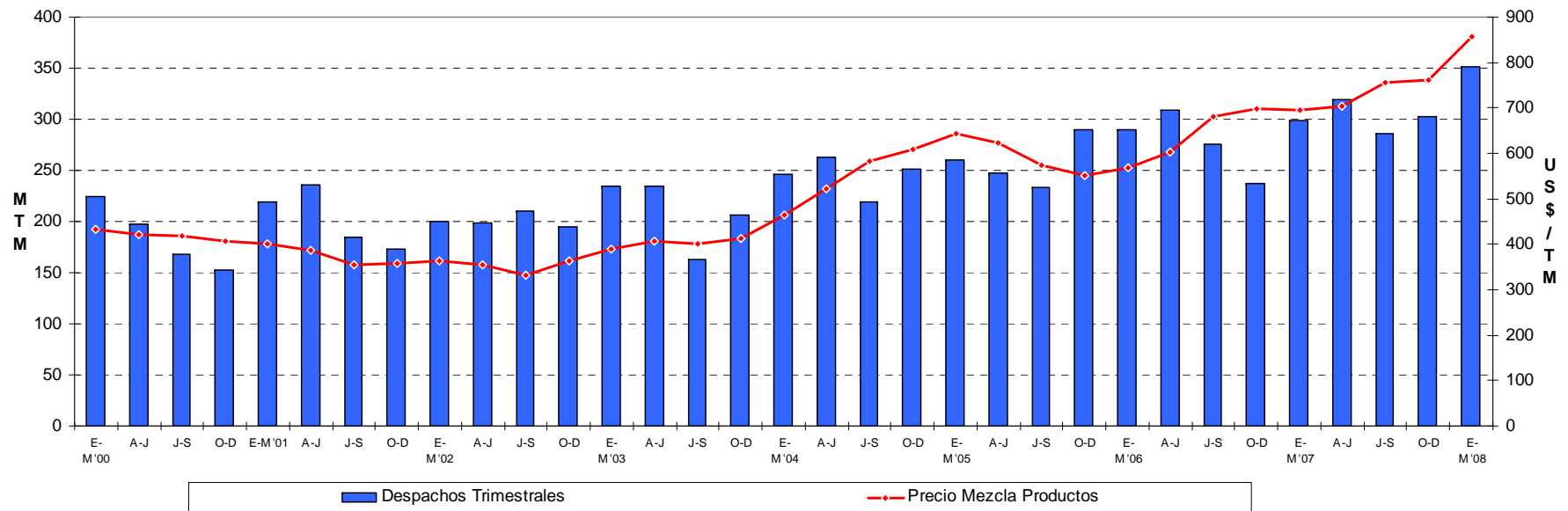
Ventas de CSH en su Mercado Objetivo (2007)
(miles tons vendidas - participación de mercado)

Mercado Total Acero
(2.27 millones tons en 2007)

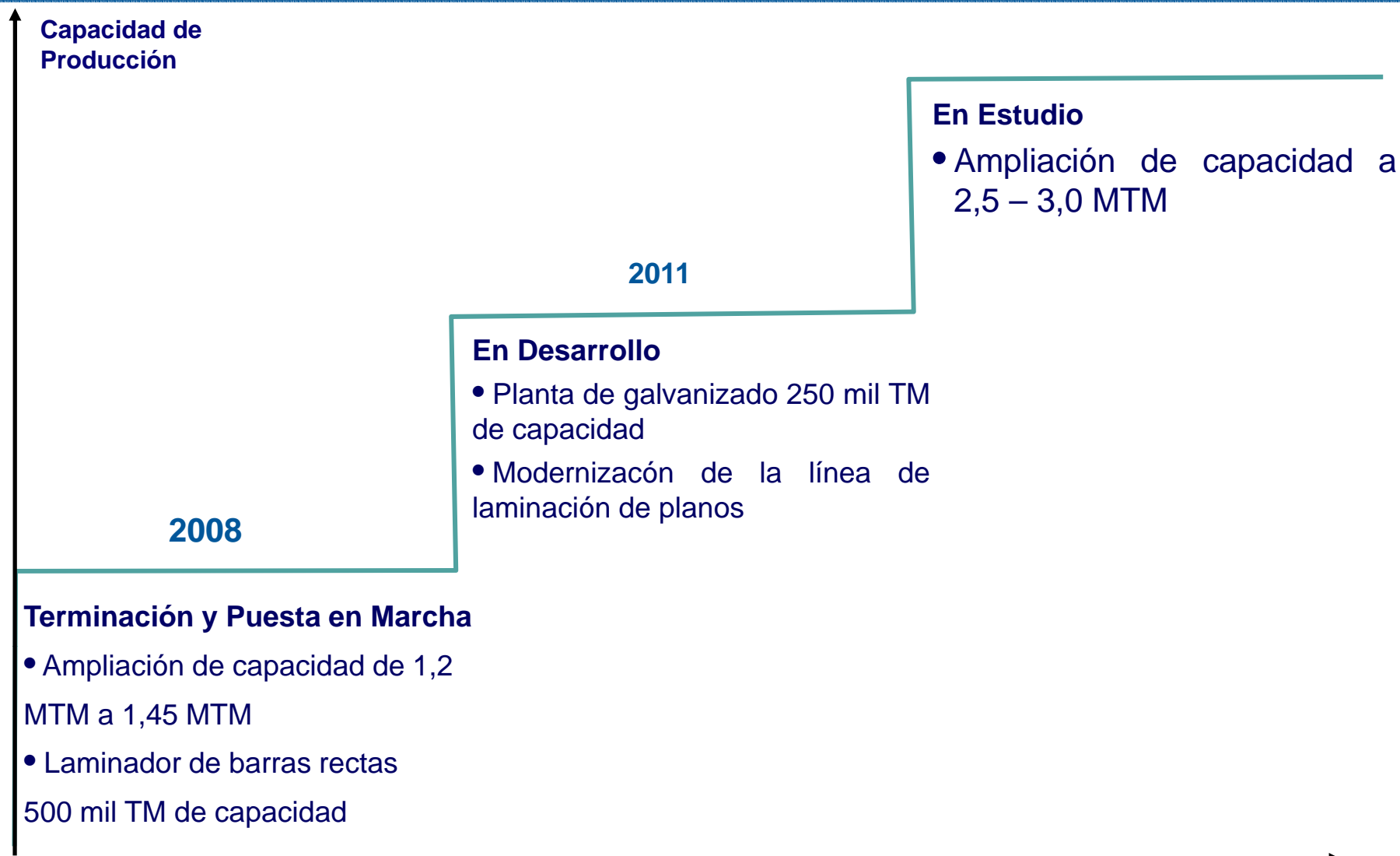
Ventas CSH
(1.21 millones tons en 2007)



Despachos trimestrales y precios promedios



Proyectos de inversión - CSH



Procesamiento de acero



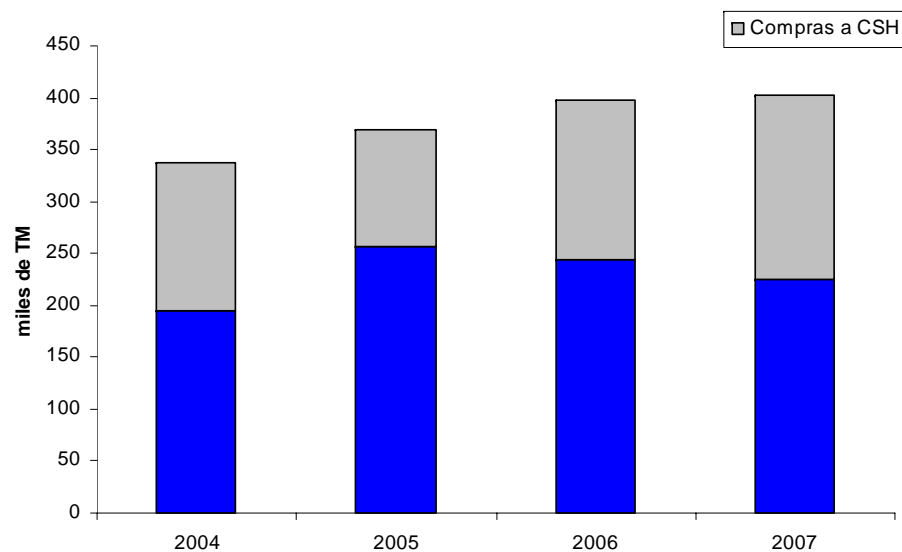
Grupo de procesamiento de acero (GPA)

- Crea soluciones de valor agregado para sectores de la construcción, industria e infraestructura en Chile, Perú y Argentina
- Su incorporación al Grupo CAP busca potenciar el consumo de acero
- Debe resultar en mejoras en los retornos consolidados

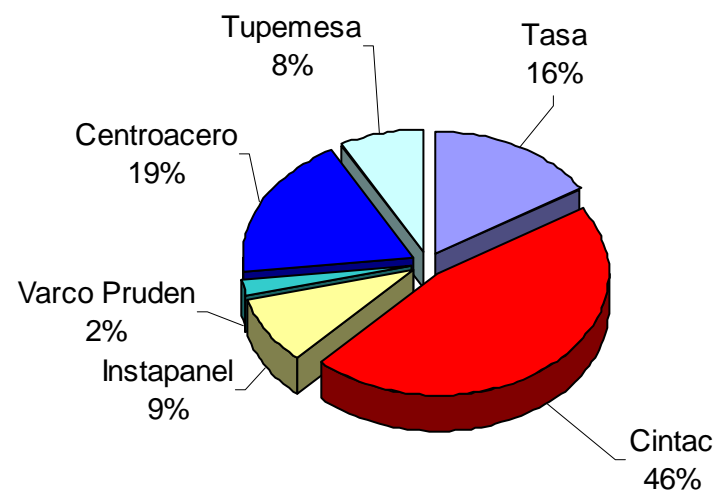


Despachos totales y resultados 2007

Evolución de los despachos



Despachos por empresa



Resultado US\$ 16 millones
EBITDA US\$ 38 millones

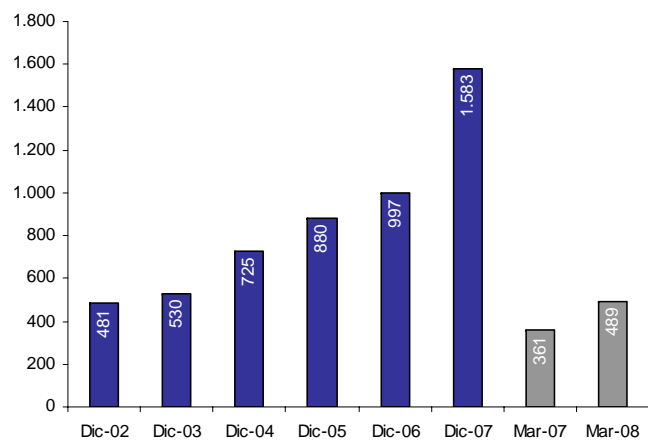
Aspectos financieros



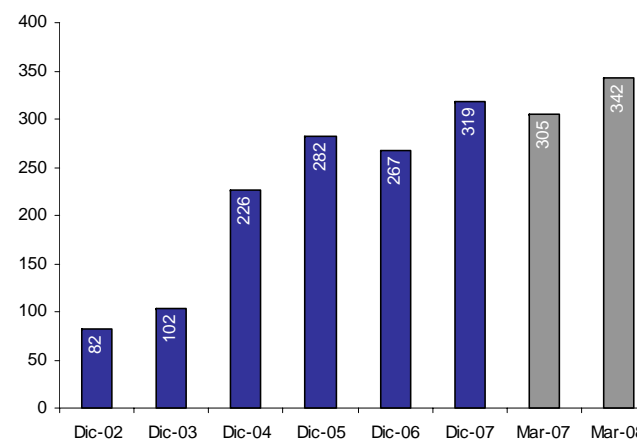
Síntesis financiera

(cifras en miles de US\$)

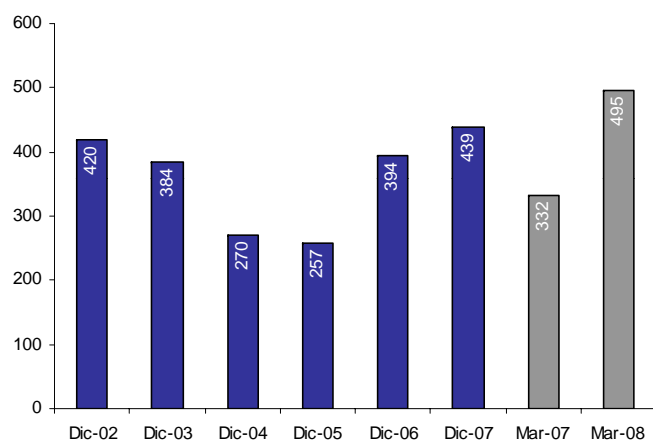
Ventas



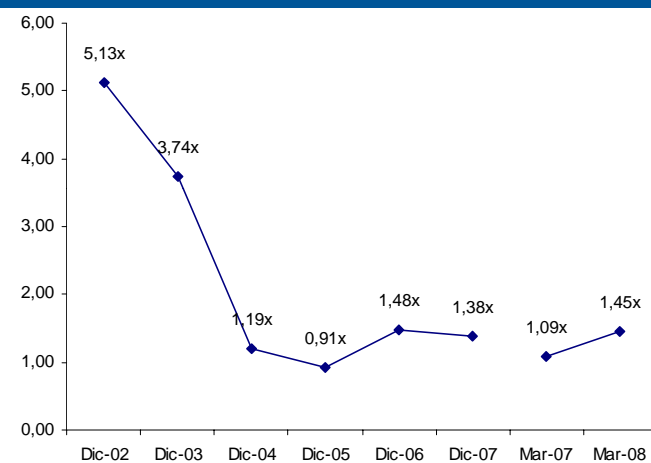
EBITDA (1)



Deuda Financiera Neta

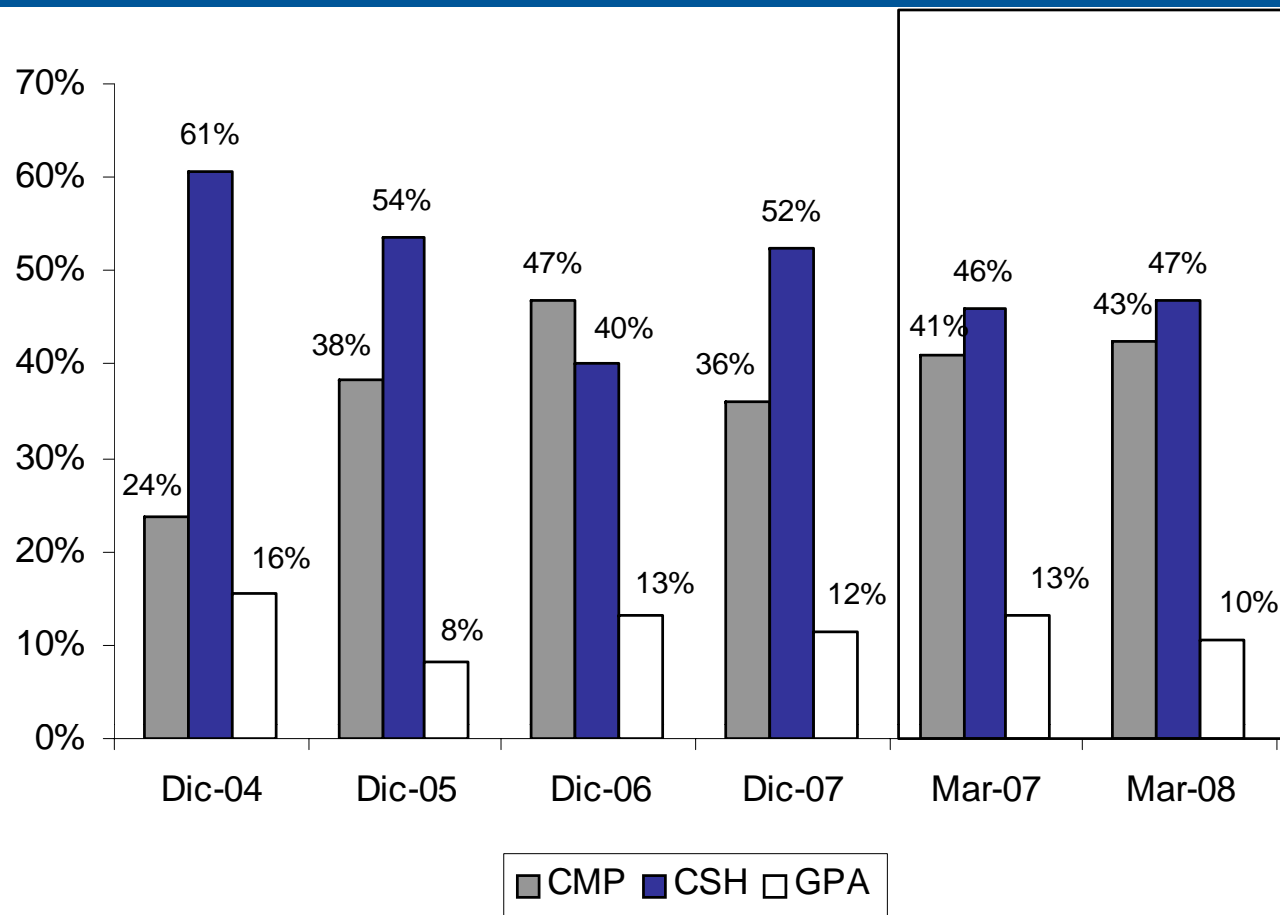


Deuda Financiera Neta / EBITDA



(1) EBITDA = Utilidad consolidada antes de impuestos + Gastos financieros netos + Depreciación del ejercicio + Amortización de gastos, medido en base a los últimos doce meses

EBITDA por Unidad de Negocio



Evolución Financiera de CAP

(millones de US\$)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	1T07	1T08
Ventas	481,4	530,2	725,1	879,8	997,3	1.583,1	361,4	489,2
Margen Operacional	42,4	83,8	180,1	184,6	170,3	301,1	49,7	69,9
EBITDA (1)	81,8	102,5	226,2	281,5	267,3	318,7	305,4	342,0

(millones de US\$)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	1T07	1T08
Caja	4,4	14,8	61,7	153,9	241,8	183,9	293,6	172,9
Deuda Corto Plazo (2)	184,4	105,9	108,5	135,9	96,9	80,6	89,8	97,7
Deuda Largo Plazo	239,8	292,6	222,6	275,2	539,3	542,6	536,3	570,5
Deuda Financiera	424,2	398,5	331,1	411,1	636,2	623,1	626,1	668,2
Deuda Financiera Neta	419,8	383,7	269,4	257,2	394,4	439,2	332,5	495,3
Patrimonio	453,3	472,8	561,7	645,7	732,2	883,8	834,6	955,5
Inversiones (Adiciones de Activo Fijo)	18,9	16,1	28,9	55,2	118,8	309,4	46,9	59,9
Deuda Financiera Neta / EBITDA	5,13x	3,74x	1,19x	0,91x	1,48x	1,38x	1,09x	1,45x

(1) EBITDA = Utilidad consolidada antes de impuestos + Gastos financieros + Depreciación del ejercicio + Amortización de gastos, medido en base a los últimos doce meses.

(2) Incluye porción corriente de deuda largo plazo.

Política financiera

Deuda Financiera Neta / EBITDA

- Nivel máximo comprometido de 3.0x. Operar preferentemente a niveles sustancialmente menores al máximo acordado
- Objetivo en torno a 2.0x

Política de dividendos

- 50% de las utilidades netas
- CAP ha suspendido el pago de dividendos en ciclos económicos difíciles

Política de Financiamiento (1)

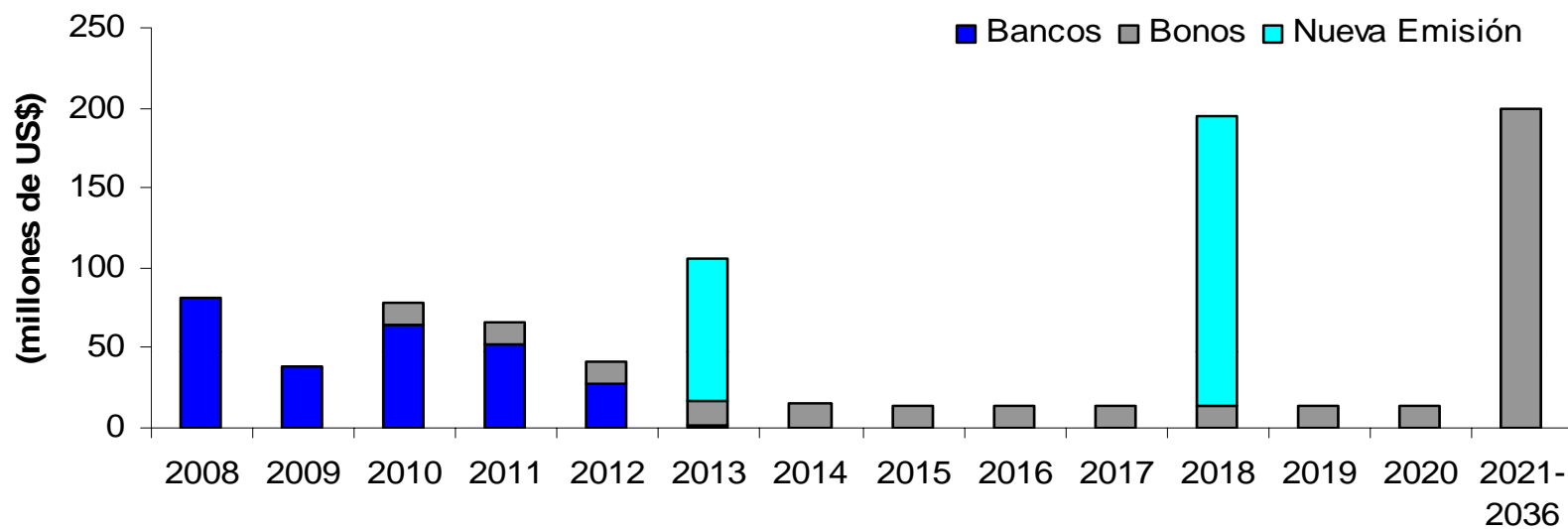
- Financiamiento con deuda a nivel de holding
- Deuda de largo plazo con aval de CMP y CSH

(1) Solamente para negocios tradicionales (producción de mineral de hierro y acero)

Financiamiento

- Marzo, 2006: Extensión Crédito Sindicado por US\$ 150 millones (2009 – 2012)
- Septiembre, 2006: Colocación de US\$ 200 millones a 30 años en el mercado internacional (2036)
- Mayo, 2008: Colocación de UF 6 millones en el mercado local

Perfil de Vencimientos (1)



(1) Incluye emisión de Series E y F por UF 6 millones.

Capex

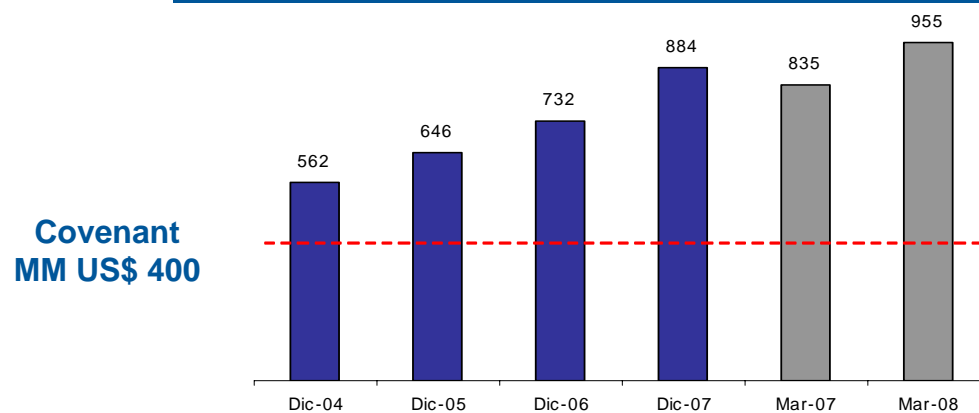


(cifras en millones de US\$)

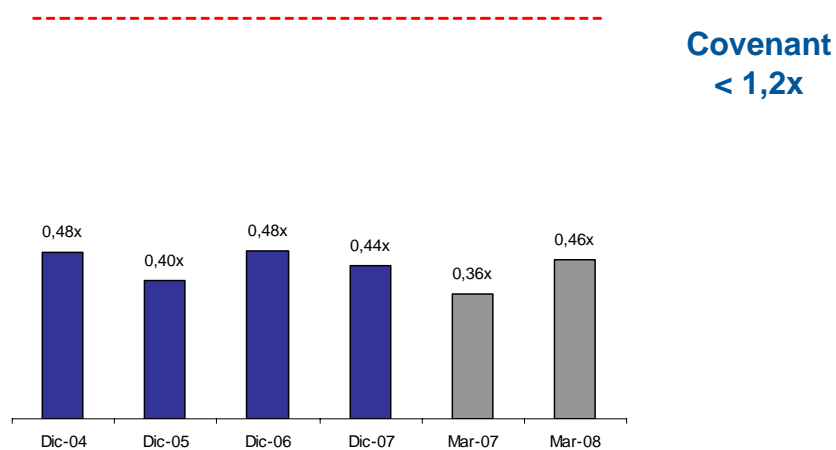
	CMP		CSH		GPA	
Proyectos terminados	Hierro Atacama Fase I (Candelaria)	US\$ 227	Ampliación a 1.450 MTM más Laminador de Barras Rectas	US\$ 125		
Proyectos en desarrollo	Hierro Atacama Fase II (Cerro Negro Norte)	US\$ 635	Planta de Galvanizado Upgrade Laminación de Planos	US\$ 250 US\$ 257	Maquinarias y Equipos	US\$ 68
Desarrollos futuros	Hierro Atacama Fase III (Planta de Pellets)		Ampliación a 2.500 - 3.000 MTM		Expansión a otros mercados	
Total		US\$ 862		US\$ 632		US\$ 68

Cumplimiento de covenants

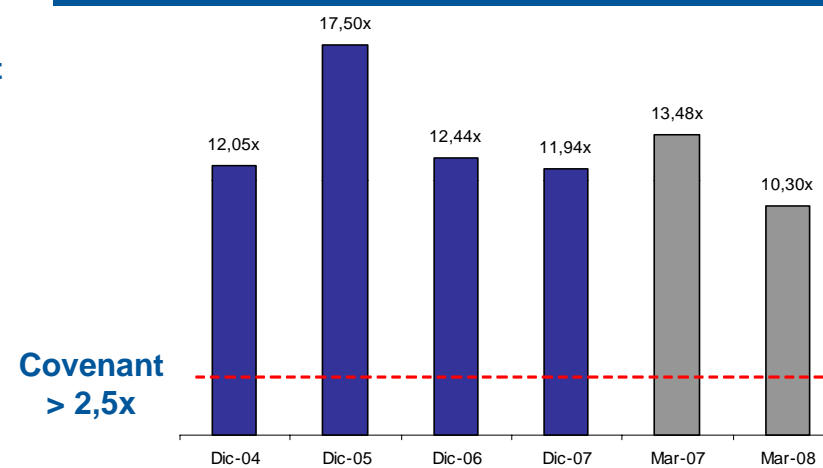
Patrimonio Mínimo (millones de US\$)



Razón de Endeudamiento



EBITDA / Gastos Financieros Netos



- Crecimiento sustancial del consumo de acero a nivel mundial, en la región y en Chile
- El Grupo CAP se define como un productor ferrífero integrado
 - ✓ El Mayor productor de minerales de hierro y pellets en la costa americana del Pacífico
 - ✓ Líder en el mercado del acero y su procesamiento en Chile
- Atractivo plan de inversiones
- Elevado crecimiento proyectado bajo condiciones de solidez y prudencia financiera

Características de la emisión

Características de la emisión

Emisor:	CAP S.A.	
Instrumento:	Bonos al portador desmaterializados	
Garantía:	Fianza y Codeuda Solidaria de las Filiales: - Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. - Compañía Minera del Pacífico S.A.	
Clasificación de Riesgo:	Feller-Rate: A+, Perspectivas Estables Fitch Ratings: A+, Perspectivas Estables	
Series:	Serie E	Serie F
	Ambas con cargo a la Línea SVS N° 434	
Monto Nominal Total:	Hasta UF 2.000.000	Hasta el equivalente en Dólares de UF 4.000.000
Tasa Interés de Carátula:	3,10%	Libor 180 días + 2,25%
Tasa Interés:	Fija	Variable
Plazo:	5 Años	10 Años
Pago de Intereses:	Semestrales	Semestrales
Amortizaciones:	100% al vencimiento	100% al vencimiento
Fecha Inicio Devengo de Intereses:	15 de mayo de 2008	15 de mayo de 2008
Fecha de Vencimiento:	15 de mayo de 2013	15 de mayo de 2018

Otras características de la emisión

Series:	Serie E	Serie F
Uso de Fondos:	Se destinarán al financiamiento de inversiones del Emisor y/o de sus filiales	
Prepago:	No considera	No considera
Nemotécnico:	BCAPS-E	BCAPS-F
Agente Estructurador:	Celfin Capital Asesorías Financieras	
Agente Colocador:	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	

Principales resguardos







	Restricción
Razón de Endeudamiento⁽¹⁾	$\leq 1,2x$
EBITDA/GGFF Netos⁽²⁾	$\geq 2,5x$
Patrimonio Mínimo	\geq MMUS\$400
Activos Libres de Gravámenes Restringidos	$>$ a 0,5x del monto de total pasivo exigible

(1): (Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo + Obligaciones con el público de corto y largo plazo - Caja y Equivalentes) / (Patrimonio + Interés Minoritario)

(2): (Utilidad consolidada antes de impuestos + Gastos financieros netos + Depreciación del ejercicio + Amortización de gastos) / Gastos financieros netos

Cronograma tentativo de colocación

MAYO						
L	M	M	J	V	S	D
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

-  Ingreso de la documentación a la SVS
-  Reunión ampliada
-  Roadshow
-  Colocación

Este documento ha sido preparado por Celfin Capital Servicios Financieros S.A. (en adelante el “Estructurador”) en conjunto con Cap S.A. (en adelante indistintamente “Cap”, el “Emisor” o la “Compañía”) en base a información pública e información privada entregada por el Emisor.

Este documento no pretende contener toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores y todo destinatario del mismo deberá llevar a cabo su propio análisis independiente del Emisor y de los datos contenidos en este documento.

El Estructurador no ha verificado en forma independiente la información contenida en este documento y por lo tanto no se hace responsable en cuanto a que la misma sea precisa o esté completa.

CAP

Ud. puede encontrar esta presentación en www.cap.cl

Agente Estructurador y Colocador

 **CELFINCAPITAL**