

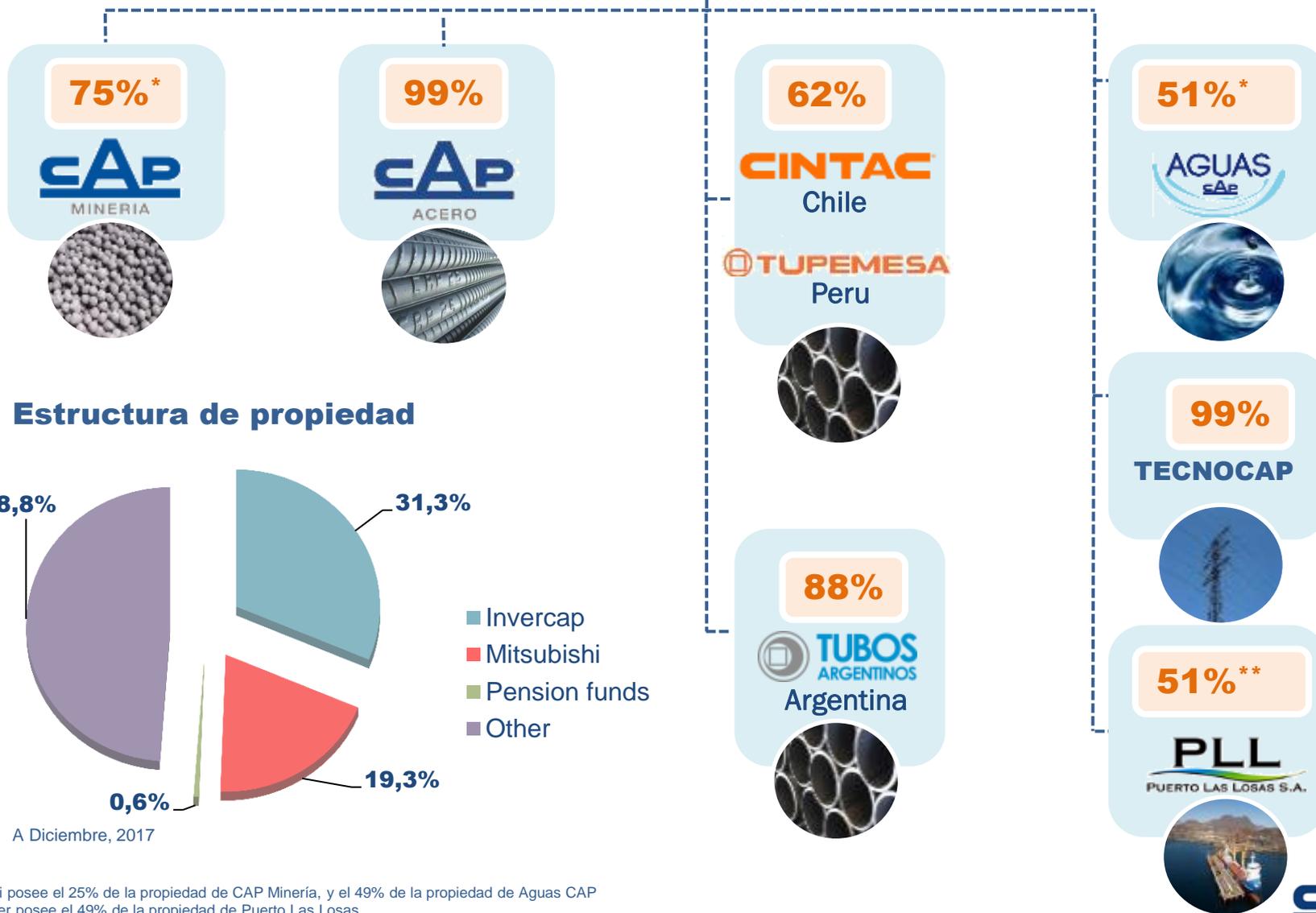


LarrainVial 

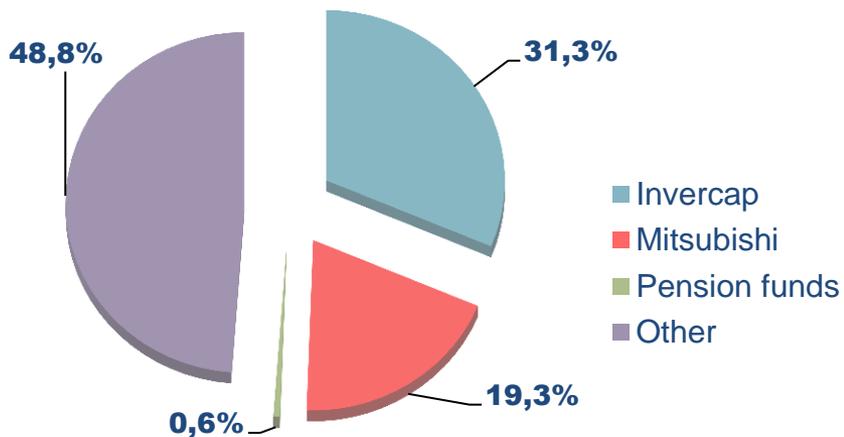


CAP S.A.
LarrainVial Andean and Southern Cone Conference
Santiago - Marzo 2018

Estructura organizacional



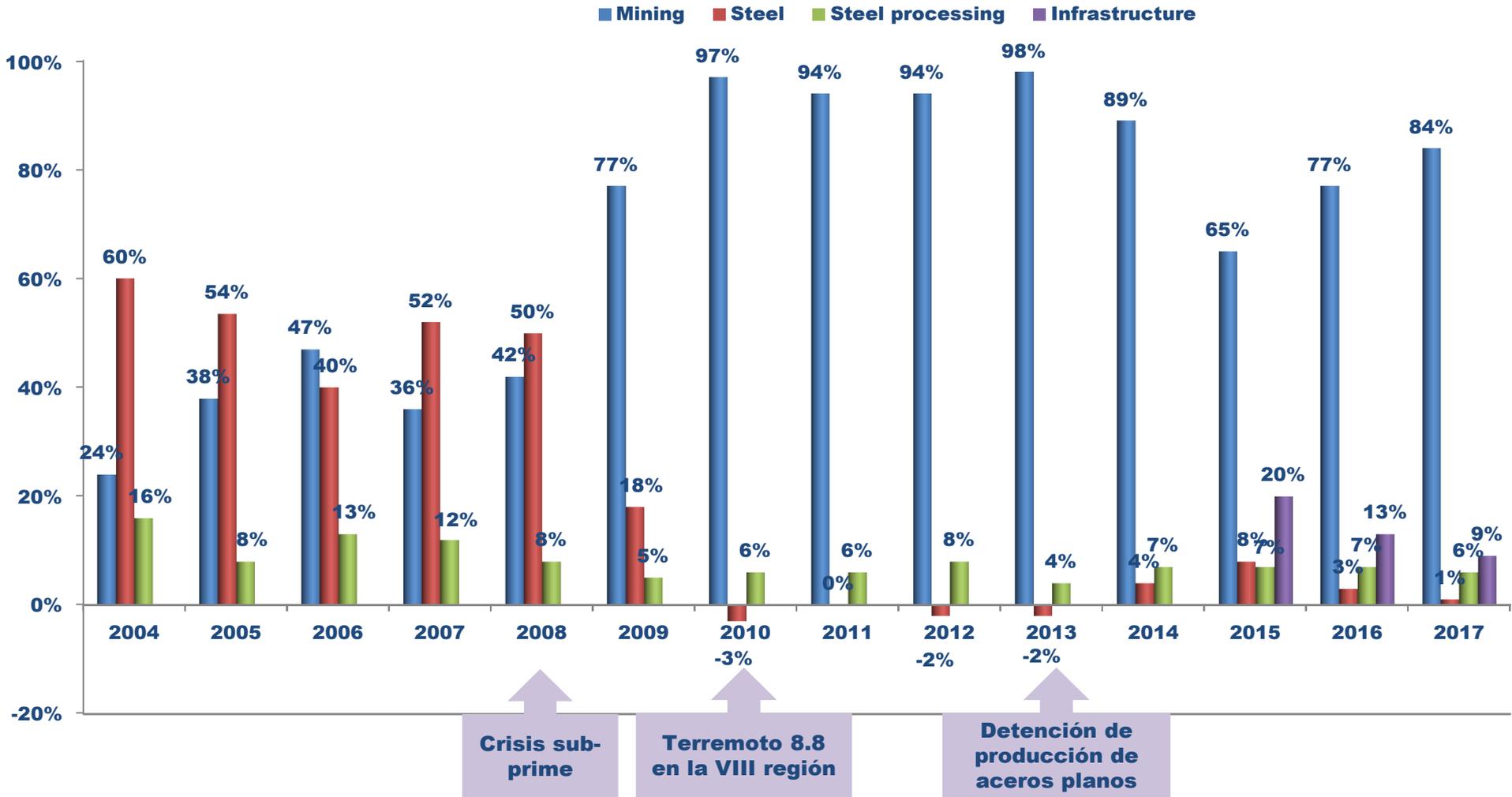
Estructura de propiedad



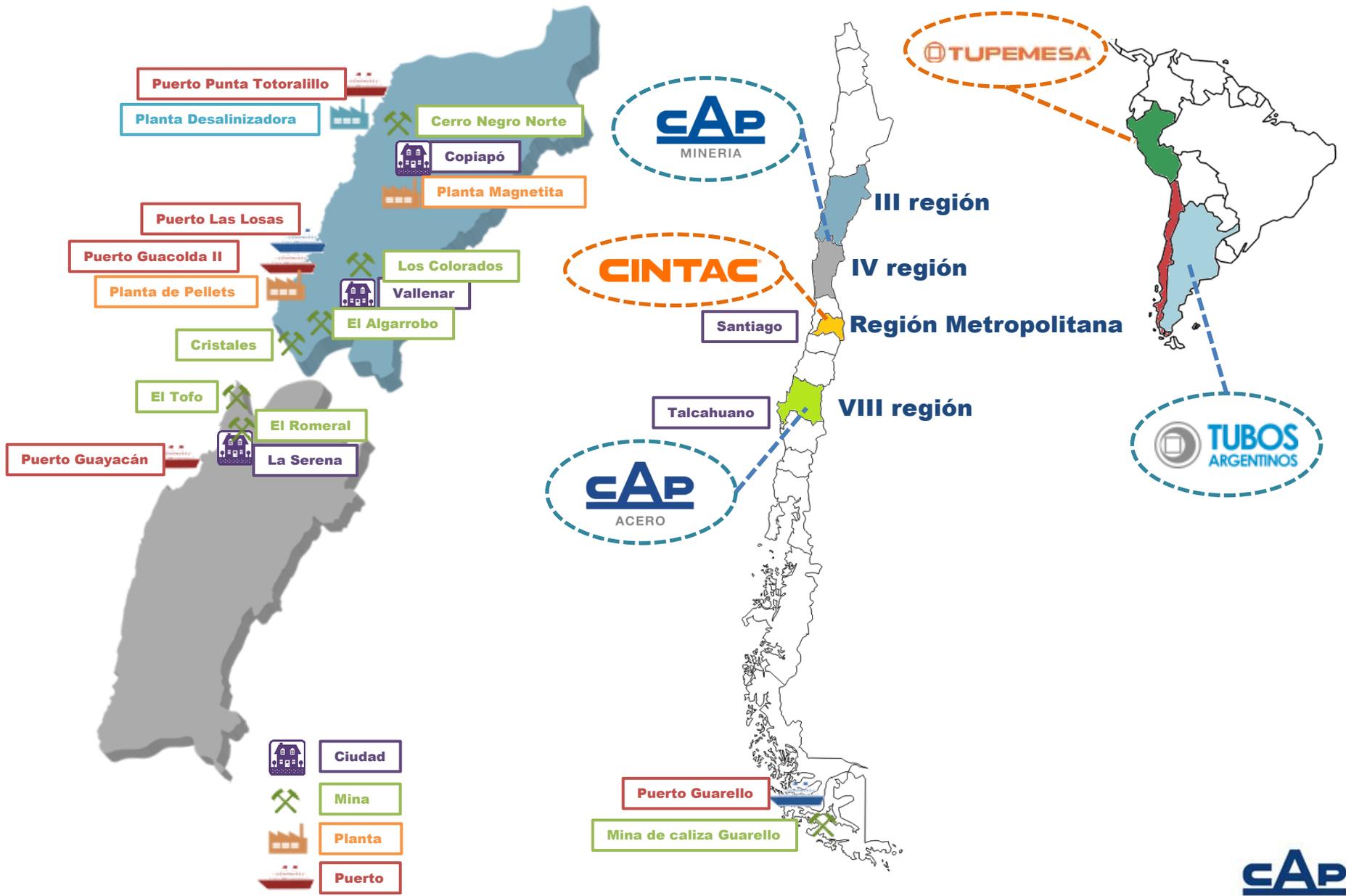
A Diciembre, 2017

* Mitsubishi posee el 25% de la propiedad de CAP Minería, y el 49% de la propiedad de Aguas CAP
 ** Agrosuper posee el 49% de la propiedad de Puerto Las Losas

Evolución del EBITDA del grupo CAP



CAP desarrolla sus actividades productivas en Chile y el extranjero



Operaciones en Chile



Puerto Punta Totoralillo en las cercanías de Caldera, III región

Operaciones en Chile



Planta Desalinizadora en las cercanías de Caldera, III región

Operaciones en Chile



Planta Magnetita en las cercanías de Copiapó, III región

Operaciones en Chile



Mina Cerro Negro Norte en las cercanías de Copiapó, III región

Operaciones en Chile

Puerto Guacolda II en Huasco, III región



Operaciones en Chile

Planta de Pellets en Huasco, III región



Operaciones en Chile



Puerto Las Losas, de CAP y Agrosuper, en Huasco, III región

Operaciones en Chile



Mina Los Colorados en las cercanías de Vallenar, III región

Operaciones en Chile

Mina El Romeral en las cercanías de La Serena, IV región



Operaciones en Chile



Puerto Guayacán en Coquimbo, IV región

Operaciones en Chile



Operaciones en Chile

Planta Siderúrgica Huachipato en Talcahuano, VIII región



Operaciones en Chile

Extracción de caliza en Isla Guarello, extremo sur de Chile





Minería

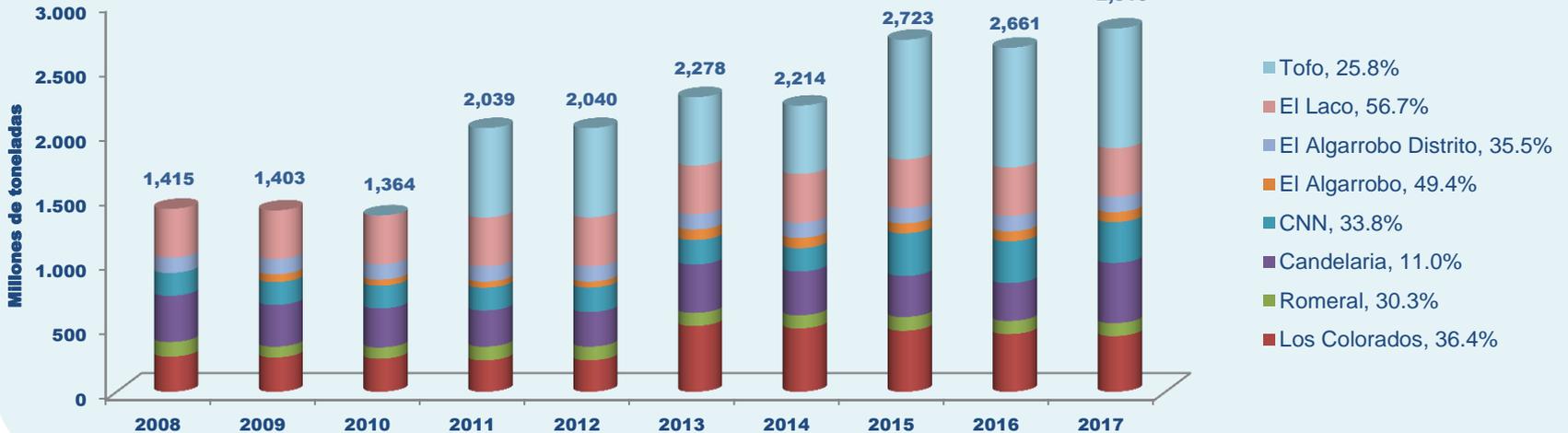
Recursos y reservas de mineral de hierro

Recursos⁽¹⁾



(1) Minerales medidos sobre una ley de corte geológica que son factibles de ser extraídos

Reservas⁽²⁾



(2) Recursos geológicos que son factibles de ser extraídos económicamente

Productos



Pellets

65% a 67% de contenido de Fe

Obtiene premio por pellet, y premio por calidad (% Fe sobre benchmark)



Granzas

62% de contenido de Fe

Obtiene premio por granza



Pellet feed

66% a 69% de contenido de Fe

Obtiene premio por calidad (% Fe sobre benchmark)

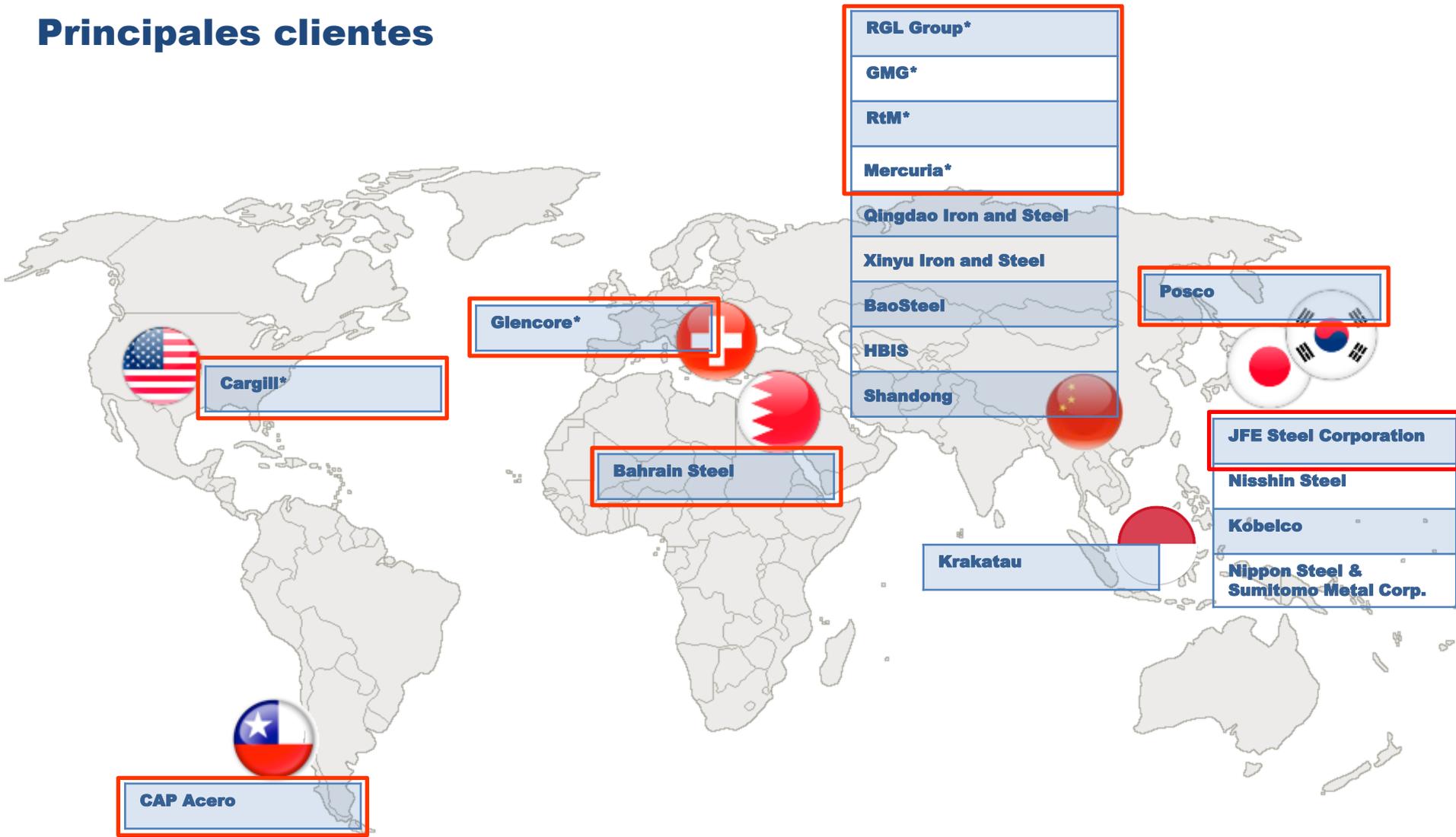


Finos

62% a 63% de contenido de Fe

Obtiene premio por calidad (% Fe sobre benchmark)

Principales clientes



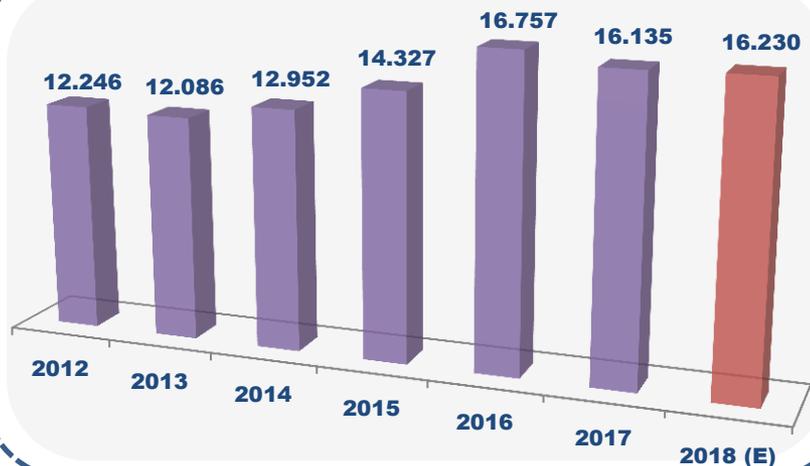
Clientes "Top ten" en 2017, por volumen

* Actúa como trader

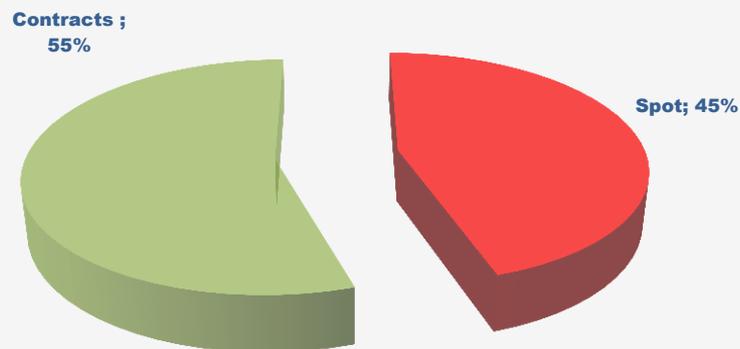


Despachos de mineral de hierro

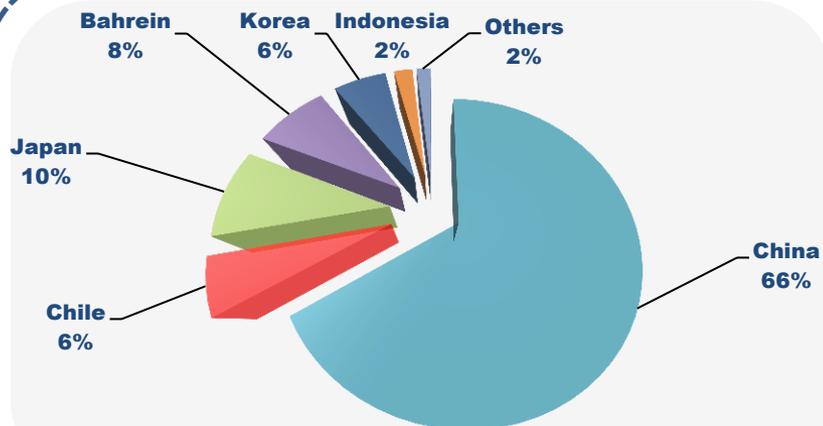
Despachos (kT)



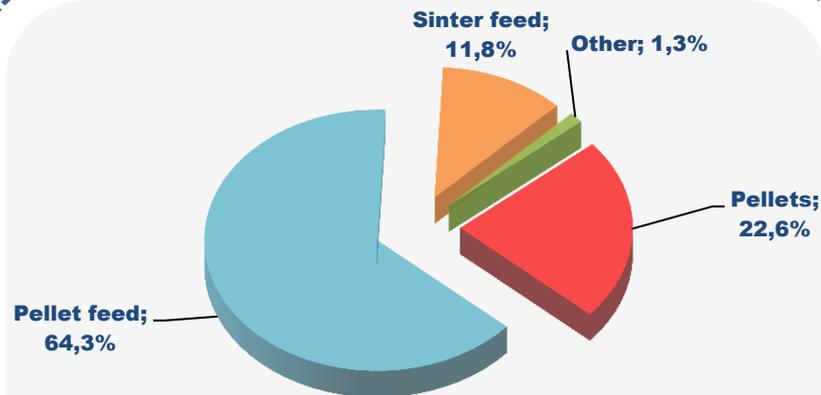
Ventas spot vs contratos 2017



Despachos por mercado 2017

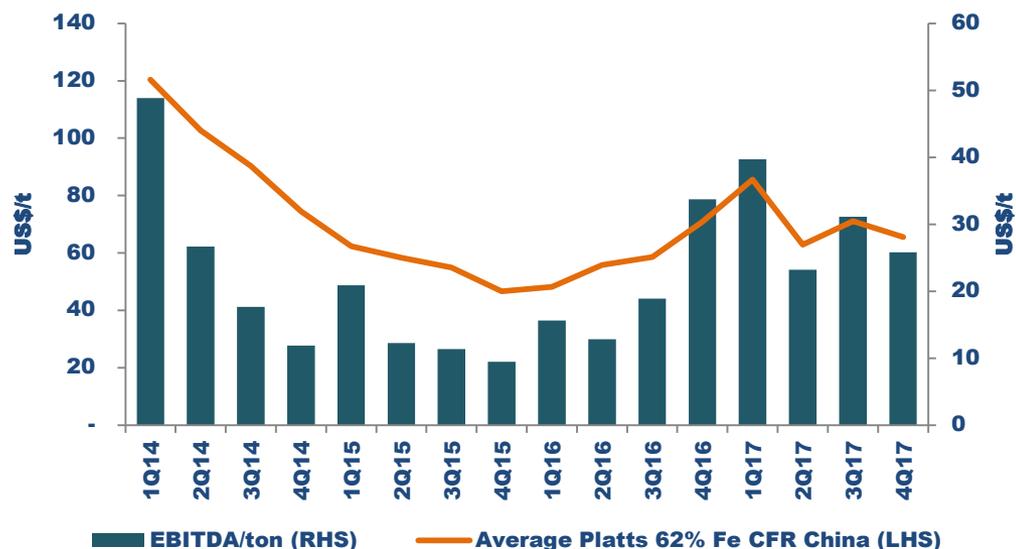


Mix de productos 2017

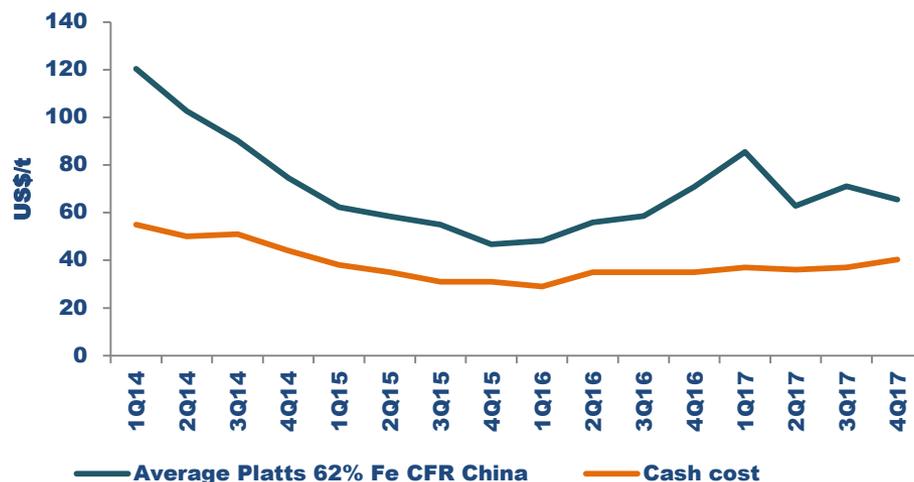


CAP Minería pasó con éxito la parte baja del ciclo

- Después de dos años consecutivos – 2014 y 2015 – de bajas ininterrumpidas en el precio del hierro, y de un periodo de dos años – 2016 y 2017 – con bastante incertidumbre y volatilidades en la industria, la compañía minera demostró que está preparada para superar con éxito las presiones generadas por un ambiente de bajos precios, generando EBITDA en cada trimestre



- La alta calidad de sus productos, junto con la logística, flexibilidad operacional en su producción y las fuertes relaciones de largo plazo con sus clientes, son los principales atributos que posee CAP Minería, y que le permiten adaptarse a situaciones desafiantes





Producción de acero

Enfoque de la operación en aceros largos

- Reorganización del negocio de producción de acero en 2013, para producir 700 kt por año, con solo uno de sus dos altos hornos
- Fuerte ajuste en sus procesos industriales y en su personal, disminuyendo costos y gastos
- Crecimiento sostenido en el segmento de aceros largos, impulsado por la mayor demanda de barras para fabricación de medios de molienda en el sector minero



Barras para molienda

Para fabricación de bolas de molienda de alta calidad demandadas en la minería



Barras para construcción

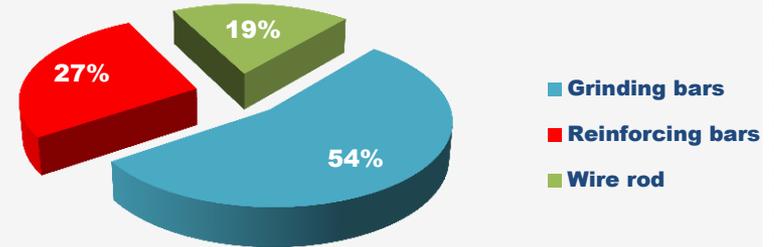
Producto de excelente calidad, que satisface exigencias de ductilidad en obras proyectadas para zonas sísmicas



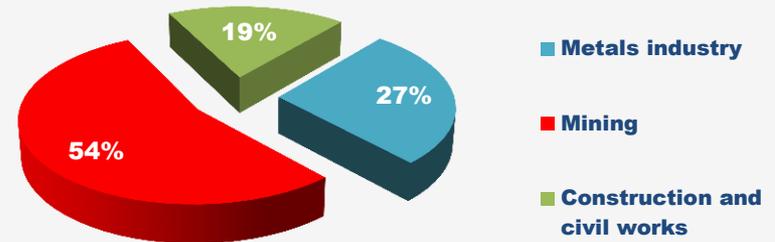
Alambrón

Alta calidad para abastecer un mercado creciente y de exigentes condiciones de trefilabilidad

Mix de productos 2017

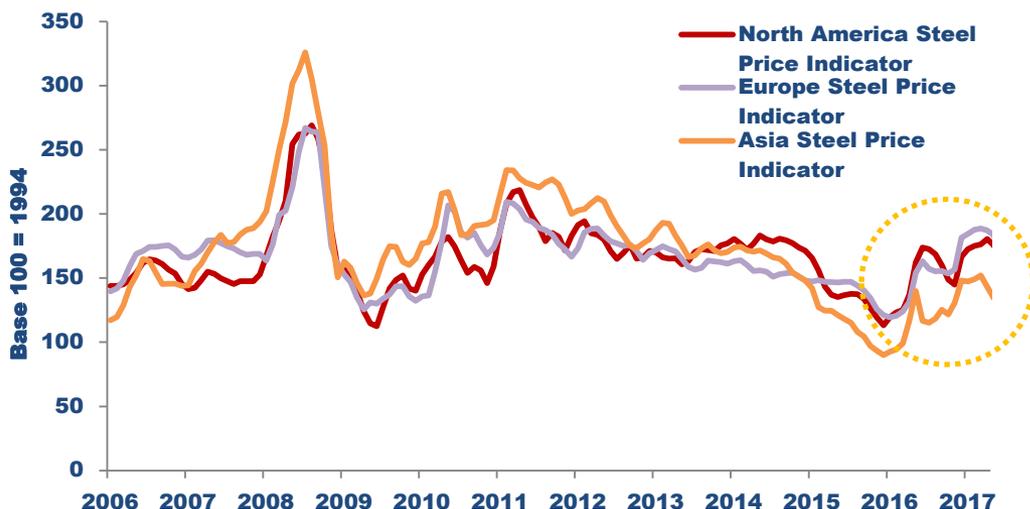
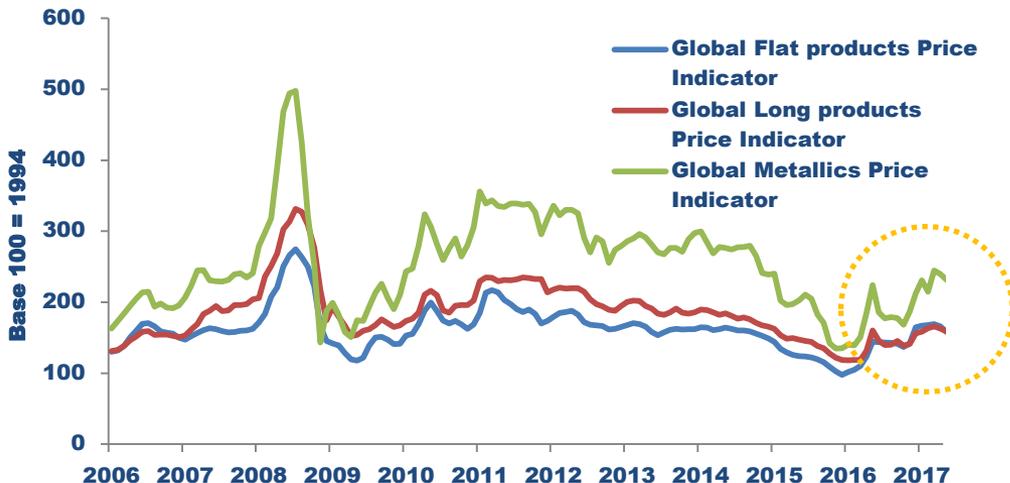


Despachos por sector 2017



Recuperación en los precios internacionales del acero e imposición de aranceles *antidumping* en el mercado local

Los precios del acero en el mercado global aumentaron durante 2016-2017



Medidas *antidumping* actualmente en vigencia



- La Comisión Nacional de Distorsión de Precios (CNDP) impuso un arancel de 38,0% para el alambrión de origen chino, por un periodo de un año, comenzando en Abril 2017. El alambrión representa el 20% de la producción de CSH



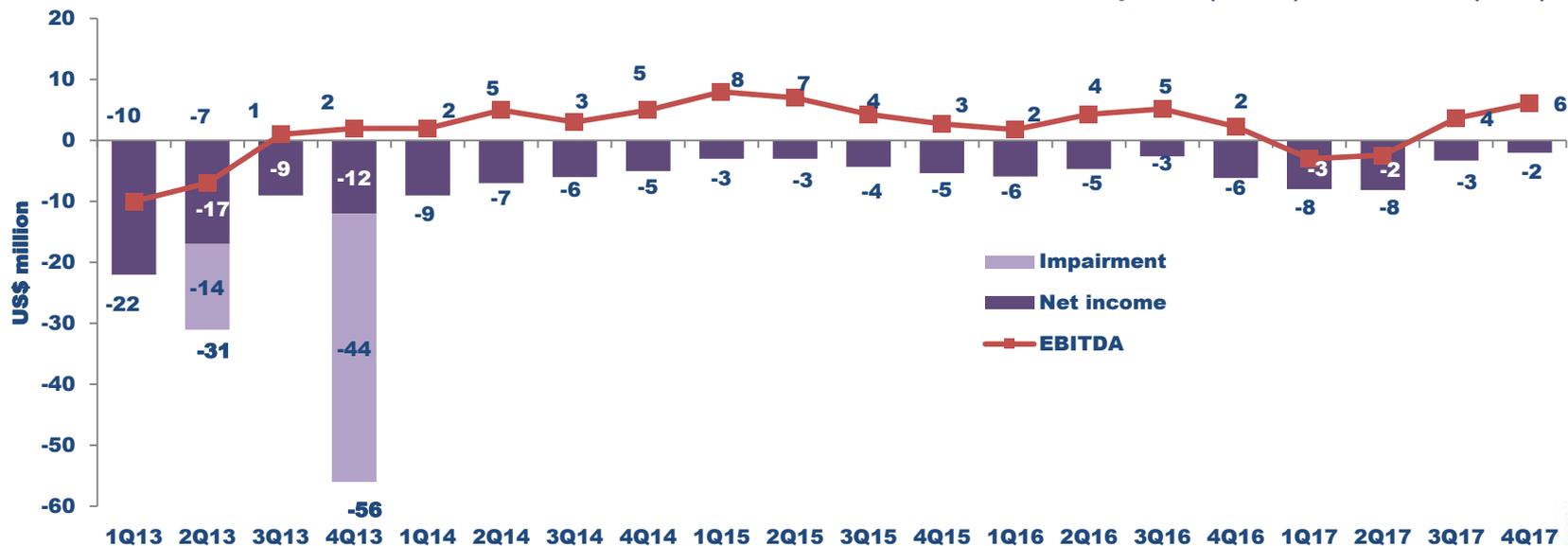
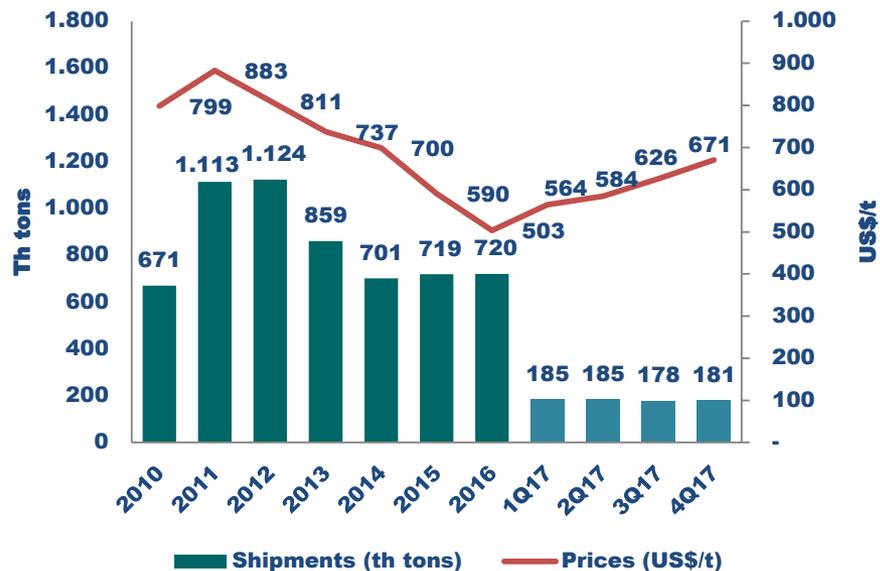
- El arancel de 9,8% para las barras de construcción, otorgado por la CNDP, expiró en Noviembre de 2017. Con el fin de renovarlo, CSH presentó nueva evidencia que demuestra que las distorsiones en la importación de barras de construcción mexicanas aún existen. Este producto representa el 30% de la producción de CSH



- El 22 de Noviembre de 2017, la CNDP impuso un arancel de 22,9% para las barras de molienda de origen chino, por un periodo de un año. Las barras de molienda representan el 50% de la producción de CSH

Generación de caja en el negocio de producción de acero

- Durante el segundo semestre de 2013, la compañía se vio obligada a priorizar la producción de acero de mayor margen, por lo que detuvo la producción de aceros planos y se enfocó únicamente en productos largos, buscando mejorar de esta manera su competitividad en un mercado totalmente abierto y con importaciones de acero al alza, especialmente desde China
- La reorganización y ajustes en sus procesos industriales le ha permitido a la compañía mantener la generación de caja, aunque con una permanente exposición a *shocks* externos que pueden afectar los flujos, como lo son las alzas en los precios de las materias primas
- La volatilidad e inesperadas alzas en los precios de las materias primas durante el primer semestre de 2017 (hierro y carbón) afectaron la generación de caja de CSH, lo cual se vio revertido en el 2S17, periodo en el cual la compañía mostró números positivos a nivel de margen operacional, EBITDA y utilidad neta, como consecuencia de menores costos y mayores precios del acero





Procesamiento de acero

Nueva estrategia en el negocio de procesamiento de acero – migrando desde productos “comoditizados” hacia la prestación de servicios



Estacas para viñas

Perfil de acero galvanizado para conducir el crecimiento de diversos cultivos, entregando una solución resistente a los procesos de mecanización de cosecha

Planta fotovoltaica Cintac Maipú

La más grande “on roof” en Sudamérica



Estructuras de acero para paneles solares

Proveedor de estructuras de acero para montar paneles solares en diferentes plantas fotovoltaicas a lo largo del país

Metalcon ®

El sistema constructivo METALCON® está compuesto por perfiles de acero galvanizado para distintas aplicaciones estructurales



- 8 MWp
- 12 GWh / año
- 90 mil m²
- 5 mil hogares con energía
- 4 mil toneladas menos de CO₂ por año



Infraestructura vial

Señalética y defensas camineras certificadas

Procesamiento de acero

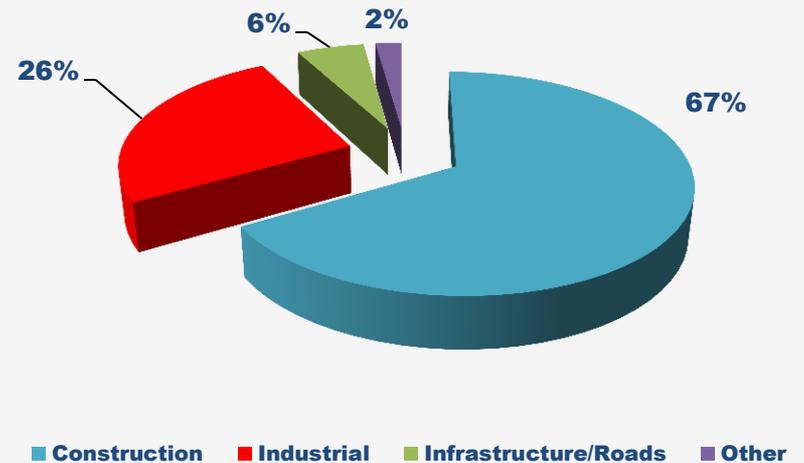
- Crea soluciones de valor agregado para los sectores de construcción, industria e infraestructura en Chile, Perú y Argentina
- Transición apoyada en la innovación para entregar soluciones al sector industrial (auto-generación de energía eléctrica en techos), construcción y servicios
- Chile es la economía latinoamericana más intensiva en el uso de acero para la construcción
- Mayor importador de acero plano en la costa del Pacífico de Sudamérica



Despachos y precios

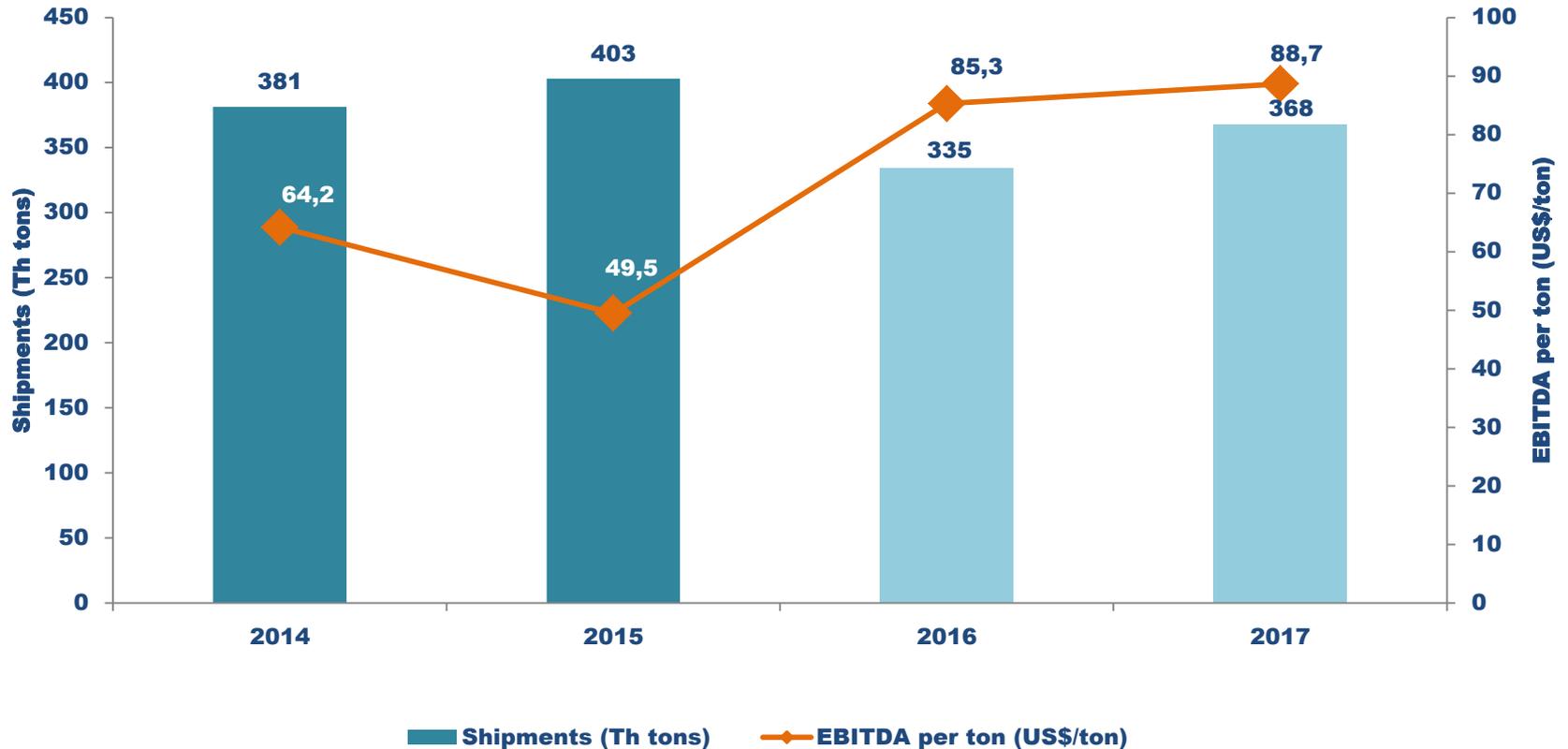


Despachos por mercado 2017



Estrategia de “margen sobre volumen”

- Desde el año 2016, el grupo de procesamiento de acero ha aplicado una estrategia en la que prioriza los márgenes por sobre los volúmenes despachados, lo que ha resultado en aumentos relevantes en márgenes y EBITDA por tonelada





Infraestructura

Estabilidad en la generación de caja y potencial de crecimiento en el mediano plazo

Millones de US\$	2015	2016	2017
EBITDA	55,5	52,3	53,0
Utilidad	8,8	14,0	15,1



Planta desalinizadora de agua de mar

Capacidad de desalinización actual de 400 l/s, que puede ser ampliada a 600 l/s

Entrega agua a la mina Cerro Negro Norte, Planta Magnetita (ambas operaciones de CAP Minería) y a la ciudad de Caldera (en representación de Caserones)



Línea de transmisión eléctrica

Línea de transmisión eléctrica 220 kV, con una extensión de 140 km, que conecta la planta fotovoltaica Amanecer Solar CAP, con la mina Cerro Negro Norte, el puerto Punta Totalillo, la planta desalinizadora y el Sistema Eléctrico Nacional



Puerto Las Losas

De propiedad 51% CAP y 49% Agrosuper, tiene una capacidad total de 2 millones de toneladas por año, con una tasa de utilización de aproximadamente 30%

Ubicado en Huasco, este puerto multi-propósito posee potencial para manejar cargas de mineral de hierro, caliza, cobre, fruta, equipos y repuestos



Desempeño financiero

Resumen financiero del grupo CAP

2016

2017

Principales cifras

Contribución al EBITDA

Principales cifras

Contribución al EBITDA

Minería

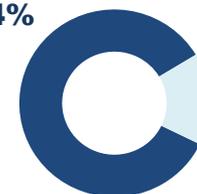
Ventas: MUS\$ 949
 Margen bruto: MUS\$ 224
 EBITDA: MUS\$ 342
 Margen EBITDA: 36.0%

77%



Ventas: MUS\$ 1,140
 Margen bruto: MUS\$ 372
 EBITDA: MUS\$ 485
 Margen EBITDA: 42.5%

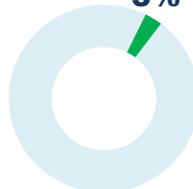
84%



Producción de acero

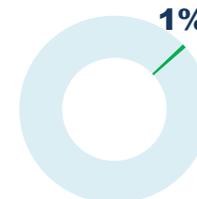
Ventas: MUS\$ 403
 Margen bruto: MUS\$ 11
 EBITDA: MUS\$ 14
 Margen EBITDA: 3.4%

3%



Ventas: MUS\$ 481
 Margen bruto: MUS\$ 12
 EBITDA: MUS\$ 4
 Margen EBITDA: 1.0%

1%



Procesamiento de acero

Ventas: MUS\$ 289
 Margen bruto: MUS\$ 52
 EBITDA: MUS\$ 29
 Margen EBITDA: 9.9%

6%



Ventas: MUS\$ 338
 Margen bruto: MUS\$ 56
 EBITDA: MUS\$ 33
 Margen EBITDA: 9.6%

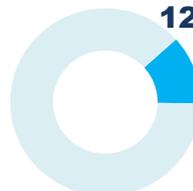
6%



Infraestructura

Ventas: MUS\$ 77
 Margen bruto: MUS\$ 36
 EBITDA: MUS\$ 53
 Margen EBITDA: 68.3%

12%



Ventas: MUS\$ 80
 Margen bruto: MUS\$ 36
 EBITDA: MUS\$ 53
 Margen EBITDA: 66.5%

9%



Evolución financiera del grupo CAP

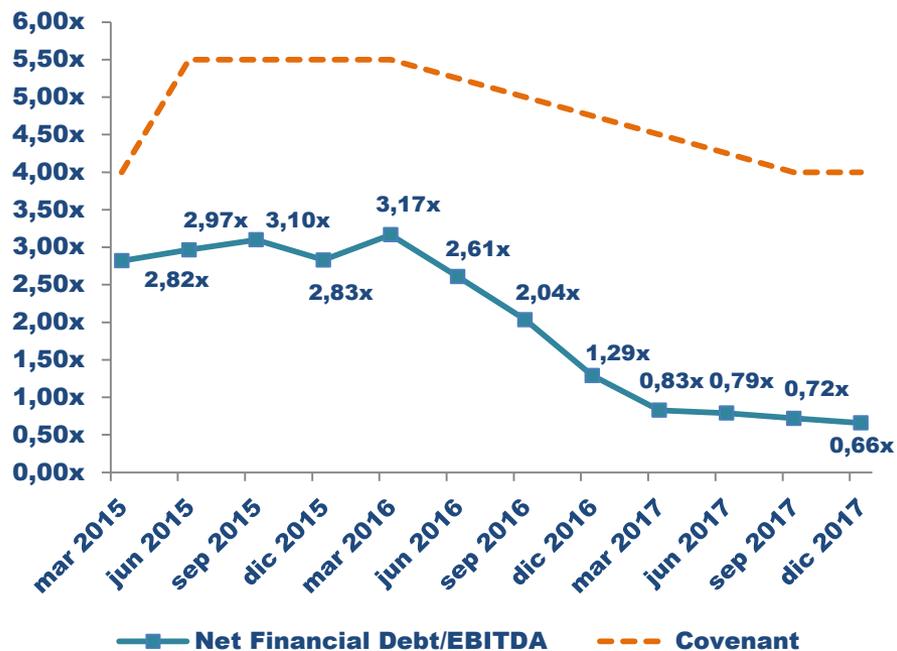
Millones de USD	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas	2.787	2.470	2.297	1.790	1.475	1.635	1.932
EBITDA (u12m)	1.184	764	708	381	287	442	576
Margen EBITDA	42,5%	30,9%	30,8%	21,3%	19,4%	27,0%	29,8%
Utilidad	442	234	184	56	2	60	130
Caja	883	711	309	348	668	786	700
Deuda financiera bruta	628	719	932	1.270	1.479	1.357	1.078
Deuda financiera neta	(255)	8	623	922	811	571	378
Capex	282	777	975	450	60	58	99
Deuda financiera neta a EBITDA	-	-	0,88	2,42	2,83	1,29	0,66
Despachos de hierro (kT)	11.469	12.246	12.086	12.952	14.327	16.757	16.135
Platts 62% Fe CFR China (US\$/t)	169,37	130,08	135,13	96,77	55,41	58,47	71,35

Evolución financiera de CMP

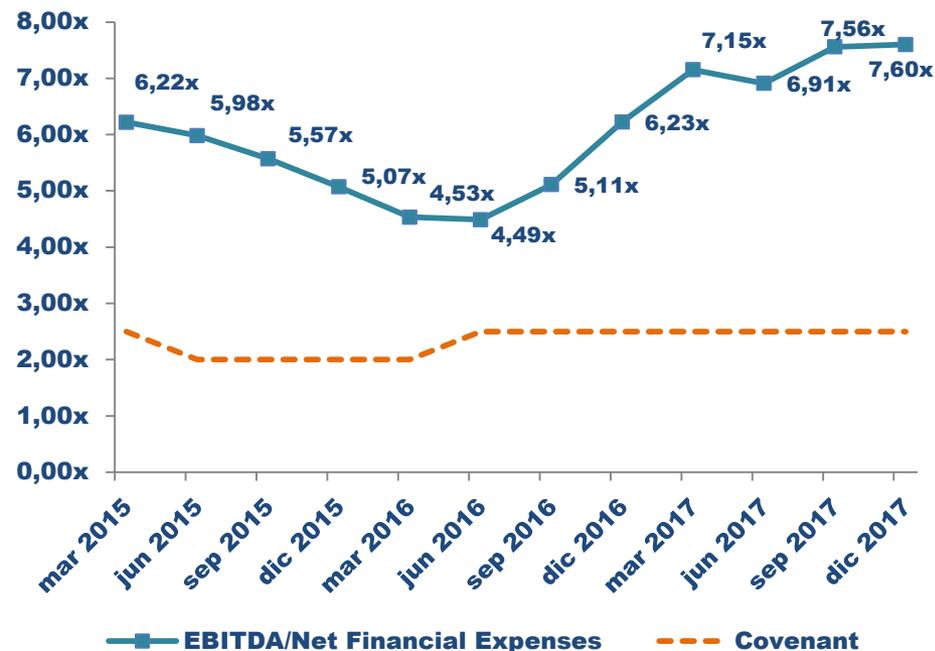
Millones de USD	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas	1.770	1.406	1.431	942	662	949	1.140
EBITDA (u12m)	1.116	720	678	309	182	342	485
Margen EBITDA	63,1%	51,2%	47,4%	32,8%	27,5%	36,0%	42,5%
Utilidad	700	355	402	113	19	106	201
Caja	501	205	46	50	177	180	137
Deuda financiera bruta	-	-	159	483	709	535	303
Deuda financiera neta	(501)	(205)	113	433	532	355	166
Capex	222	655	911	299	31	18	75
Deuda financiera neta a EBITDA	-	-	0,17	1,40	2,92	1,04	0,34
Despachos de hierro (kT)	11.469	12.246	12.086	12.952	14.327	16.757	16.135
Platts 62% Fe CFR China (US\$/t)	169,37	130,08	135,13	96,77	55,41	58,47	71,35

Consistente cumplimiento de índices

Deuda Financiera Neta a EBITDA



EBITDA sobre Gastos Financieros Netos



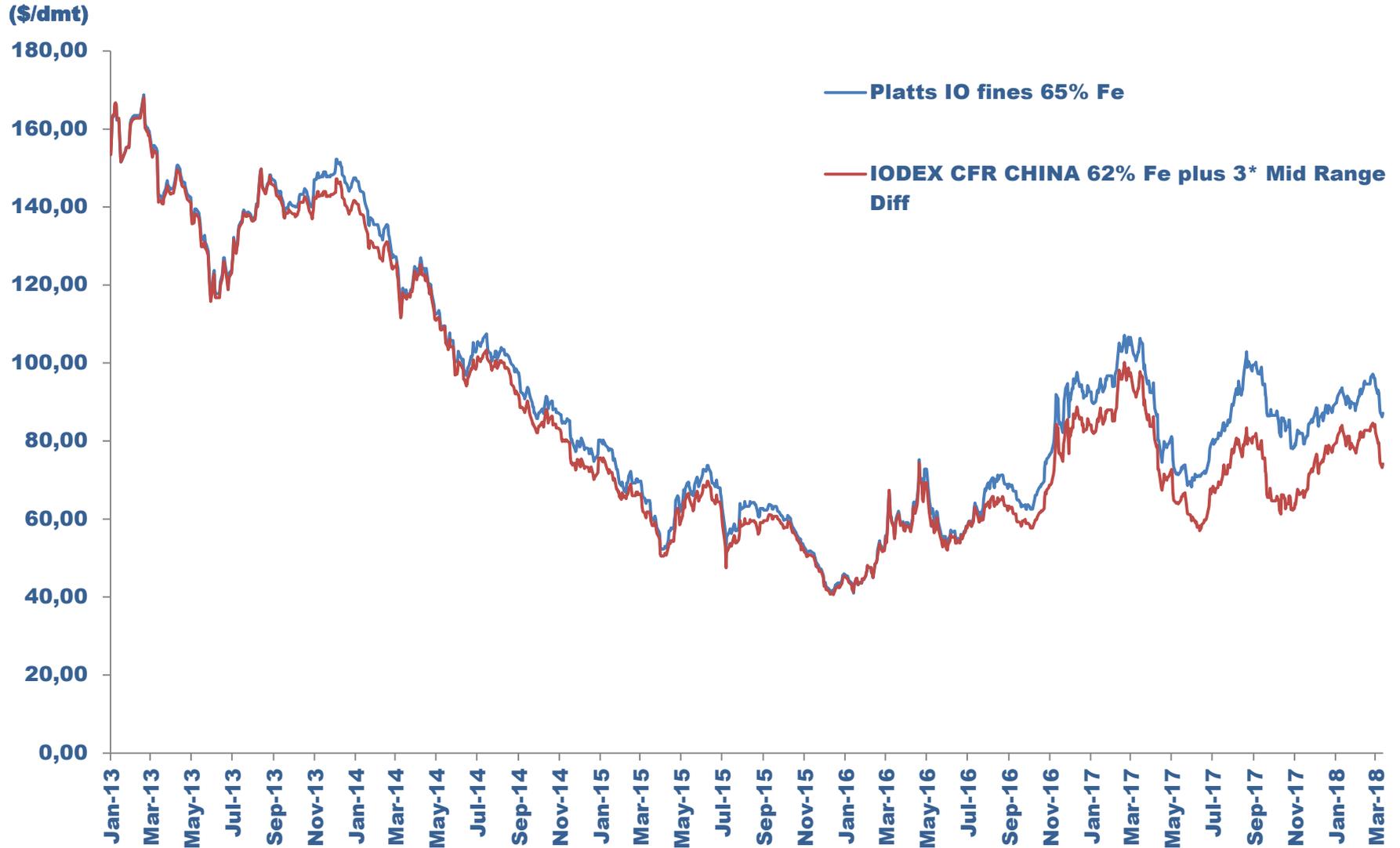
- A pesar de que los covenants financieros comprometidos en los contratos de crédito de la compañía volvieron a sus niveles originales, la compañía aún cuenta con una amplia holgura para cumplir con sus compromisos

La compañía tiene US\$ 500 millones en líneas de crédito comprometidas, 100% disponibles para ser girados



Perspectivas del negocio

Evolución del precio del hierro



Perspectivas positivas para los premios por mineral de alta calidad

Aumento en premios y descuentos refleja que el mercado está reconociendo la calidad del mineral de hierro



Fuente: Wood Mackenzie LME Forum, Noviembre 2017

- A comienzos del año 2017, el mercado acordó un premio de US\$45 por tonelada de pellets, superando los US\$32 por tonelada del año 2016, como consecuencia de la menor oferta a nivel global
- Durante el 3T17 y 4T17, dicho premio experimentó un alza hacia niveles de US\$55 – US\$58 por tonelada, a causa no solo de una menor oferta sino que también de un aumento en la demanda en China, como resultado de la imposición de estrictas medidas medioambientales en dicho país



Tarifas a importación de acero en Estados Unidos

- El 16 de Febrero, el Departamento de Comercio de Estados Unidos recomendó al presidente Donald Trump imponer tarifas a la importación de acero y aluminio, como medida de protección a su industria local
- El 8 de Marzo, Donald Trump firmó dos órdenes ejecutivas para imponer un arancel de 25% a las importaciones de acero y de 10% a las importaciones de aluminio, con la excepción de Canadá y México, cuyas tarifas quedaron sujetas a la renegociación del NAFTA
- Estas medidas han generado incertidumbre a nivel global, y sus consecuencias se verán reflejadas en el transcurso de las próximas semanas

Esfuerzos en proceso

• **CAP Minería**

- Aplicación continua de planes de optimización en las operaciones mineras, se han traducido en incrementos de eficiencia y reducciones significativas en el cash cost, lo que conjuntamente con un adecuado mix de productos de alta calidad ha permitido mantener márgenes competitivos
- La gran extensión de la propiedad minera inexplorada, conlleva a visualizar el desarrollo de las actividades hacia otros minerales - litio, vanadio, titanio, cobalto, etc - con positivo potencial de crecimiento en el futuro
- Próxima expansión en mina Cerro Negro Norte, desde 4 Mt a 7 Mt por año, y planta de pellets modular en consideración

• **CAP Acero**

- Las medidas de optimización aplicadas y otras actualmente en implementación, junto con la observada mejoría en los precios del acero, ayudan a proyectar un positivo escenario para la compañía
- Al mismo tiempo, los esfuerzos en curso para la mejor utilización de los activos tangibles e intangibles hacia actividades complementarias, ayudarán a robustecer la generación de caja del negocio

• **CAP Procesamiento de Acero**

- Mayor compañía de procesamiento de acero en Chile y Perú, en camino a convertirse en un actor importante en la costa del Pacífico de Latinoamérica, a través de crecimiento orgánico e inorgánico
- Transición desde productos “comoditizados” hacia soluciones para sectores industriales (autogeneración de energía eléctrica en techos), construcción y servicios

• **CAP Infraestructura**

- Negocio estable respaldado por contratos de largo plazo
- Potencial de crecimiento en el segmento de puertos



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



LarrainVial 



CAP S.A.
LarrainVial Andean and Southern Cone Conference
Santiago - Marzo 2018