

CAP S.A.

Bonos al Portador Desmaterializados
15 años
UF 4.000.000



Octubre de 2005

⇒ **Introducción**

Mercado Internacional del Acero

Perspectivas de CAP

Aspectos Financieros

Características de la Emisión

INTRODUCCIÓN

descripción general

Actividades de la compañía:

Siderurgia con Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH)

- Mayor productor de acero en Chile y el único productor integrado.
- Mantiene una participación de mercado superior al 60% en su mercado objetivo.
- Produce cerca de 1,08 millones anuales de TM de acero terminado, colocando sobre el 90% de su producción en el mercado local.

Minería del Hierro con Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP)

- Capacidad anual del orden de 7,5 millones de TL de productos de hierro y pellets.
- 80% de su producción es despachada al exterior, con destino principalmente a Asia.
- El saldo es despachado a CSH.

INTRODUCCIÓN

magnitudes

Cifras a Diciembre de 2004

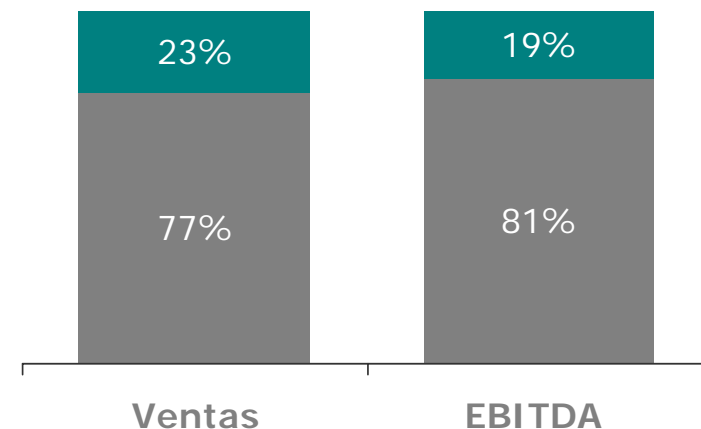
- Minería del Hierro => CMP

Ventas Totales: US\$ 170 Millones

- Producción de Acero => CSH

Ventas Totales: US\$ 555 Millones

Total: **US\$ 725 Millones**



■ CSH ■ CMP

fuelle: CAP

Introducción

⇒ **Mercado Internacional del Acero**

Perspectivas de CAP

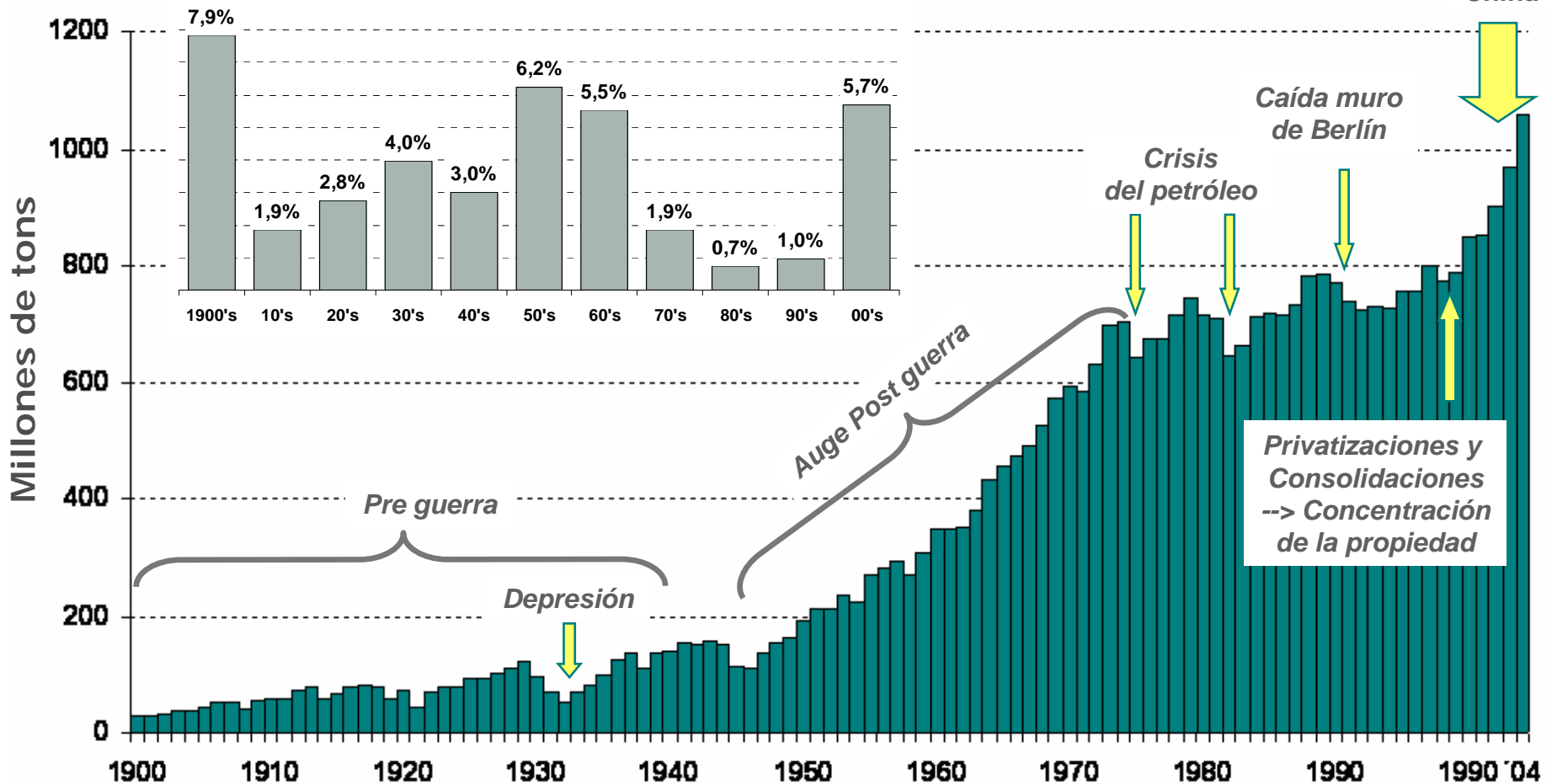
Aspectos Financieros

Características de la Emisión

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

producción mundial de acero

Tasas de crecimiento promedio anual



MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

panorama mundial de la producción siderúrgica

EE.UU

US Steel	20,8
Nucor	17,9
AK Steel	5,6
Dofasco	4,4



Latinoamérica

Gerdau	14,6
Techint ⁽¹⁾	12,3
Usiminas	8,9
CSN	5,5
CST	3,8
CAP	1,1



Europa

Mittal Steel ⁽²⁾	58,9
Arcelor	46,9
Corus	19,0
ThyssenK.	17,6
Riva	16,7

(2) Incluye ISG



Asia

Nippon	32,4
JFE	31,6
Posco	30,2
Shanghai Baosteel	21,4
Sumitomo M.	13,0



Australia

Blue Scope	6,7
------------	-----



(1): Incluye Hylsamex

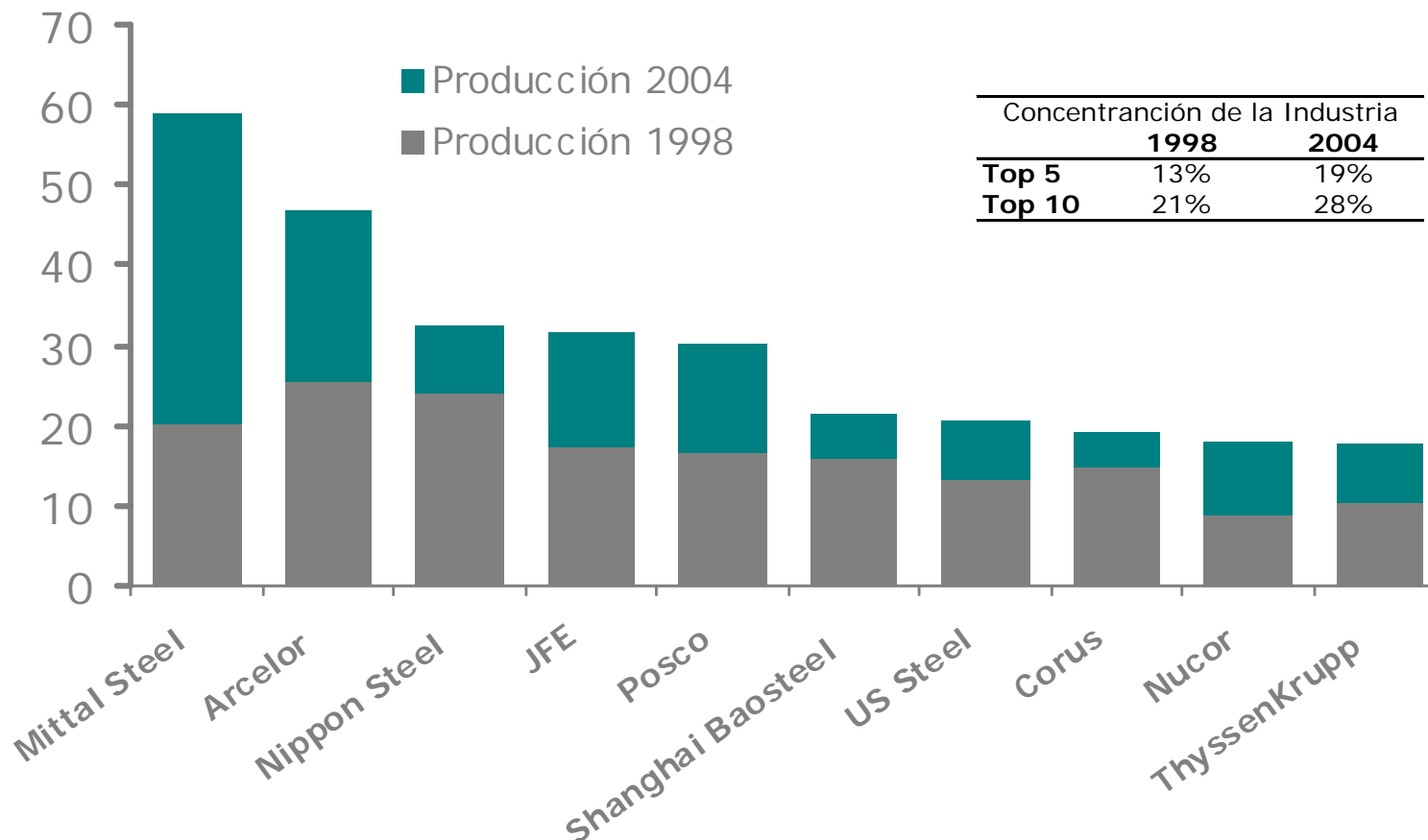
fuentes: IISI

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

panorama mundial de la producción siderúrgica

10 Mayores Productores de Acero Líquido

Millones de TM



fuelle: IISI

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

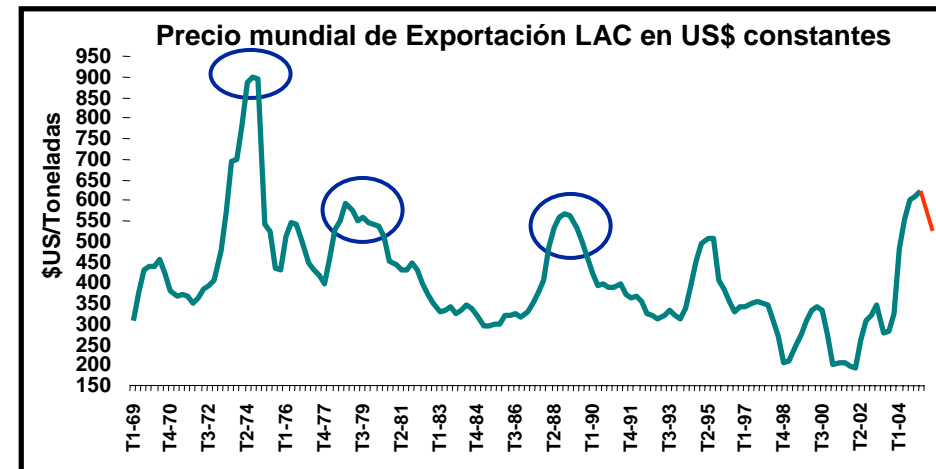
evolución del precio del acero



Fuente: WSD, Marzo 2005

Precios del acero alcanzaron su más alto nivel nominal en 50 años

Sin embargo, en términos reales ello no es así

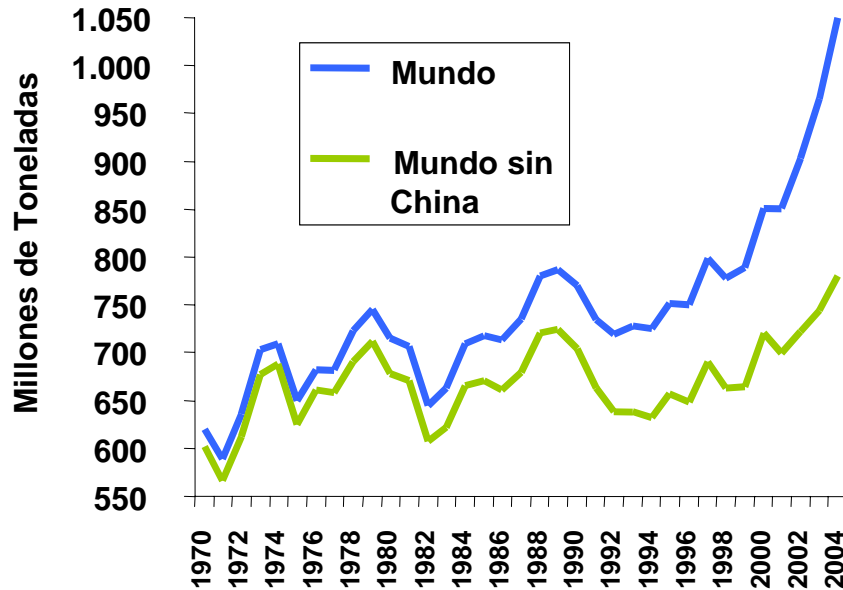


fuentes: WSD, Marzo 2005

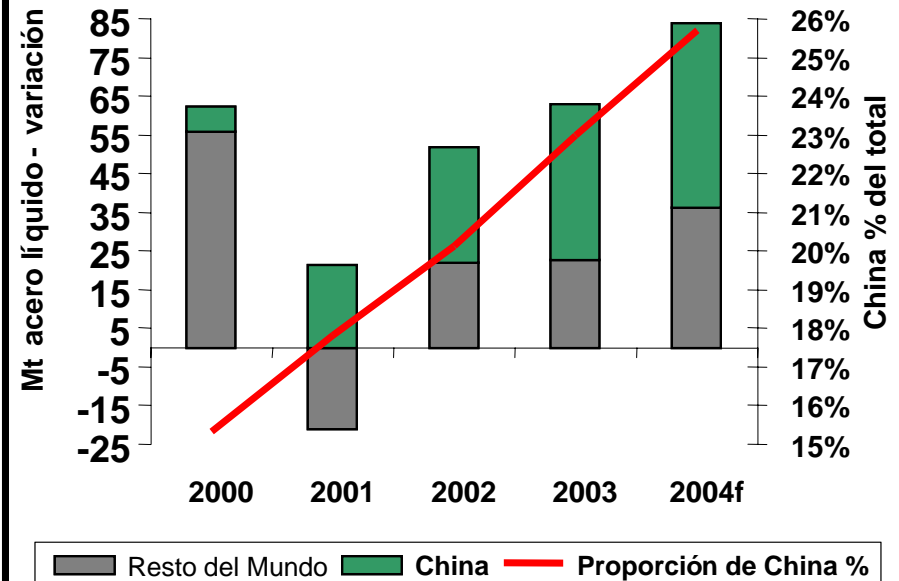
MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

el impacto de China en la industria siderúrgica mundial

Producción Mundial de Acero



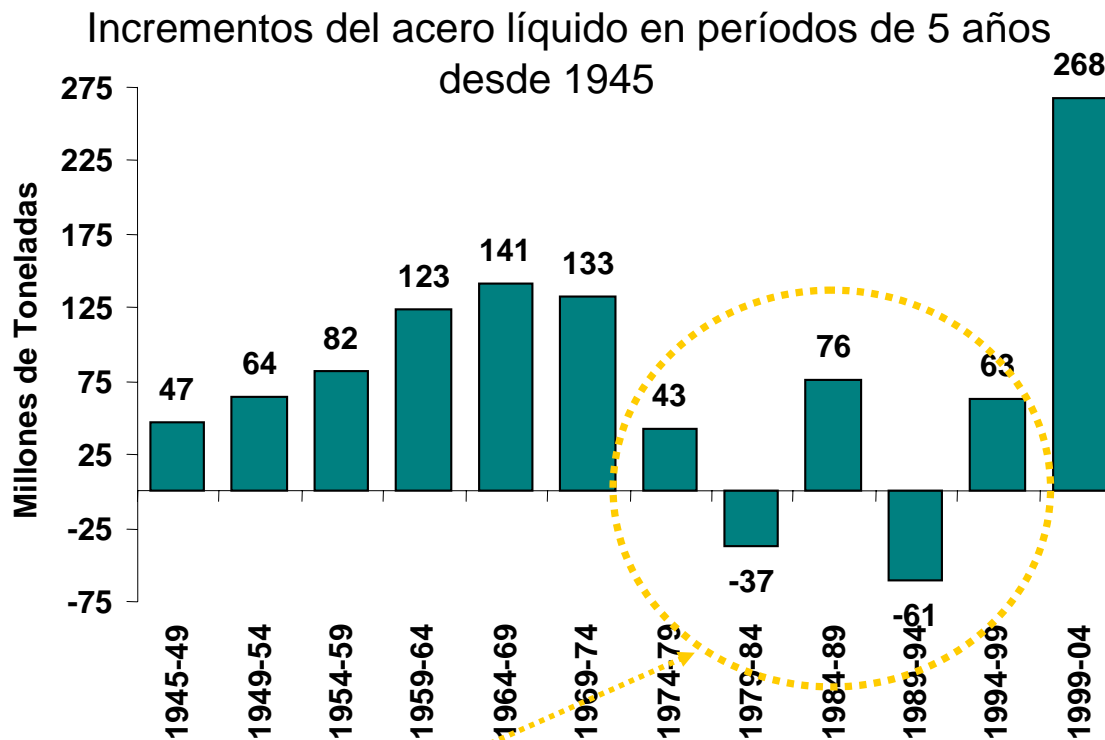
China domina el crecimiento de la producción mundial de acero desde 2001



MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

gigantesco salto en la demanda por acero desde 1999

La magnitud del incremento de la demanda China sorprendió al mercado



Estos eran los términos de referencia de la industria y sus proveedores de materia prima

la industria siderúrgica en China

- En 2004 operaban 871 plantas de producción de acero.
- Las 10 mayores plantas suman 36% del total de la producción nacional, por lo tanto es un industria bastante fragmentada.
- La mayor siderúrgica del mundo – Mittal – tiene una capacidad de unos 60 millones de TM anuales. La mayor de China – BaoSteel – posee una capacidad de alrededor de 20 millones de TM anuales y es el 6to productor mundial.
- Las plantas con capacidad mayor a 5 millones de TM anuales se ubican en el norte y este de China, en las provincias de Hubei y Liaoning, donde están los yacimientos de mineral. Las demás siderúrgicas están ubicadas cerca de la costa o grandes ríos para facilitar el transporte.
- Los yacimientos de mineral de hierro de China poseen baja ley y por lo tanto dependen fuerte y crecientemente de las importaciones.

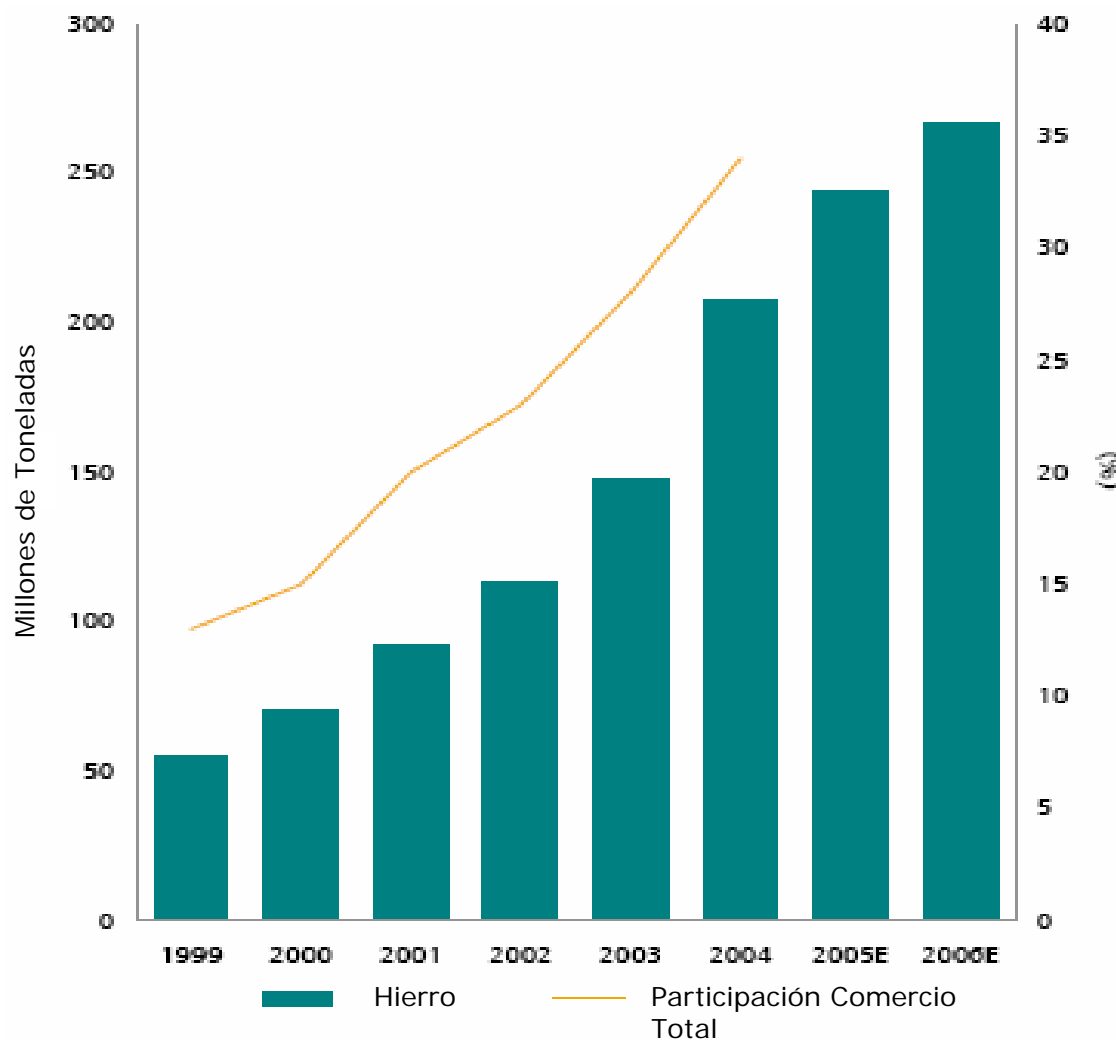
MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

la industria siderúrgica en China



MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

China: importaciones de hierro y su participación en el comercio mundial vía marítima



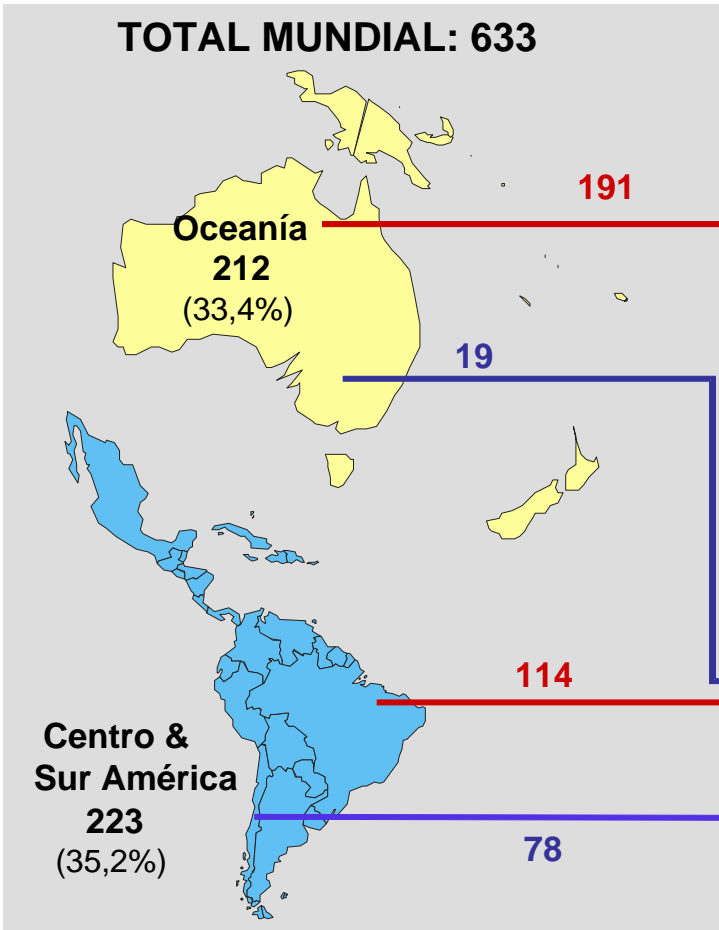
fuelle: AME y Wall Street research

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

origen y destinos en el comercio mundial de hierro

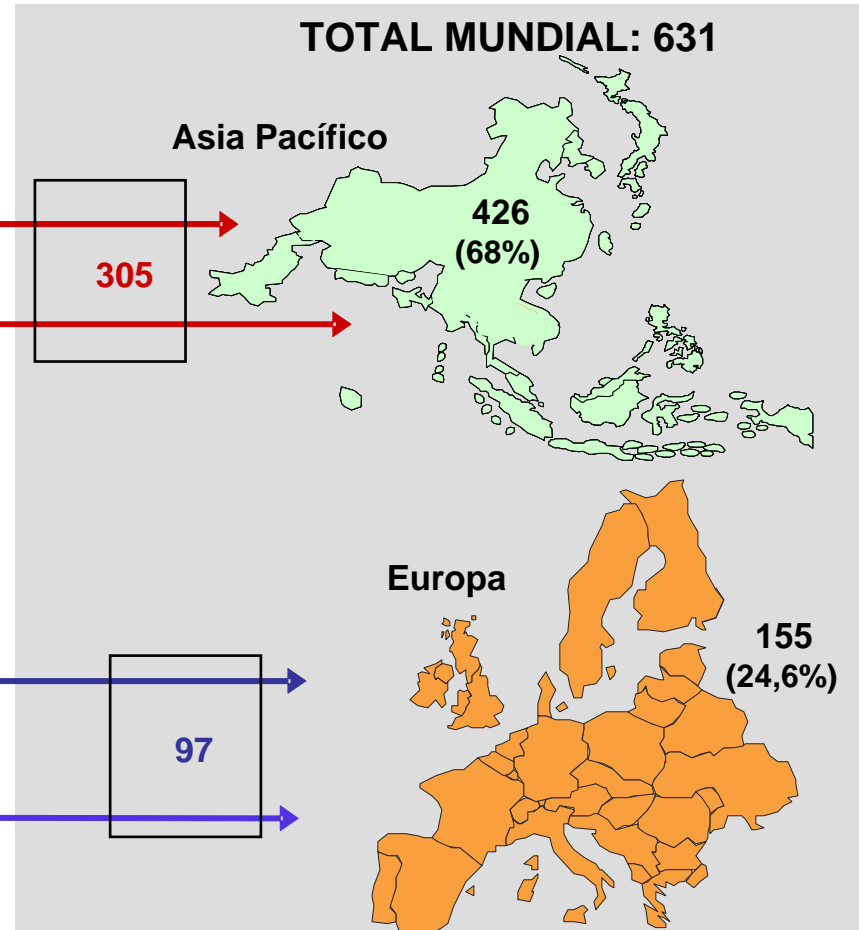
EXPORTACIONES

Millones de Toneladas
TOTAL MUNDIAL: 633



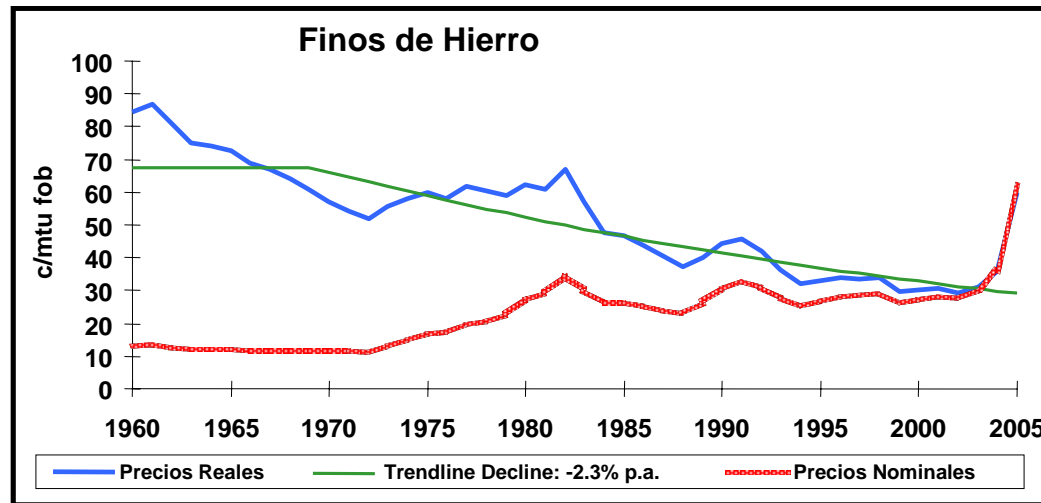
IMPORTACIONES

Millones de Toneladas
TOTAL MUNDIAL: 631

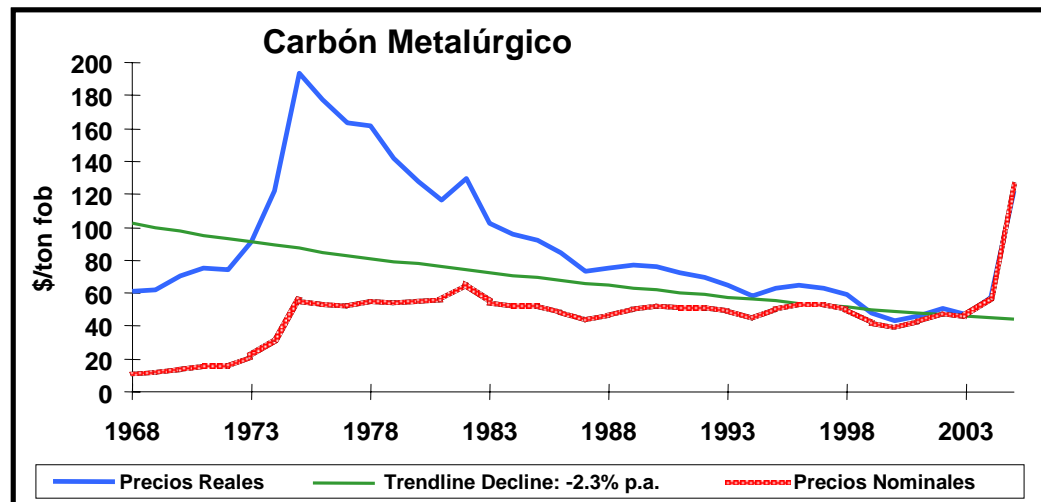


MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

el incremento de la demanda China ha cambiado la tendencia de precios de las materias primas



80% de aumento
desde Abril 05

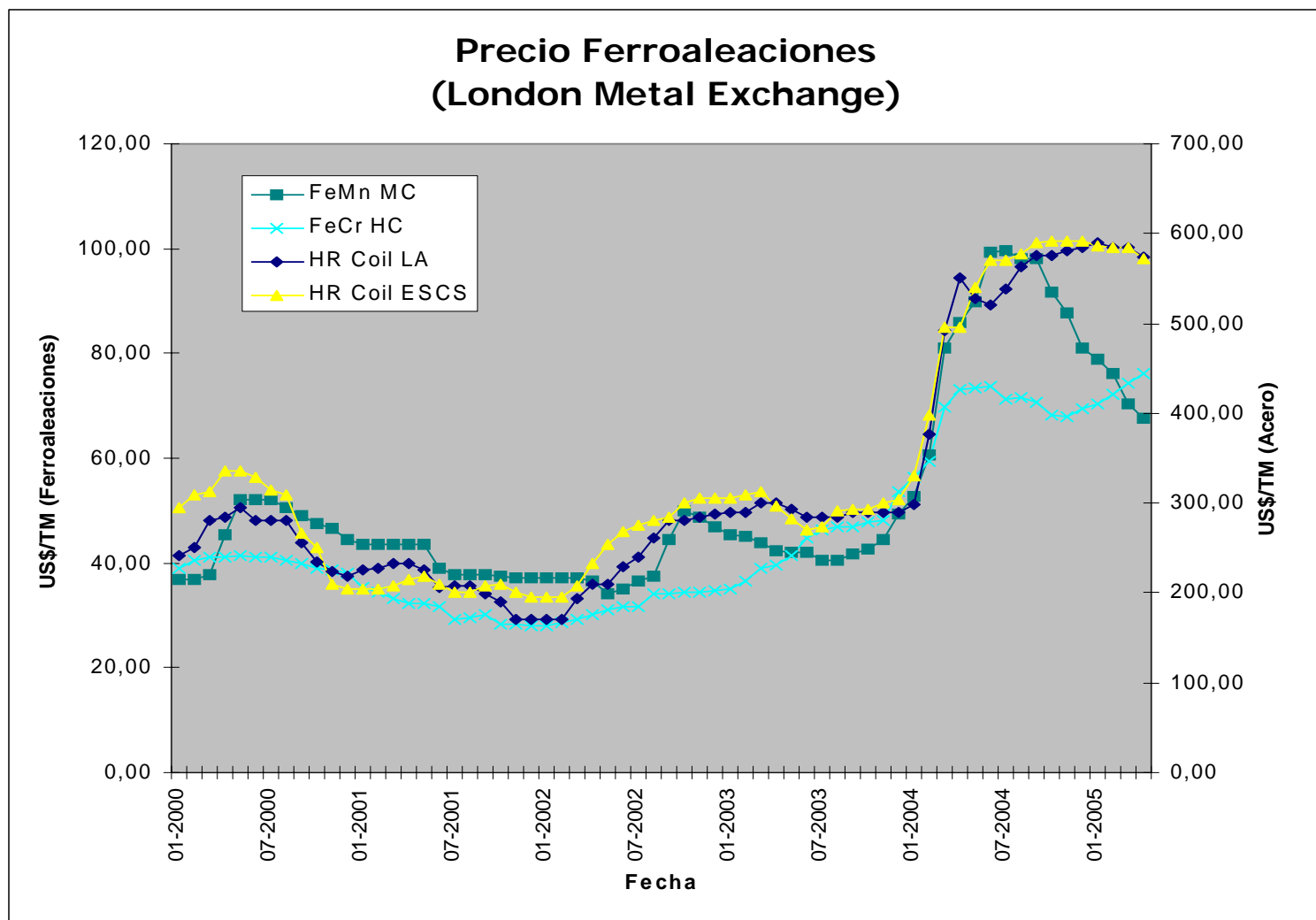


100% de aumento
desde Abril 05

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

precio de ferroaleaciones versus acero

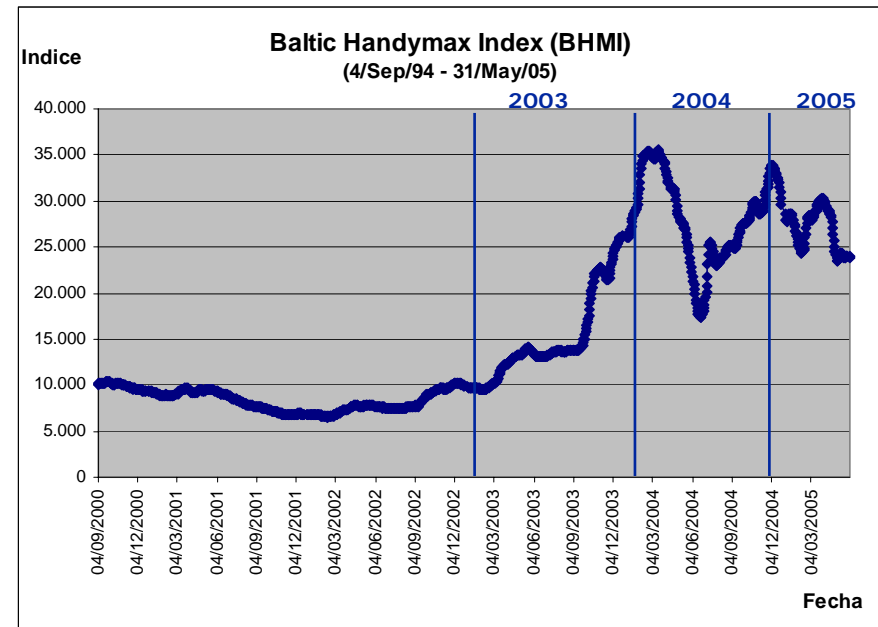
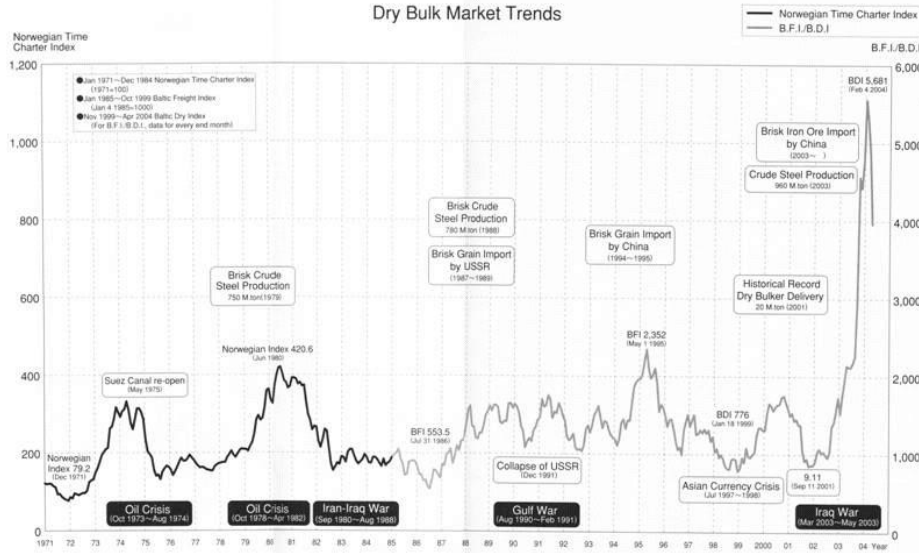
fuelle: LME



MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

evolución de precios de fletes marítimos

Dry Bulk Market Trends



resumen de lo ocurrido con las materias primas

Materias Primas

- Desde 2002, prácticamente todos los insumos han al menos duplicado sus precios.
- Los fletes marítimos subieron a niveles 3 o 4 veces su promedio de largo plazo, fluctuando actualmente en niveles bastante más moderados.
- En consecuencia los márgenes de las siderúrgicas se han ajustado.
- El balance de oferta y demanda de casi todas las materias primas es muy estrecho y constituye un cuello de botella muy efectivo para un crecimiento aún mayor de la producción China.
- La producción mundial de acero en alto hornos ha aumentado sistemáticamente desde 56% en 1990 a 65% en la actualidad, y sigue creciendo.

Tendencias Emergentes

- La industria mundial se está consolidando.
- La competencia se ha ido globalizando.
- Consumo mundial de acero alcanzará aprox. 1.500 millones de toneladas hacia 2015.

la coyuntura

- El precio del acero ha descendido desde el 2T05, y hasta pocas semanas atrás, a causa de un proceso de ajuste de inventarios.
- Este ajuste se justifica por el exceso de compras producido en 2004.
- Adicionalmente, temores que el explosivo aumento de la producción China la convierta en exportadora neta de acero al mundo han contribuido a debilitar el ambiente de precios.
- Para facilitar la normalización del mercado, grandes productores de América y Europa han reducido su producción.
 - ✓ Anticipando detenciones por mantención.
 - ✓ Reduciendo ritmos de producción.
 - ✓ Arcelor, Thyssen Krupp y Corus, entre otros productores, redujeron producción para facilitar ajuste de inventarios de sus clientes.
 - ✓ En USA Mittal ha llevado la delantera desde 4T04.
- Como resultado, en la actualidad, el precio internacional del acero muestra una sostenida tendencia alcista.

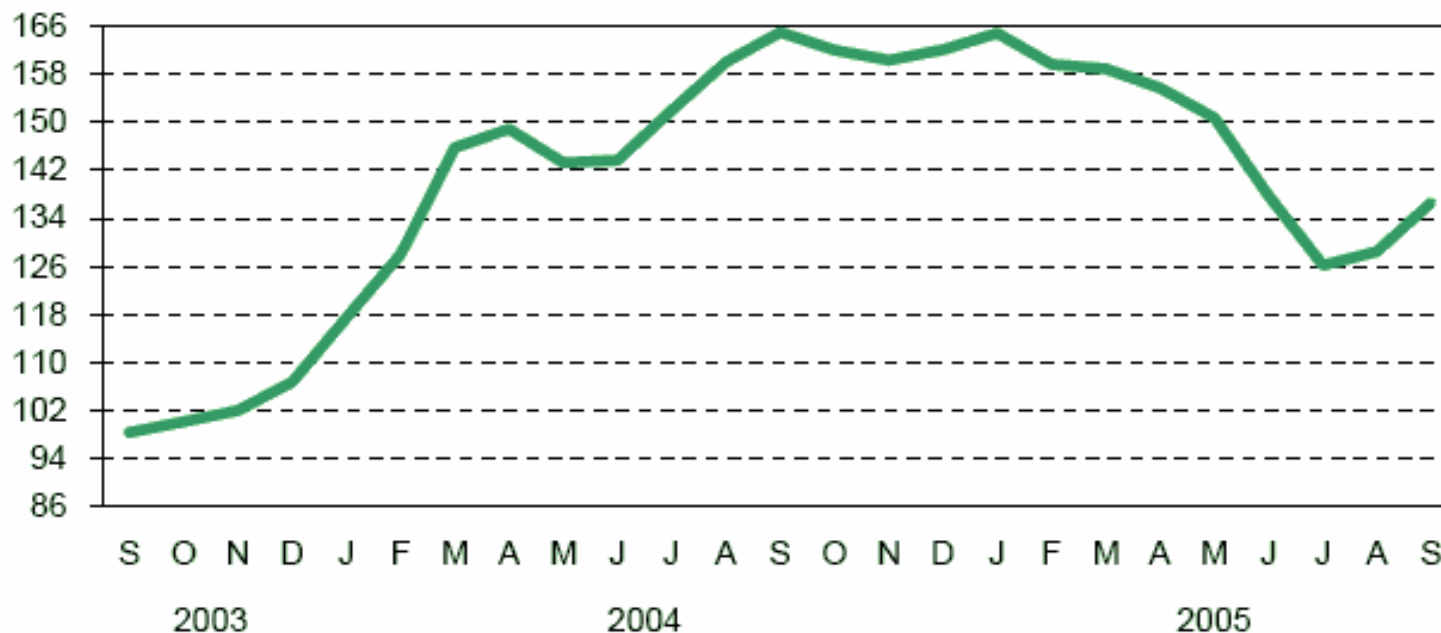
MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

indicios de la recuperación de los precios del acero

Steel prices turn up

CRU Steel price index, global

Index value (Apr 1994=100)



indicios de la recuperación de los precios del acero

- En USA, el precio de la chatarra de automóviles es una guía para los cambios de precios de los planos laminados en caliente. Agosto marca el segundo mes de alza en precios de chatarra; Ford y Daimler Chrysler compraron en subastas con alzas de precio de 30% respecto de Julio.
- Las barras fueron los primeros productos de acero en quebrar la tendencia y reaccionar al alza.
- La reparación de los márgenes de los productores de acero, debería consolidarse hacia fines de año.
- La fortaleza de la demanda China por materias primas siderúrgicas augura al menos una mantención de sus precios actuales en el mundo los próximos dos años. Hoy muchos analistas incluso pronostican nuevas subidas; lo anterior no es compatible con los niveles actuales del precio del acero y facilitaría su ajuste al alza.

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

crecimiento de la producción industrial mundial

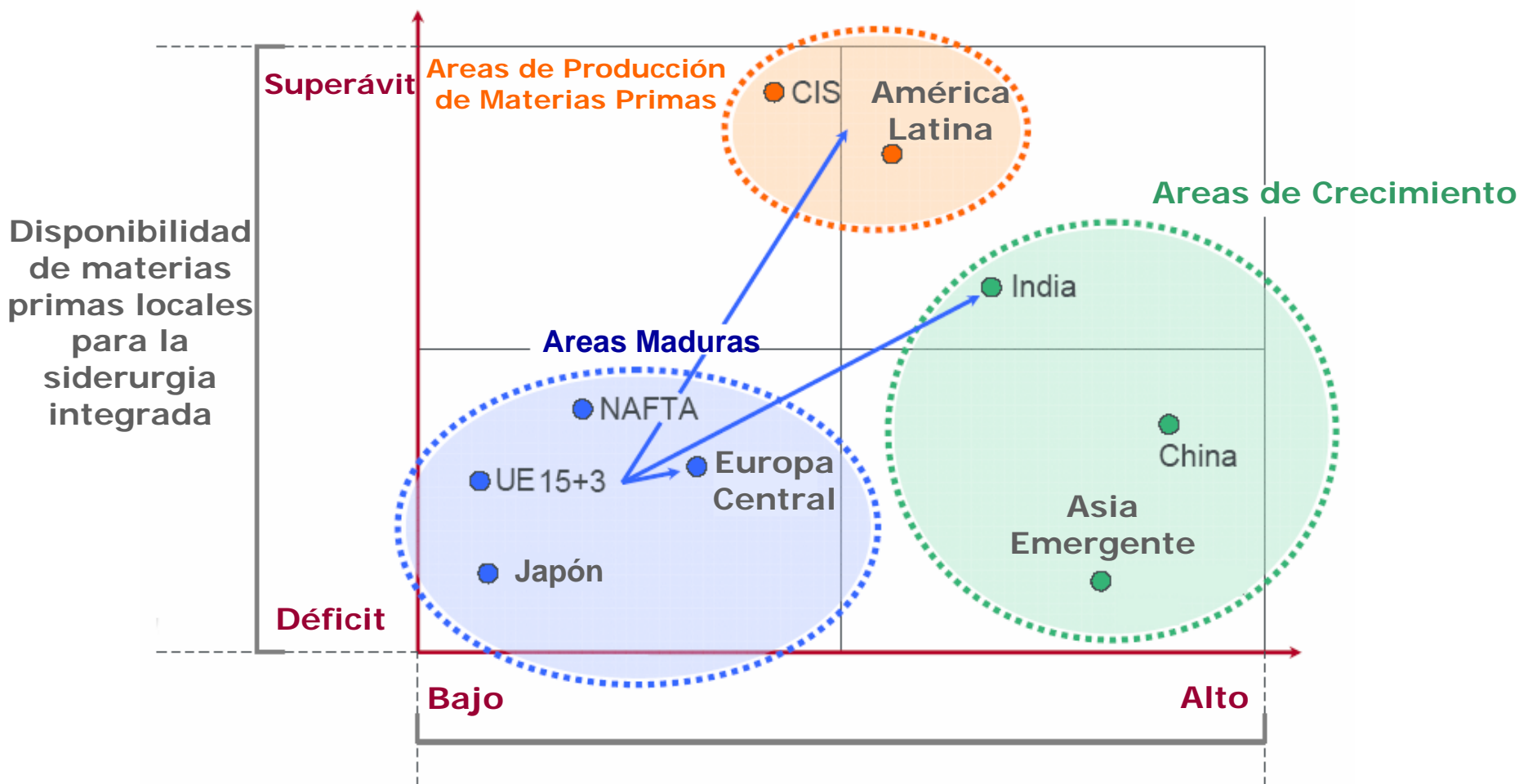
La demanda de acero se correlaciona con el desarrollo industrial manteniéndose China como el motor del desarrollo industrial del mundo.

	2004	2005e	2006e	2007e	2008e
Mundo	4,8%	4,2%	3,9%	3,2%	2,6%
OECD	3,4%	3,2%	3,3%	2,5%	2,4%
USA	4,1%	5,7%	4,4%	3,3%	3,3%
Japón	5,4%	2,2%	1,7%	0,8%	0,8%
Europa	1,9%	1,3%	2,4%	1,9%	1,9%
Taiwan	11,8%	-0,8%	5,2%	5,3%	5,3%
Korea	10,4%	5,0%	7,0%	8,6%	8,6%
Otros Asia	7,4%	7,5%	7,4%	6,9%	6,9%
Sudamérica	4,8%	4,9%	3,9%	3,0%	3,0%
Africa	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
China	16,7%	12,0%	11,0%	12,8%	12,4%

fuelle: Smith Barney

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

zonas de crecimiento y de producción de bajo costo



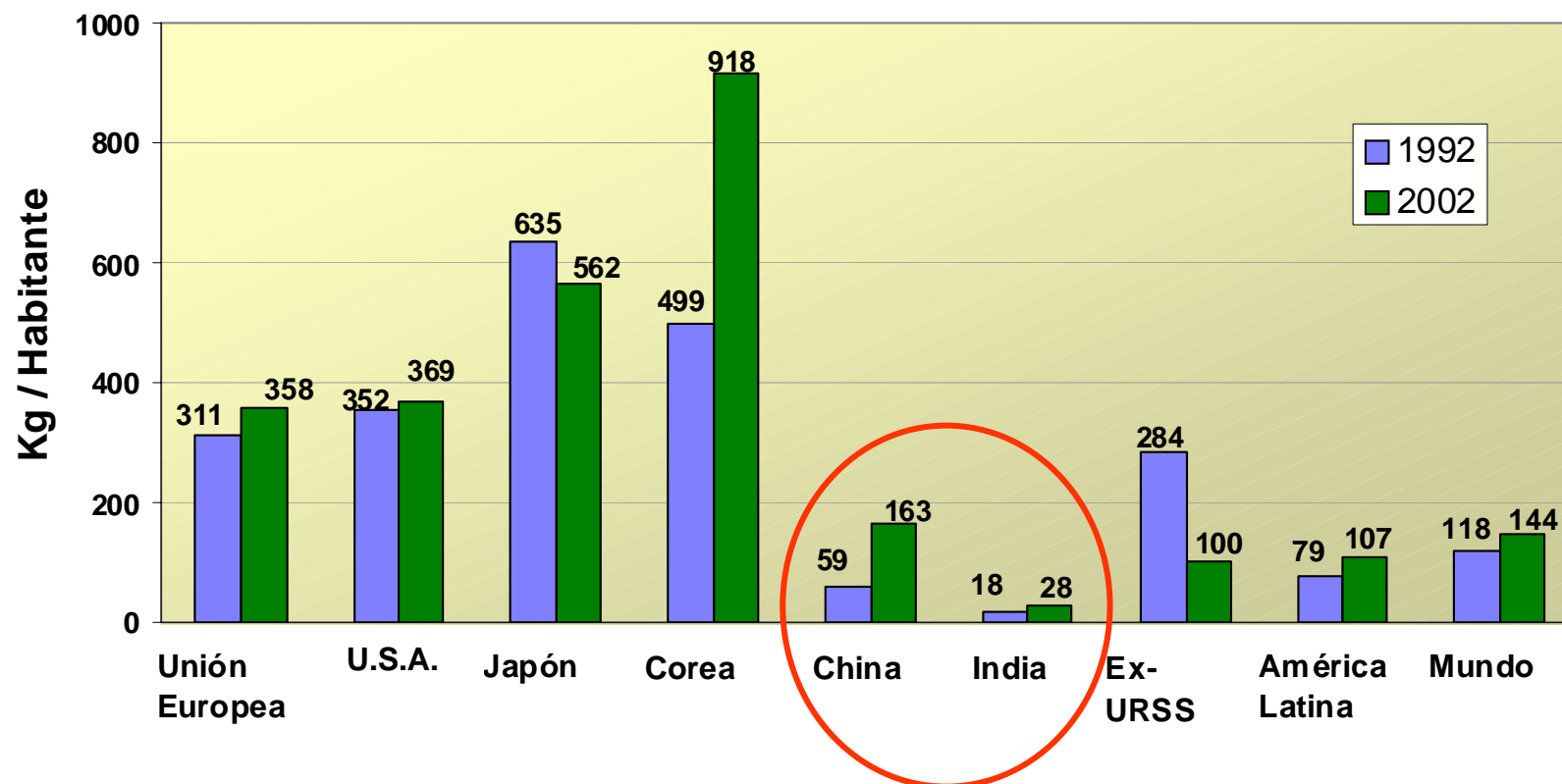
fuelle: Arcelor, Marzo 2005

Tasa de Crecimiento 2002 - 2015

MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

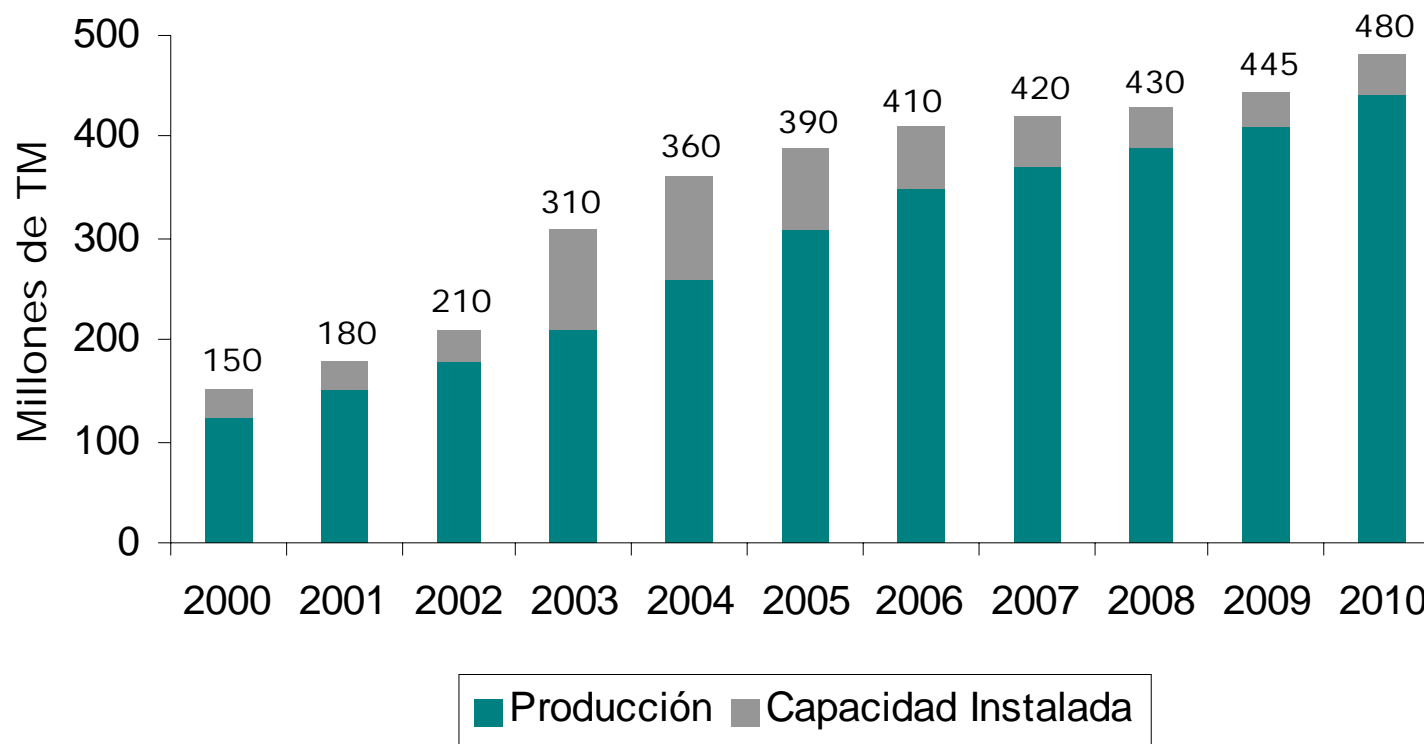
el acero crecerá en regiones en desarrollo

Consumo de Acero por Habitante



MERCADO INTERNACIONAL DEL ACERO

proyección de capacidad y producción de acero en China



fuelle: Iron and Steel Statistics Bureau, Septiembre 2005

conclusiones

- La siderurgia mundial se encuentra en una situación de márgenes estrechos por las bajas de precios de los últimos meses y las alzas de costos de las materias primas.
- Analistas estiman muy probable la mantención de los niveles de precio de materias primas siderúrgicas en los próximos 2 años.
- Precios y márgenes de los productores de acero mejorarían hacia fines de 2005.
- La demanda de acero seguirá creciendo sostenidamente por varios años, China seguirá liderando el proceso de crecimiento industrial del mundo y para ello requiriendo de crecientes cantidades de materias primas.
- Los productores que como CAP poseen sus propias materias primas tienen una crucial fortaleza estratégica en este entorno.

Introducción

Mercado Internacional del Acero

⇒ **Perspectivas de CAP**

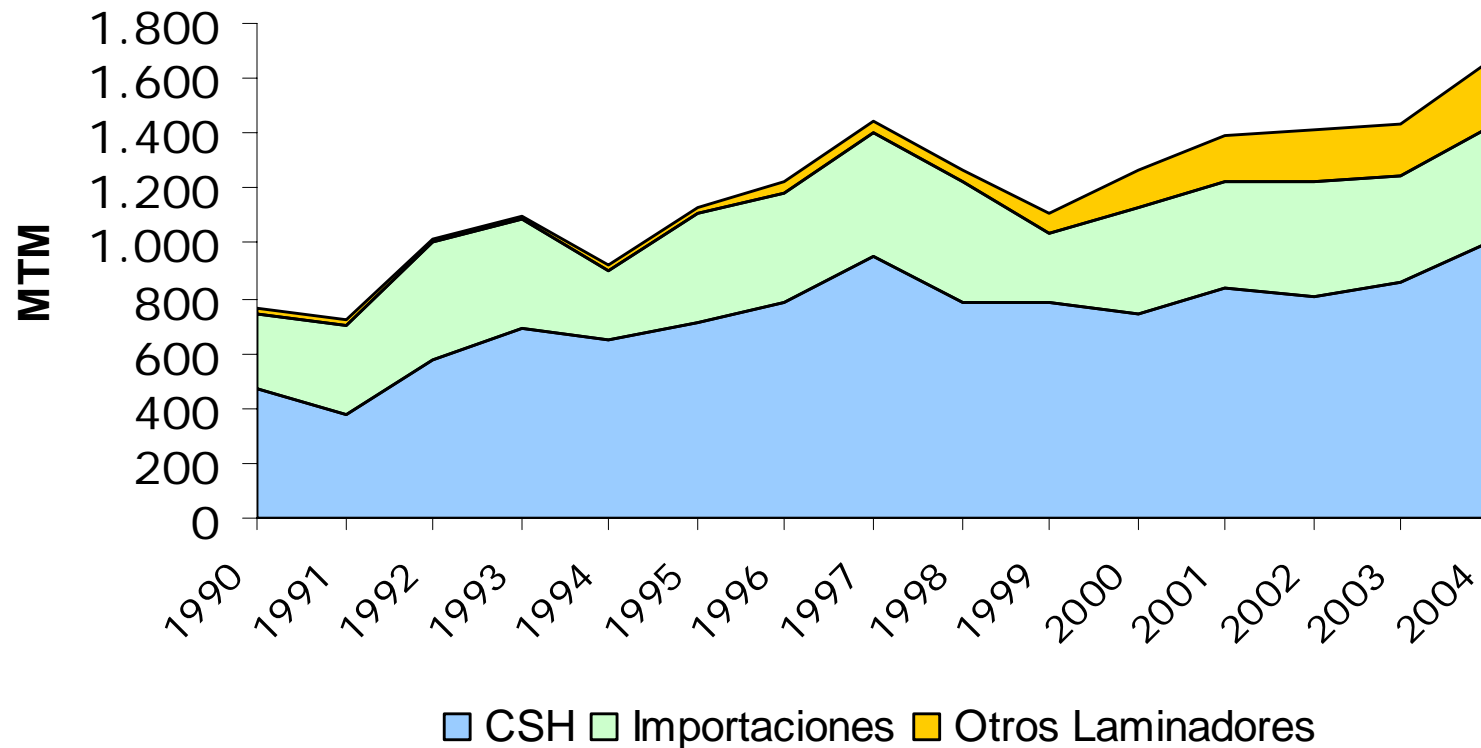
Aspectos Financieros

Características de la Emisión

PERSPECTIVAS DE CAP

negocio siderúrgico - CSH

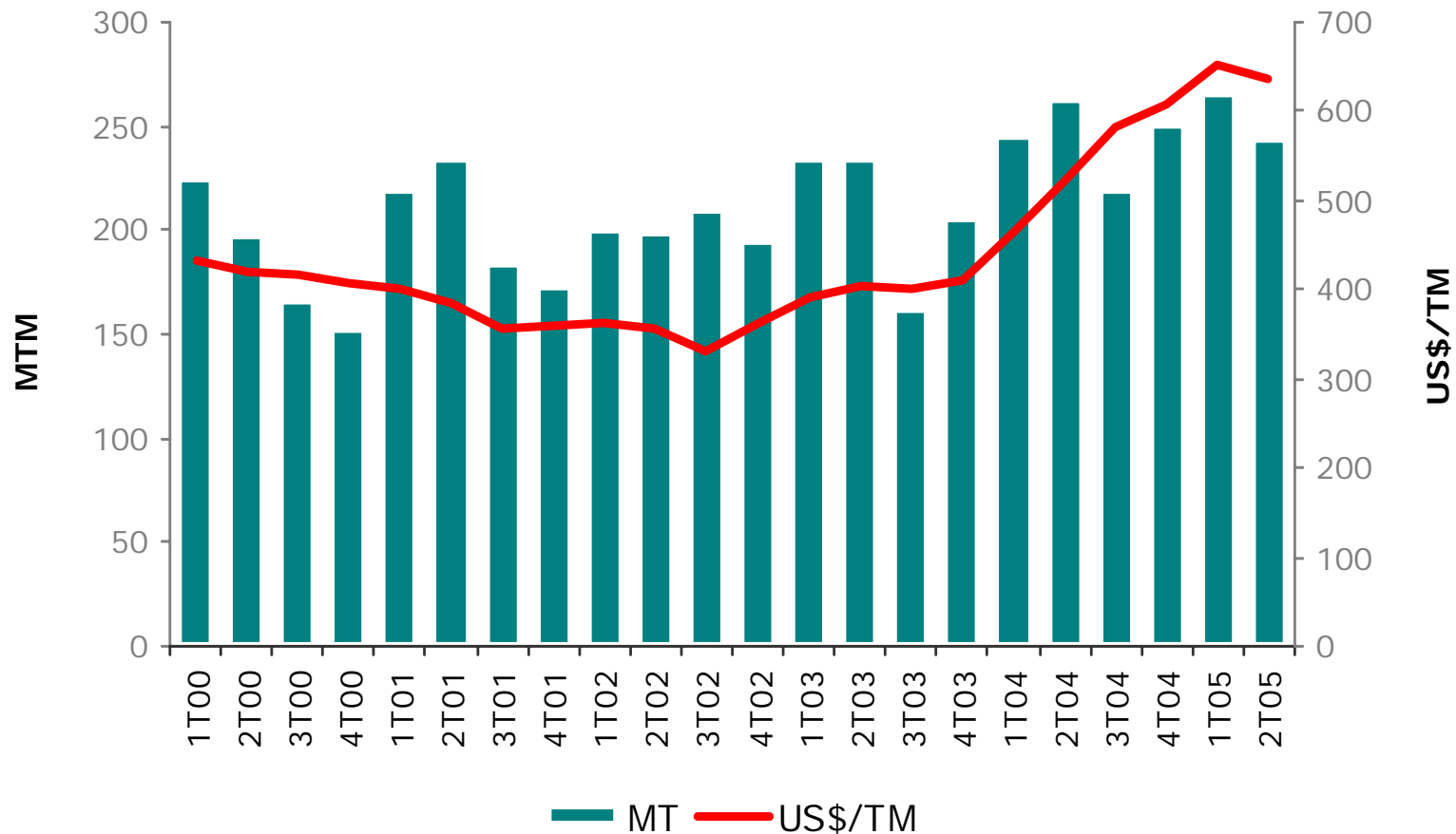
La evolución del consumo aparente del mercado objetivo de CSH (12 meses móviles), demuestra la estabilidad en los despachos de CSH.



PERSPECTIVAS DE CAP

negocio siderúrgico - CSH

Despachos Trimestrales y Precios Promedios

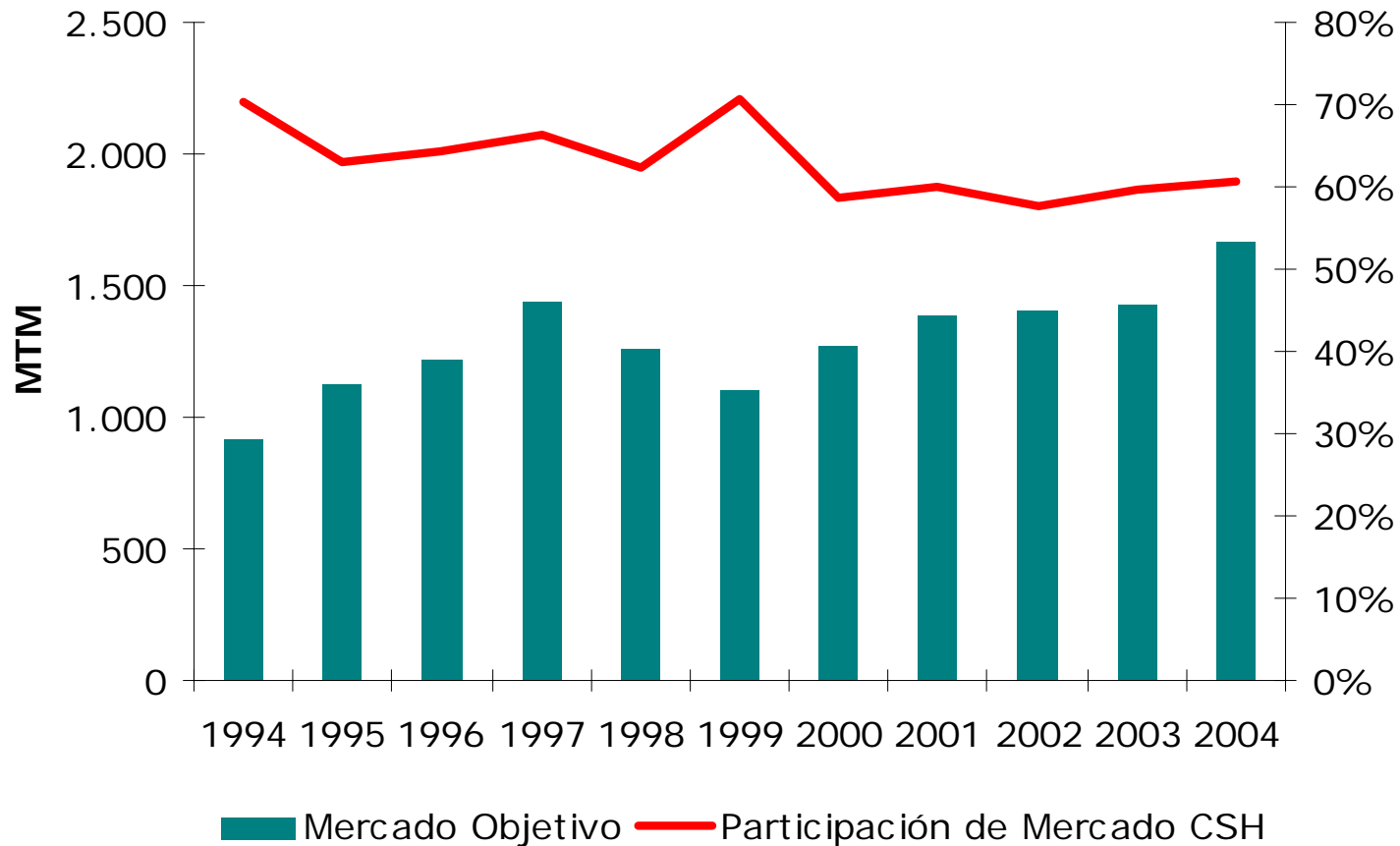


fuente: CAP

PERSPECTIVAS DE CAP

negocio siderúrgico - CSH

Participación de CSH en su Mercado Objetivo

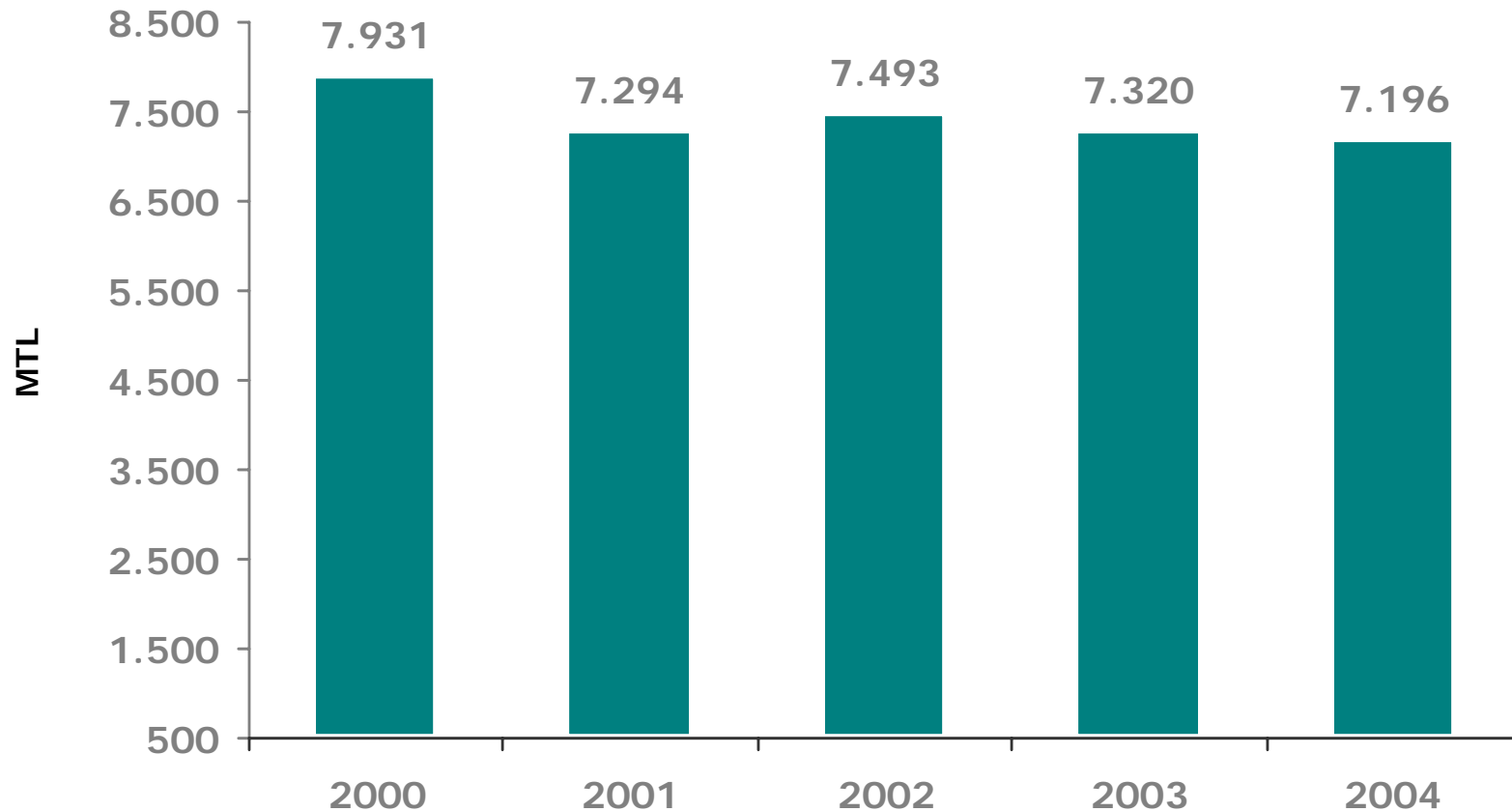


fuelle: CAP

PERSPECTIVAS DE CAP

negocio minero - CMP

Estabilidad de los despachos mineros

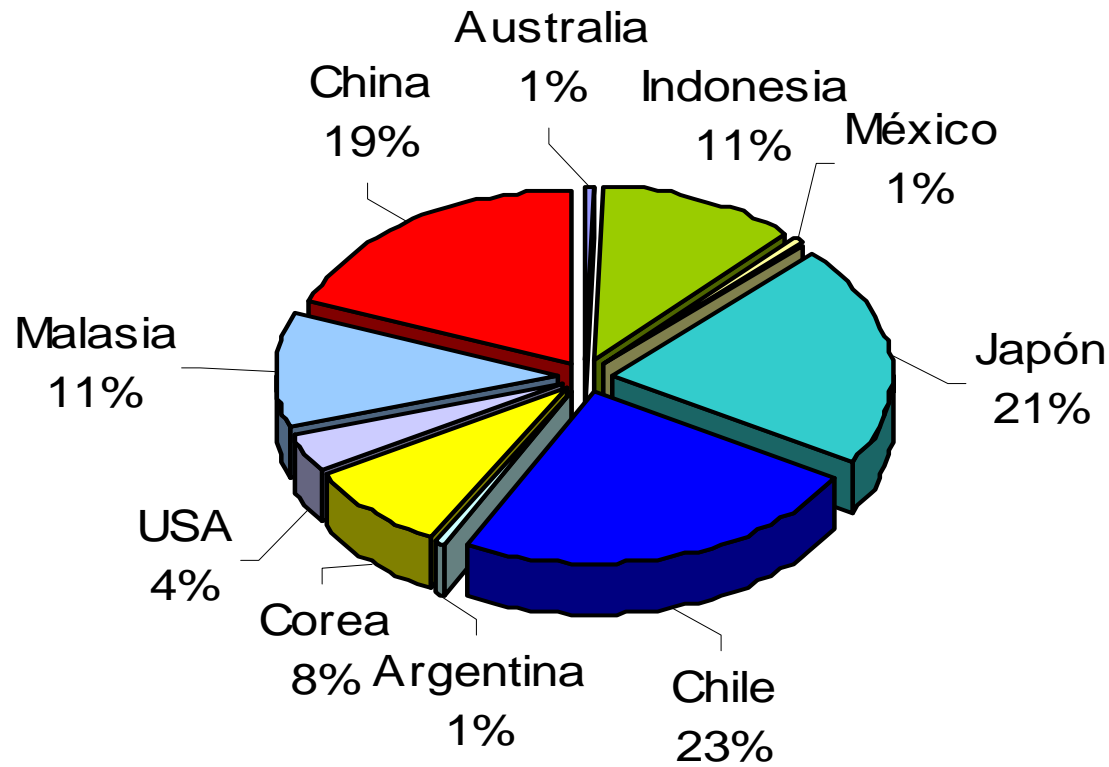


fuente: CAP

PERSPECTIVAS DE CAP

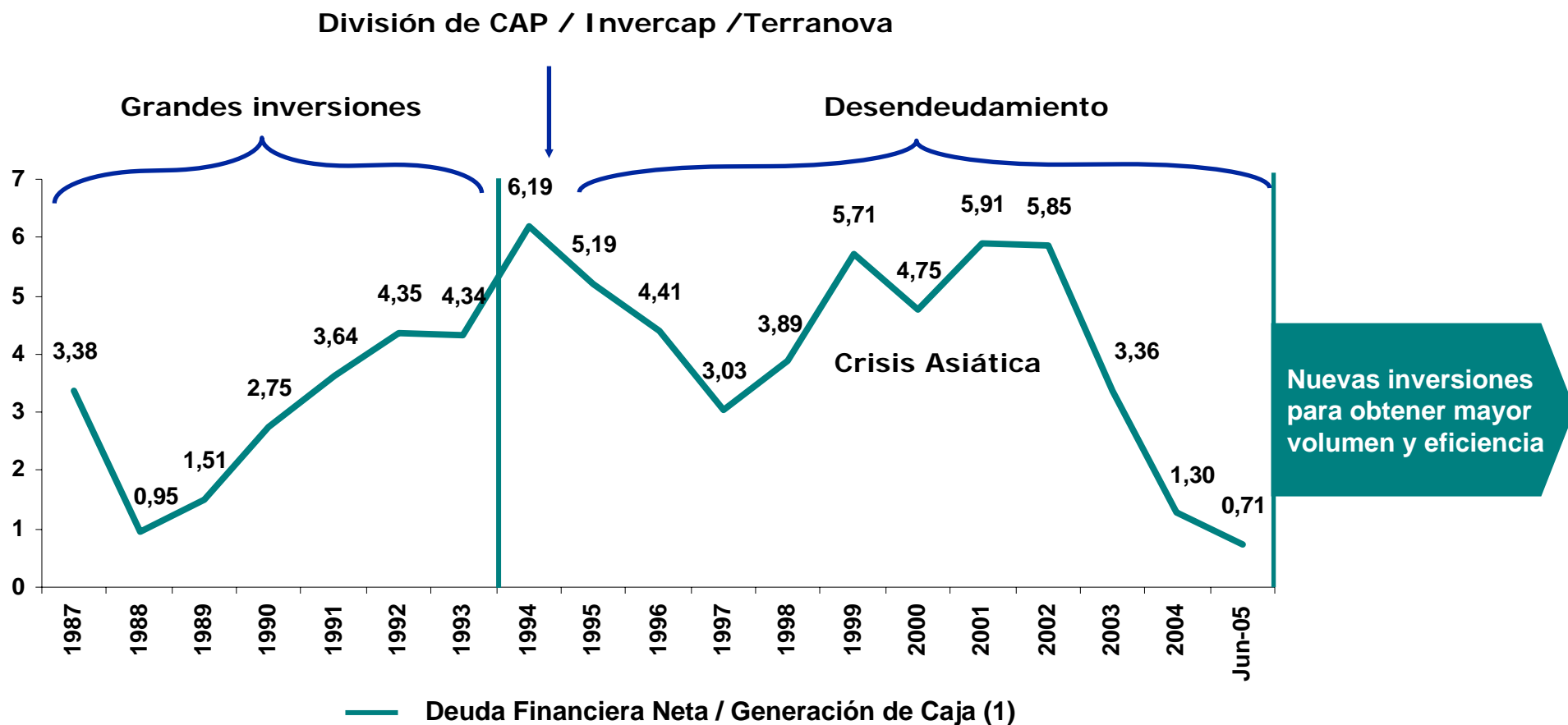
negocio minero - CMP

Destinos de los despachos del negocio minero en el año 2004



PERSPECTIVAS DE CAP

sólida posición financiera a partir de la cual se invertirá para consolidar desarrollo



fuelle: CAP

PERSPECTIVAS DE CAP

Objetivo: Sustener e incrementar el actual nivel de rentabilidad vía mayores volúmenes de producción y eficiencia operativa, aún en escenarios de precios deprimidos

- **CSH (c y m/plazo): Mantener su porcentaje de participación en el mercado objetivo en Chile.**
 - ✓ Plan de aumento de producción de acero líquido a nivel de 1,45 millones de TM/año.
 - ✓ Nuevo laminador de barras gruesas de 0,55 millones de TM/año.
- **CSH (I/plazo): Con los proyectos anteriores, la compañía siderúrgica se encontrará utilizando completa y equilibradamente todas sus instalaciones.**
 - ✓ Durante los próximos años CSH tomará decisiones estratégicas, que serán implementadas al comenzar la próxima década. Decisiones relacionadas con la utilización de nuevas tecnologías de producción y de potenciamiento de la cadena de agregación de valor.
- **CMP (c y m/plazo): Aumento de volúmenes de producción y despachos.**
 - ✓ 1 millón de TL/año de capacidad adicional de pellet feed EL Romeral
 - ✓ 0,5 millones de TL/año de capacidad adicional de pellet feed Los Colorados
 - ✓ Hierro Atacama I (Candelaria)
- **CMP (I/plazo): Potencial de explotación de reservas.**
 - ✓ Hierro Atacama II (Cerro Negro Norte)
 - ✓ El Laco y otras reservas
 - ✓ Posible agregación de valor vía pelletización, arrabio, planchones etc.

hoy

- CAP es un productor de acero de bajo costo a nivel mundial.
- Esto se probó especialmente en la crisis 1998-2002.
- Por su estructura, el mercado chileno del acero tiene un potencial de crecimiento consistente con el del PIB, y CAP mantiene en él una posición de gran relevancia.
- Por otra parte, CAP dispone de yacimientos mineros de hierro de magnitud suficiente para incrementar significativamente el nivel actual de producción y mantenerlo por largos años.
- Cancelada la deuda histórica de la modernización siderúrgica, CAP está en condiciones de respaldar el desarrollo de sus inversiones sin un endeudamiento significativo.
- Su estrategia de incrementar sus volúmenes de producción, se orienta a mantener e incluso aumentar la rentabilidad actual, aún en escenarios negativos de precios.
- Se están implementando soluciones tecnológicas para optimizar el consumo de energía en sus procesos industriales, y estructurando fórmulas de abastecimiento energético para asegurar el suministro, las cuales abren posibilidades de desarrollo y explotación comercial para el Grupo CAP.

Introducción

Mercado Internacional del Acero

Perspectivas de CAP

⇒ **Aspectos Financieros**

Características de la Emisión

ASPECTOS FINANCIEROS

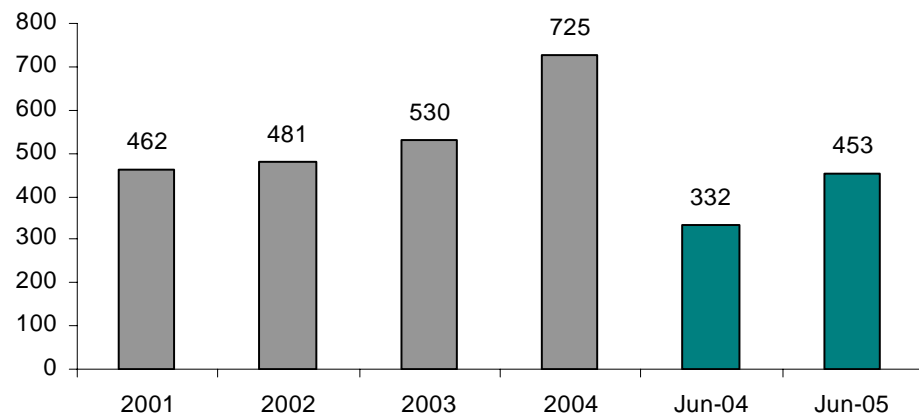
síntesis

(millones de US\$)	2001	2002	2003	2004	Jun-05
Precio promedio acero (US\$/MT)	360	343	391	517	630
Ingresos de explotación	462	481	530	725	453
Despachos de acero (Tm '000)	847	922	935	1.043	529
Despachos de hierro (Tm '000)	7.294	7.493	7.320	7.197	3.712
EBITDA (u12m)	76	82	102	226	300
Gastos financieros netos	30	19	15	15	7
Utilidad neta	-11	3	21	125	122
Patrimonio	451	453	473	562	636
Deuda financiera bruta	528	424	399	331	289
Deuda financiera neta	508	420	384	270	180

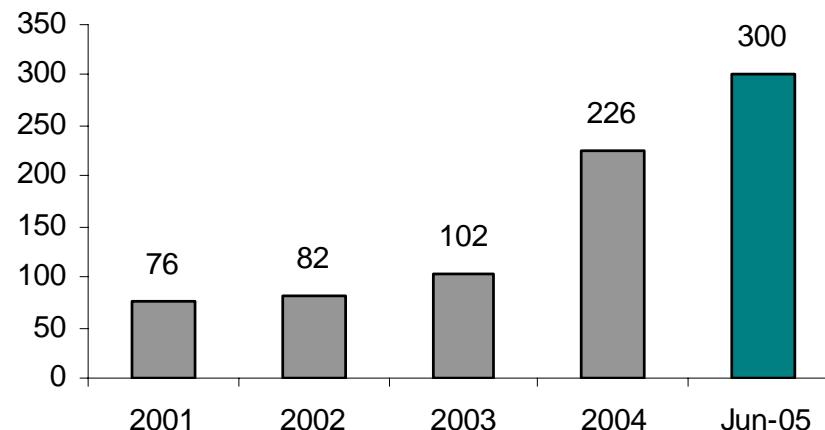
ASPECTOS FINANCIEROS

síntesis gráfica (millones de US\$)

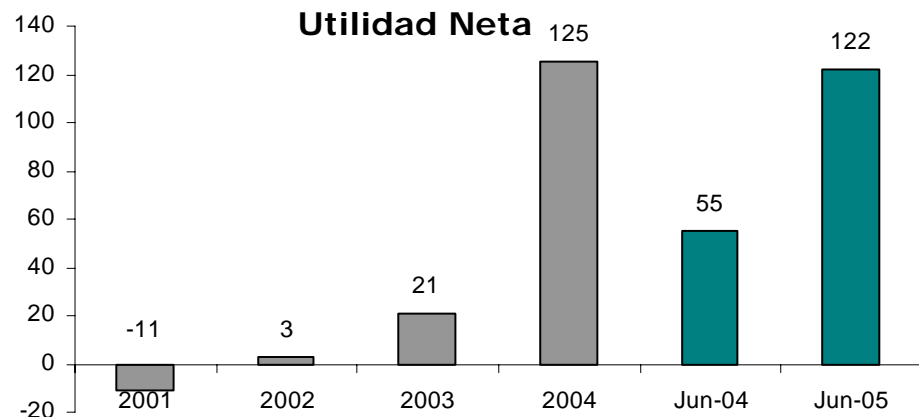
Ingresos de Explotación



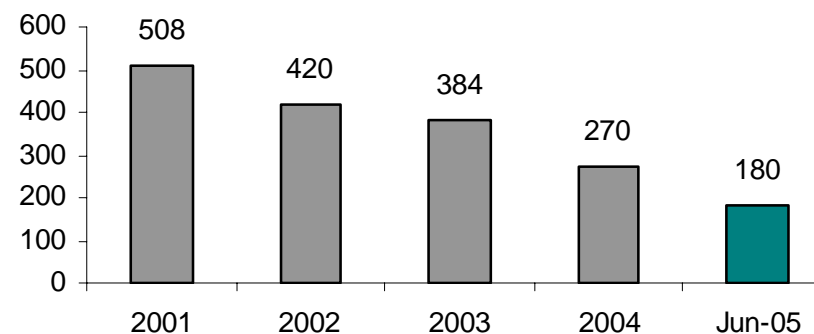
EBITDA (u12m)



Utilidad Neta

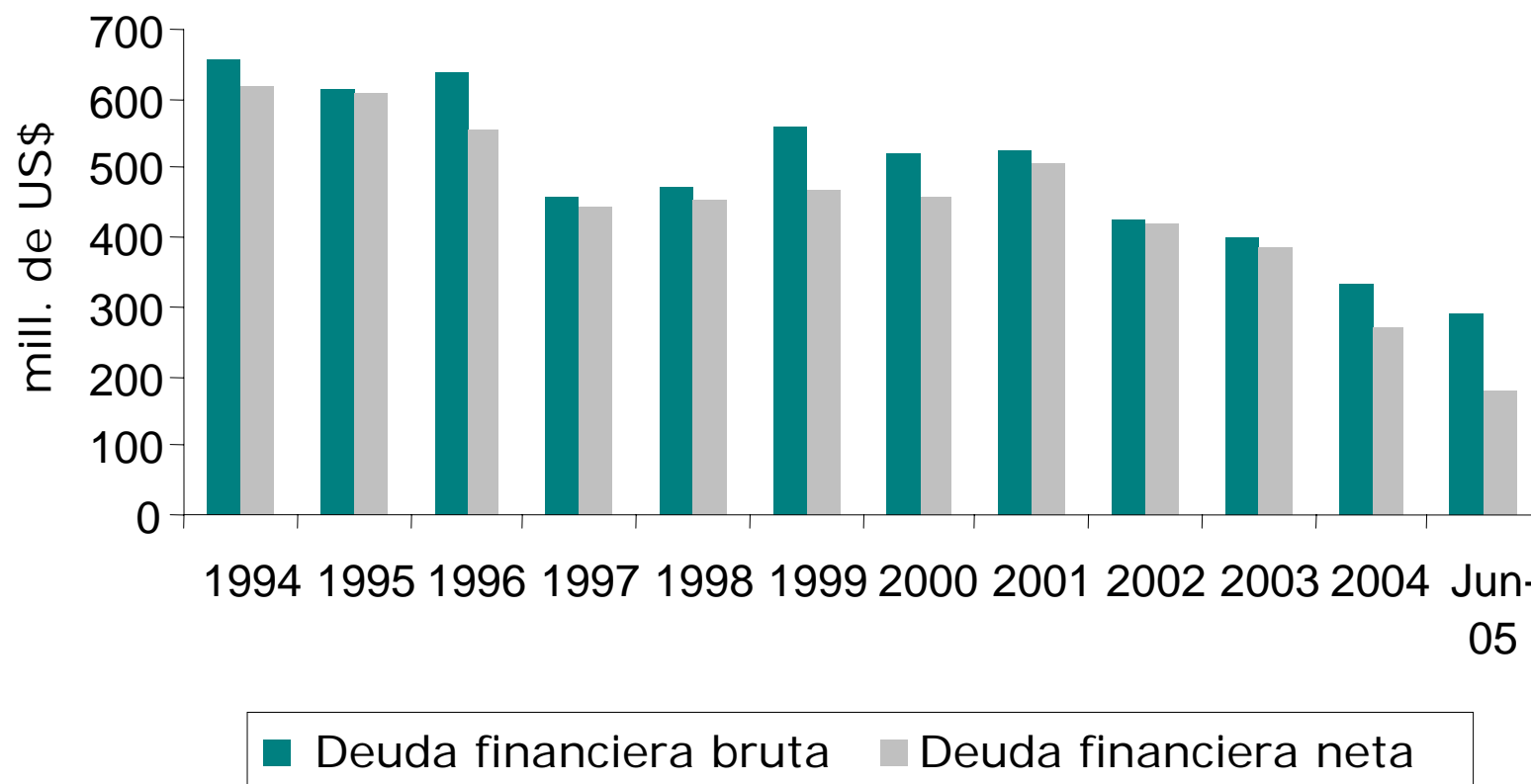


Deuda Financiera Neta



ASPECTOS FINANCIEROS

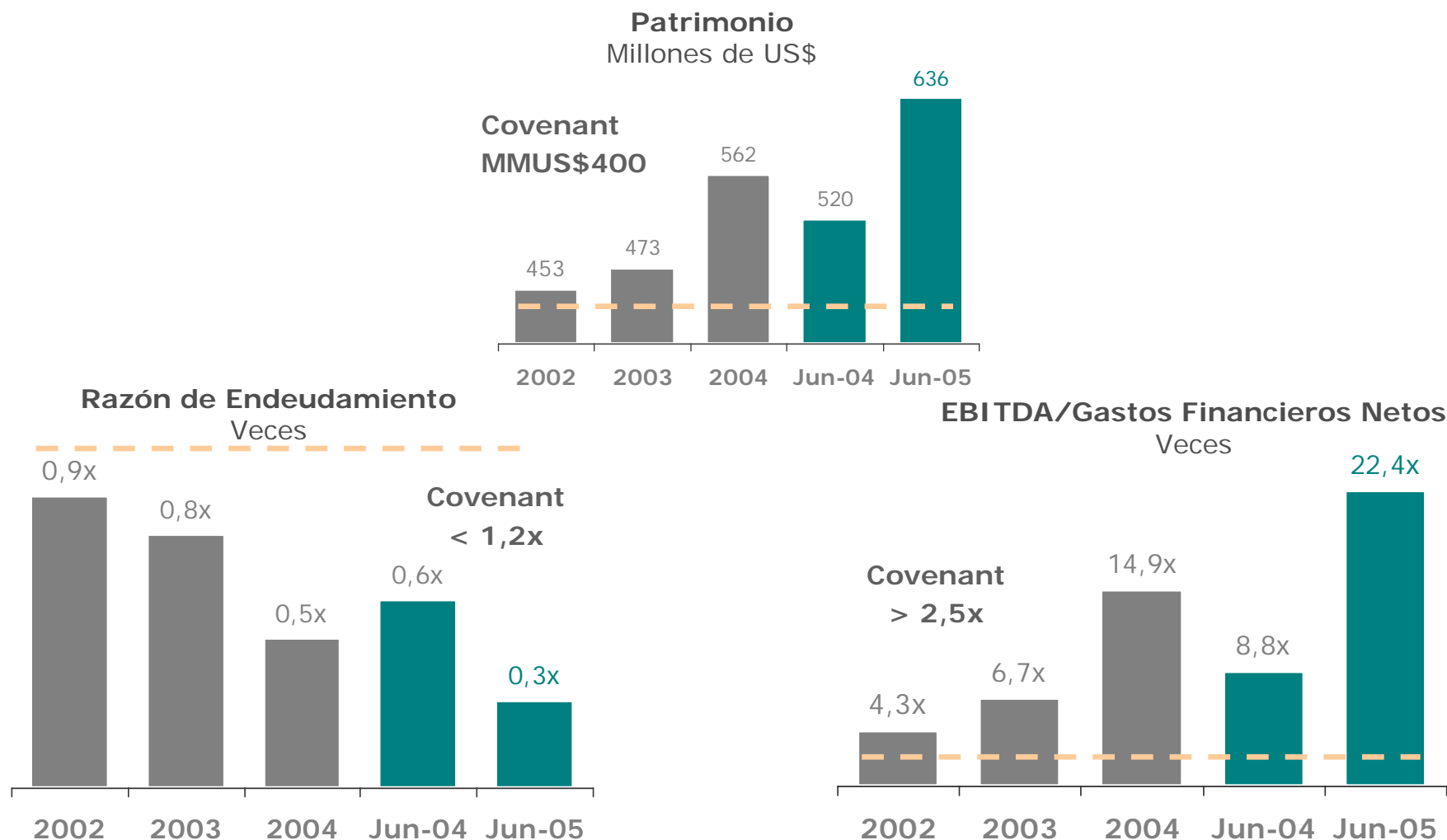
evolución del endeudamiento



fuelle: CAP

ASPECTOS FINANCIEROS

cumplimiento de covenants



ASPECTOS FINANCIEROS

clasificación de riesgo

Las mejoras de clasificación de CAP responden, a una consistente política financiera conservadora y un favorable acceso a los mercados financieros. Considera asimismo, su fuerte posición comercial en el mercado local del acero, y su estratégico desarrollo minero en hierro.

	2001	2002	2003	2004	Ago-05
Feller	A-	A-	A-	A	A+
Fitch	A-	BBB+	A-	A	A+

El Grupo CAP está comprometido a mantener políticas financieras que lleven a las agencias clasificadoras a incrementar su rating corporativo.

ASPECTOS FINANCIEROS

desempeño proyectado de CAP

(millones de US\$)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Precio promedio acero (US\$/MT)	600	524	473	447	442	436
Precio promedio hierro (US\$/LT) ⁽¹⁾	34,6	31,5	21,5	21,5	21,5	21,5
Ingresos de explotación	858	818	815	856	858	936
Despachos de acero (Tm '000)	1.090	1.120	1.260	1.316	1.335	1.334
Despachos de hierro (Tm '000)	7.408	8.500	9.266	11.500	11.500	15.500
EBITDA (u12m)	280	271	228	237	238	282
CAPEX	59	150	168	115	137	20
Deuda financiera bruta	384	292	229	166	129	116
Disponible	234	155	76	47	26	134
Deuda financiera neta	150	137	153	119	103	-18

(1) Precio promedio de exportaciones directas de CMP.

Nota: Esta proyección de precios no representa la visión de CAP respecto del comportamiento futuro de los mismos. Sólo constituye un escenario teórico negativo, que se utiliza para poner a prueba la viabilidad de la estrategia de desarrollo a través del incremento en los volúmenes despachados. Esta proyección incluye una serie de otros supuestos cuya materialización es por definición incierta.

ASPECTOS FINANCIEROS

capex proyectado

(millones de US\$)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CAPEX	59	150	168	115	137	20
Mantenición	26	20	20	20	20	20
Hierro Atacama I (1) (Candelaria)	33	68	72	-	-	-
Hierro Atacama II (2) (Cerro Negro Norte)	-	2	51	95	117	-
CSH (1)	-	60	25	-	-	-

(1) Inversiones ya aprobadas por el Directorio de CAP.

(2) En estudio, al igual que el yacimiento El Laco ubicado en la II Región

Introducción

Mercado Internacional del Acero

Perspectivas de CAP

Aspectos Financieros

⇒ **Características de la Emisión**

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

la transacción

Emisor	<ul style="list-style-type: none"> ● CAP S.A.
Instrumento	<ul style="list-style-type: none"> ● Bono al portador desmaterializado
Monto Emisión	<ul style="list-style-type: none"> ● Hasta UF 4.000.000
Reajustabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ● Si Contempla
Serie	<ul style="list-style-type: none"> ● Serie D con cargo a la línea N° 435
Tasa de Carátula	<ul style="list-style-type: none"> ● 3,60%
Inicio Devengo Intereses	<ul style="list-style-type: none"> ● A partir del 1 de Octubre de 2005
Intereses	<ul style="list-style-type: none"> ● Semestrales

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

la transacción

Plazo	<ul style="list-style-type: none"> ● 15 años
Duración	<ul style="list-style-type: none"> ● 8,0 años aproximadamente
Amortización	<ul style="list-style-type: none"> ● Semestrales e iguales a contar del 1 de Abril de 2010
Amortización Extraordinaria	<ul style="list-style-type: none"> ● Total o parcial a partir del 1 de Abril de 2010
Clasificación de Riesgo	<ul style="list-style-type: none"> ● Feller-Rate: A+ ● Fitch Ratings: A+
Banco Representante y Pagador	<ul style="list-style-type: none"> ● Banco Santander-Chile
Agente Estructurador y Colocador	<ul style="list-style-type: none"> ● Santander Investment

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

restricciones adicionales

Razón de Endeudamiento⁽¹⁾

Restricción

$\leq 1,2x$

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 del gastos) / Gastos financieros netos

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

principales resguardos

Garantía por fianza y codeuda solidaria de CSH y CMP

No vender, ceder o transferir Activos Operacionales imprescindibles

Exigencia Activos libres de gravámenes CAP y sociedades garantes

:

Cross Default y Cross Acceleration

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

calendario colocación

Octubre

Lu	Ma	Mi	Ju	Vi	Sa	Do
					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						

	Visita a Inversionistas
	Construcción del Libro
	Colocación

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