

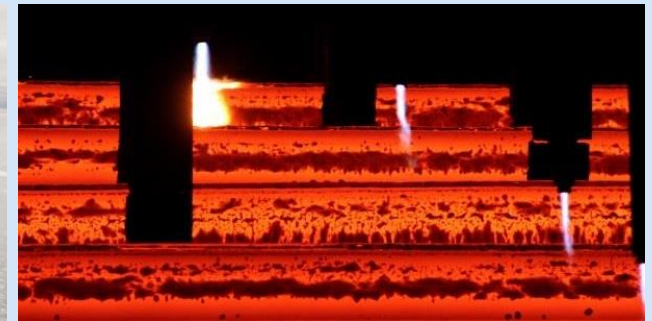
## Presentación a tenedores de bonos

Diciembre 2019

Asesor financiero  
 CREDICORPcapital

**1. Propuesta a tenedores de bonos**

**2. CAP en resumen**



# 1. Propuesta a tenedores de bonos

# Características de los bonos vigentes en el mercado local



- Actualmente, CAP cuenta solo con 2 series de bonos vigentes en el mercado local por un total de UF 6,0 millones (los “Bonos”)
- Los Bonos fueron emitidos en septiembre de 2016 para el refinanciamiento de obligaciones financieras de corto y largo plazo
- La Serie G vence en julio de 2021 (*duration* de 1,5 años), y la Serie H vence en septiembre de 2021 (*duration* de 1,6 años)
- Las líneas de los Bonos incluyen 4 resguardos financieros, los que han sido cumplidos con holgura significativa desde la emisión

Línea

Saldo insoluto

Fecha de colocación

Tasa de carátula

Estructura

*Duration* actual<sup>(1)</sup>

Vencimiento

Rescate anticipado

Clasificación de riesgo local

Principales resguardos financieros de las líneas

	Serie G	Serie H
	Nº 591	Nº 592
	UF 3.000.000	UF 3.000.000
	15 de septiembre de 2016	21 de septiembre de 2016
	6,50%	6,50%
	5 años <i>bullet</i>	5 años <i>bullet</i>
	1,5 años	1,6 años
	1 de julio de 2021	1 de septiembre de 2021
	Desde el 1 de julio de 2018 <i>Make whole</i> (tasa referencia + 100 pbs)	Desde el 1 de septiembre de 2018 <i>Make whole</i> (tasa referencia + 100 pbs)
	<ul style="list-style-type: none"> <li><u>Humphreys</u>: AA- con perspectiva estable</li> <li><u>Feller Rate</u>: A+ con perspectiva estable</li> <li><u>Fitch Ratings</u>: A+ con perspectiva estable</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Endeudamiento financiero neto / Patrimonio total ≤ 1,2x</li> <li>Cobertura de gastos financieros netos ≥ 2,5x</li> <li>Activos libres de gravámenes / Total pasivos exigibles ≥ 0,5x</li> <li>Patrimonio total ≥ USD 1.000 millones</li> </ul>	
	Periodo de subsanación: 30 días luego del incumplimiento de cualquier resguardo	

# Acontecimientos operacionales y financieros recientes



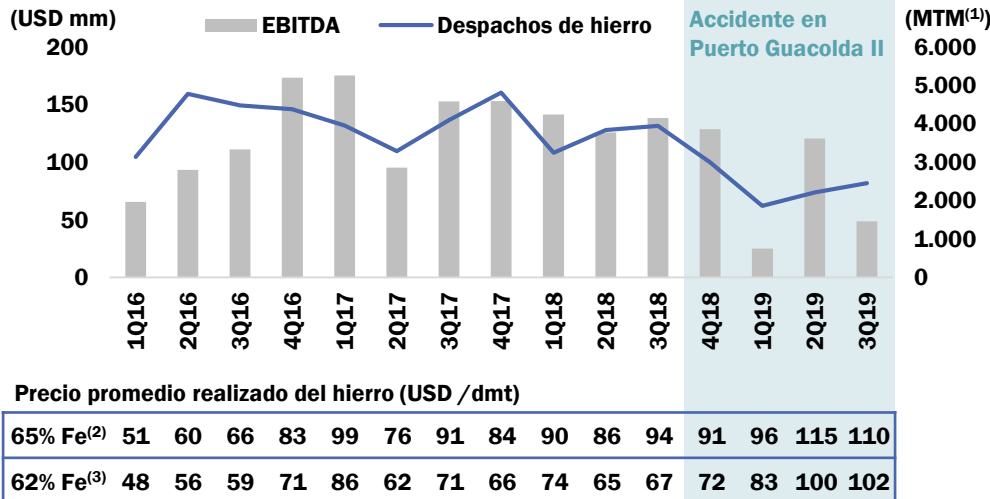
## Menores despachos por accidentes en Puerto de Guacolda II

- En noviembre de 2018 hubo un accidente en el Puerto Guacolda II, lugar por donde se despacha un ~50% del mineral de hierro producido por Compañía Minera del Pacífico (CMP)
- El accidente inutilizó el cargador de barcos y ha obligado a despachar la producción a través de puertos cercanos, generando aumento en costos y menores volúmenes de venta
- Actualmente, la fabricación y montaje del nuevo cargador de barcos está terminada y se encuentra en operación
  - Esto permitirá iniciar el año 2020 sin limitaciones en la capacidad de embarque

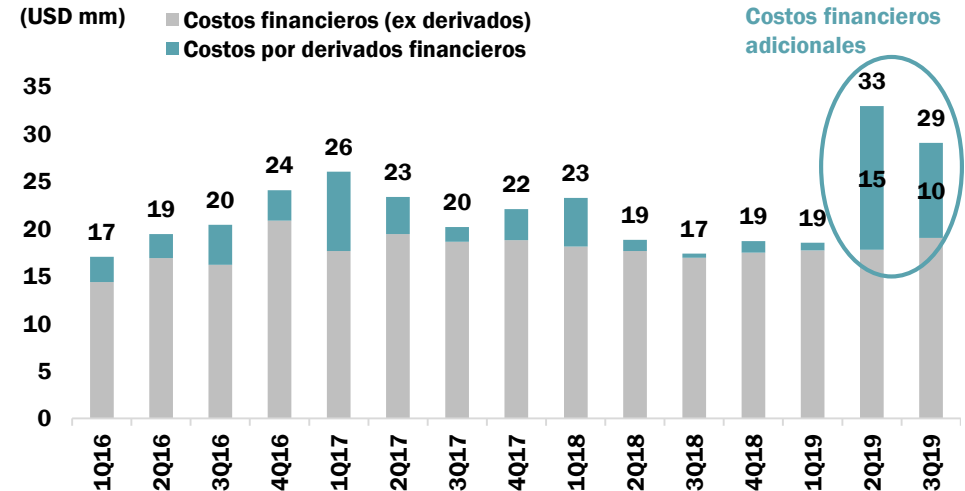
## Variación en precios del hierro generó costos financieros adicionales

- Durante el 2019, CAP reconoció mayores costos financieros, explicados por una pérdida asociada a contratos *forward* de venta de hierro
- El aumento en los precios del hierro como consecuencia del accidente en el tranque de relaves de Vale, a fines de enero de 2019, produjo pérdidas en los contratos mencionados
- Dichas pérdidas puntuales, no recurrentes, quedaron completamente reflejados a septiembre de 2019

## EBITDA consolidado, despachos de hierro de CMP y precios del hierro



## Costos financieros consolidados



Fuente: la Compañía

(1) MTM: miles de toneladas métricas

(2) Platts 65% Fe CFR China

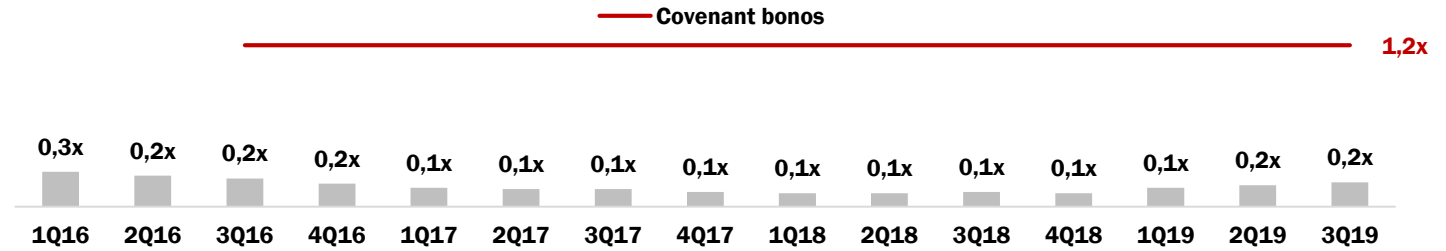
(3) Platts 62% Fe CFR China

# Principales indicadores financieros

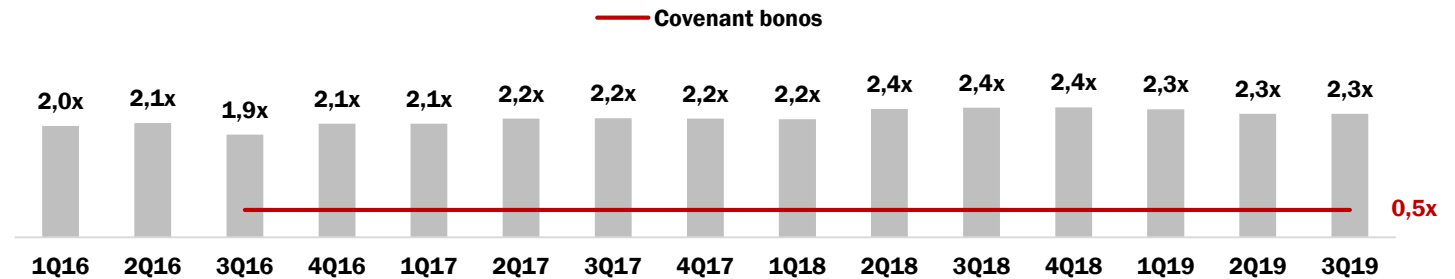


- Actualmente, CAP cuenta con 4 resguardos financieros asumidos en los contratos de las líneas de Bonos N° 591 y 592
- Desde la emisión de los Bonos, CAP ha cumplido con holgura significativa los resguardos financieros mostrados a continuación

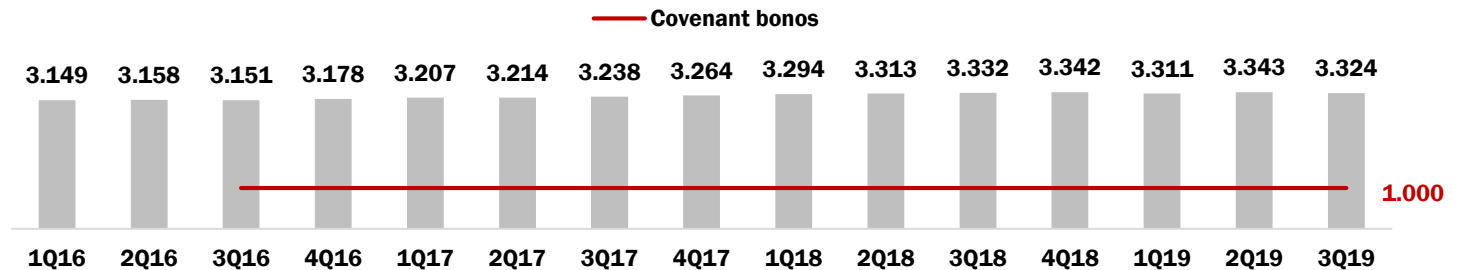
## Endeudamiento financiero neto<sup>(1)</sup> / Patrimonio total



## Activos libres de gravámenes<sup>(2)</sup> / Total pasivo exigible<sup>(3)</sup>



## Patrimonio total mínimo (USD millones)



Fuente: la Compañía

(1) Suma de las cuentas "otros pasivos financieros corrientes" y "otros pasivos financieros no corrientes"; menos efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos financieros corrientes de fácil liquidación

(2) Corresponden a activos libres de (i) gravámenes, (ii) garantías reales, (iii) cargas, (iv) restricciones o (v) cualquier tipo de privilegio (denominados gravámenes restringidos)

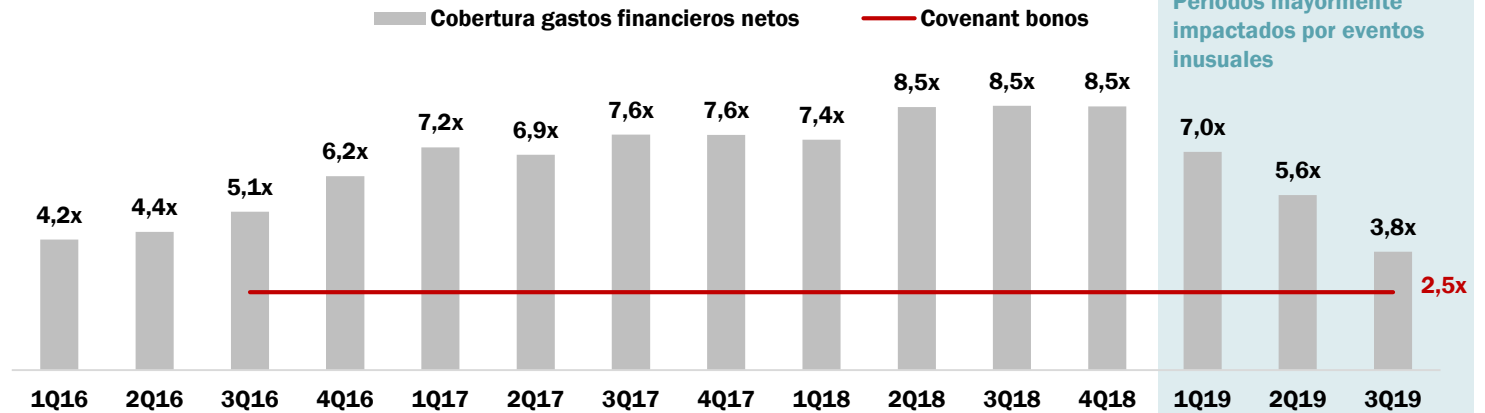
(3) Suma de las cuentas "pasivos corrientes" y "pasivos no corrientes"

# Principales indicadores financieros (cont.)

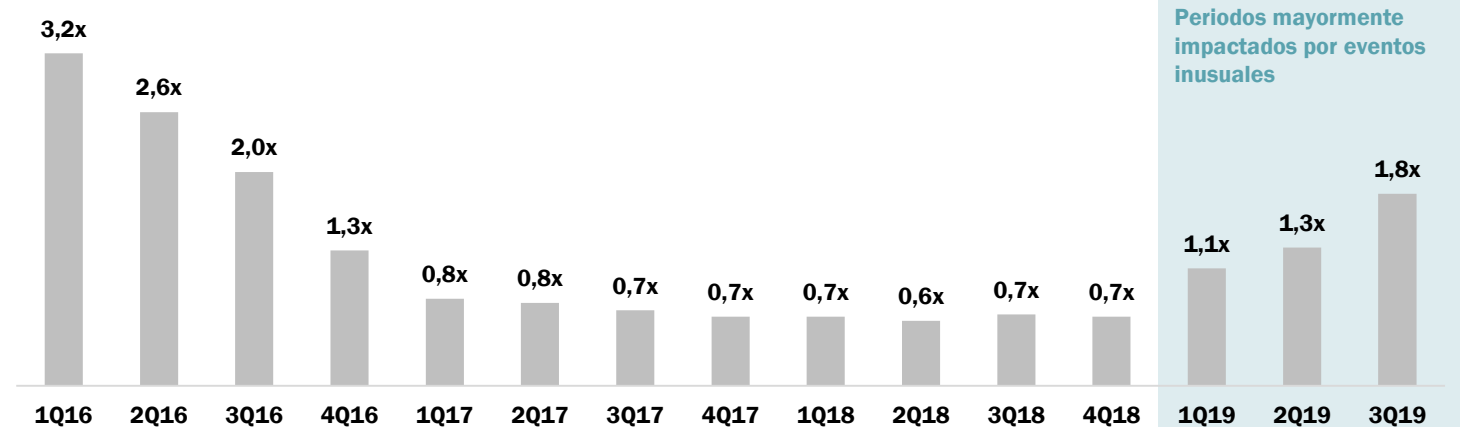


- Desde la emisión de los Bonos y previo a los acontecimientos detallados, se ha visto que CAP ha cumplido con holgura el resguardo de cobertura de gastos financieros netos
- Dadas las situaciones descritas, se ve que el nivel actual de cobertura de gastos financieros netos se ha comprimido a niveles de 3,8x
- CAP espera que en los próximos meses el ratio anterior vuelva a niveles similares a los vistos en trimestres pasados

## Cobertura de gastos financieros netos<sup>(1)</sup>



## Endeudamiento financiero neto<sup>(2)</sup> / EBITDA



Fuente: la Compañía

(1) Cociente entre generación de caja consolidada (EBITDA) y gastos financieros consolidados netos. Se excluirán del cálculo aquellos costos, cargos, y gastos financieros de naturaleza no recurrente, esporádicos y no continuos

(2) Suma de las cuentas "otros pasivos financieros corrientes" y "otros pasivos financieros no corrientes"; menos "efectivo y equivalentes al efectivo", y "otros activos financieros corrientes de fácil liquidación"

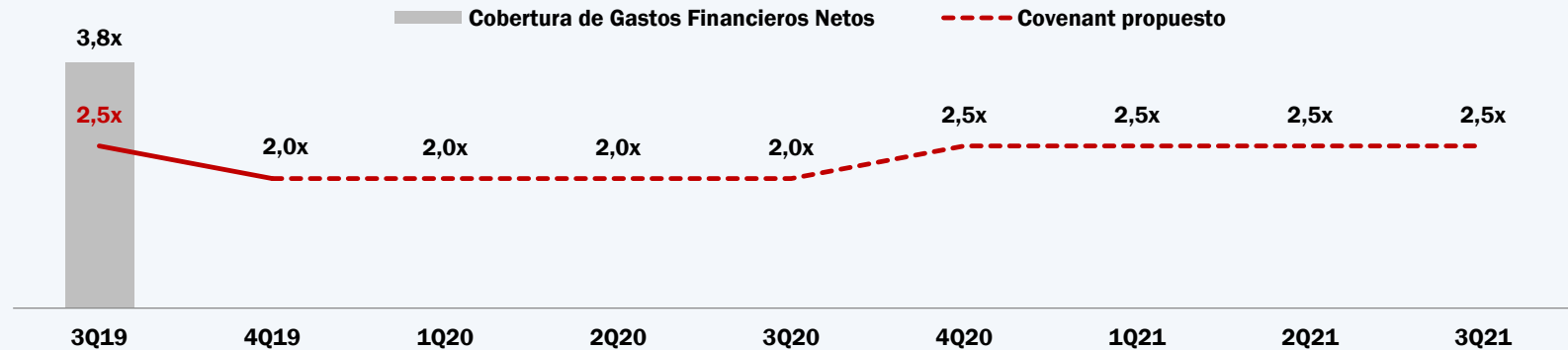
Racional

- Debido a los eventos referidos, que han afectado principalmente al negocio minero en 2019, CAP prevé que el ratio de cobertura de gastos financieros netos se aproxime al límite de 2,5 veces en diciembre 2019
- Esta situación se estima temporal, ya que el Puerto Guacolda II se encuentra nuevamente en operación desde diciembre 2019, y por lo tanto se proyecta un normal funcionamiento durante el año 2020

## 1 Resguardo financiero de cobertura de gastos financieros netos:

Se propone disminuir a partir del 31 de diciembre de 2019 y hasta el 30 de septiembre de 2020 el nivel del resguardo financiero de cobertura de gastos financieros netos a 2,0 veces

A partir del 31 de diciembre de 2020 y hasta el vencimiento de los Bonos, volver al nivel del resguardo financiero de cobertura de gastos financieros netos original de 2,5 veces



## 2 Periodo de subsanación de obligaciones financieras:

Se propone modificar el período de subsanación ante incumplimientos de los resguardos financieros a la fecha de publicación del siguiente EE.FF. de aquél en que se reflejó el incumplimiento

Propuesta de modificación a líneas de Bonos



# Cronograma del proceso




L	M	M	J	V
<b>Diciembre 2019</b>				
2	3	4	5	6
9	10	11	12	13
16	17	18	19	20
23	24	25	26	27
30	31			

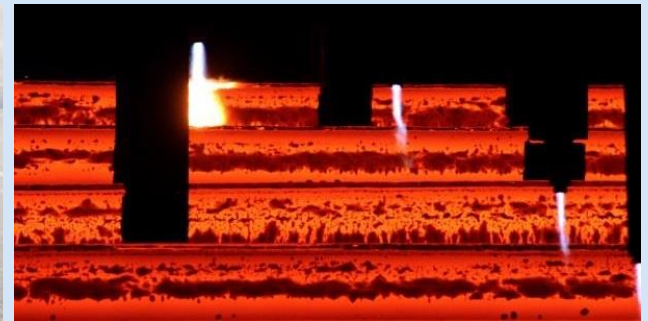
L	M	M	J	V
<b>Enero 2020</b>				
		1	2	3
6	7	8	9	10
13	14	15	16	17
20	21	22	23	24
27	28	29	30	31

<b>20 diciembre</b>	<b>Publicación de primer anuncio con citación a juntas de tenedores de los Bonos</b>
<b>23 - 26 - 27 diciembre</b>	<b>Reuniones y contacto con los principales tenedores de los Bonos</b>
<b>9 enero</b>	<p><b>Juntas de tenedores de los Bonos</b></p> <p><b>Edificio CAP (Gertrudis Echeñique 220, Las Condes), Piso-1</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Línea N° 592 - Serie H: 15:30 hrs.</b></li> <li>• <b>Línea N° 591 - Serie G: 17:00 hrs.</b></li> </ul>

Ante cualquier duda del proceso o para otorgar poder sobre los bonos en caso de no asistir a las juntas de tenedores, contactar a:



<p><b>Manuel Olivares</b> Gerente de Sales +56 2 2651 9341 molivares@credicorpcapital.com</p>	<p><b>Guillermo Irrarrazaval</b> Gerente Finanzas Corporativas +56 2 2450 1622 girarrazaval@credicorpcapital.com</p>
---	--



## 2. CAP en resumen

# CAP en una mirada

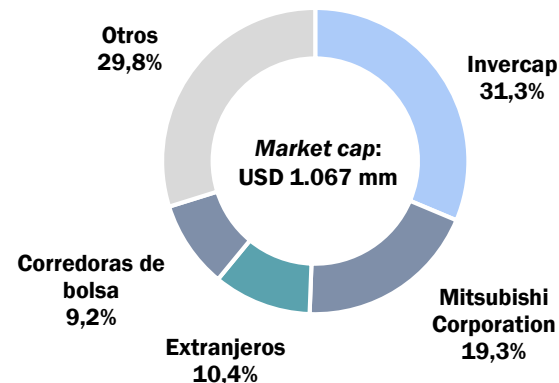


## Descripción del negocio de CAP

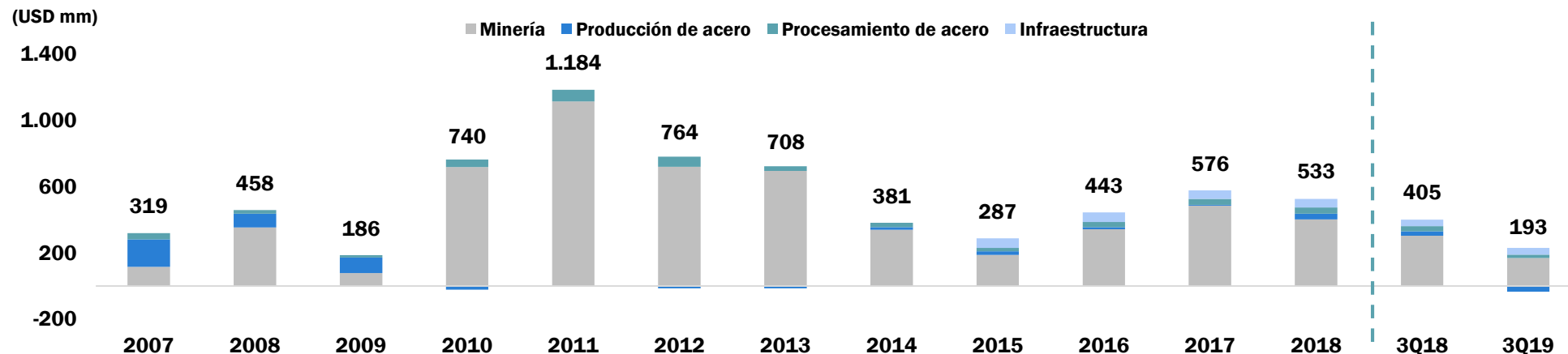
Compañía chilena fundada en 1946 dedicada principalmente a la minería y producción y procesamiento de acero tanto nacional como internacionalmente



## Estructura de propiedad (3Q19)



## EBITDA del Grupo CAP por negocio



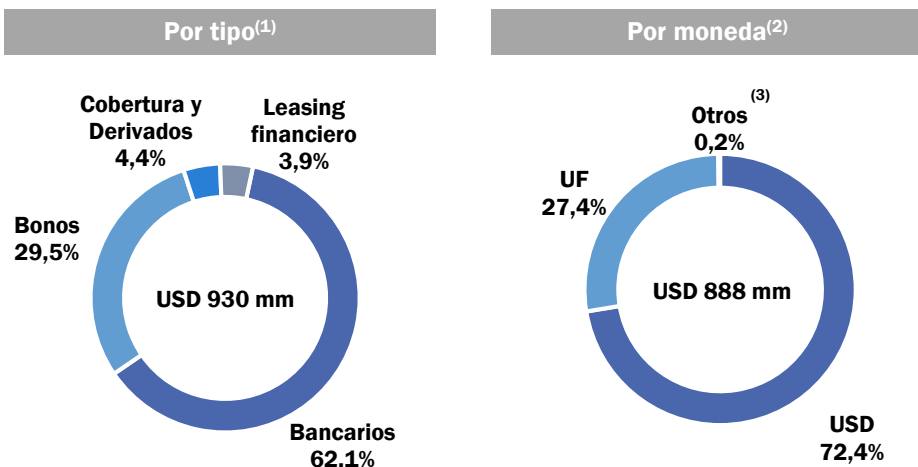
# Cifras financieras resumidas de CAP



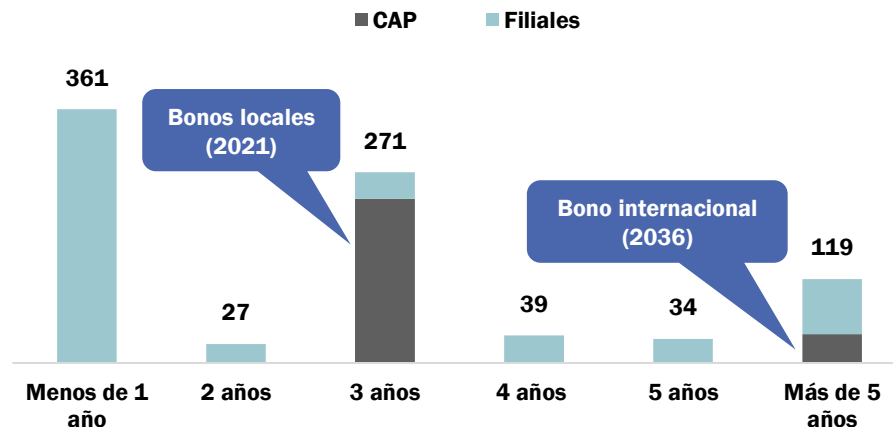
USD millones	2016	2017	2018	3Q18	3Q19
<b>EE.RR. resumido</b>					
<b>Ingresos</b>	<b>1.636</b>	<b>1.932</b>	<b>1.917</b>	<b>1.461</b>	<b>1.230</b>
<i>Crecimiento a/a</i>	<i>10,9%</i>	<i>18,1%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>n.d.</i>	<i>-15,8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>443</b>	<b>576</b>	<b>533</b>	<b>405</b>	<b>193</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,1%</i>	<i>29,8%</i>	<i>27,8%</i>	<i>27,7%</i>	<i>15,7%</i>
Ingresos financieros	9,9	15,3	15,2	11,4	9,5
Costos financieros	-81,0	-91,6	-78,1	-59,4	-79,2
<b>Utilidad controladora</b>	<b>60</b>	<b>130</b>	<b>125</b>	<b>96</b>	<b>-21,3</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>3,7%</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,6%</i>	<i>-1,7%</i>
<b>Balance resumido</b>					
Caja y equivalentes a efectivo	786	700	475	475	329
Inventarios	252	277	403	403	500
Activos intangibles	718	692	677	677	668
Propiedades, planta y equipo	3.446	3.363	3.321	3.321	3.436
<b>Total activos</b>	<b>5.630</b>	<b>5.550</b>	<b>5.341</b>	<b>5.341</b>	<b>5.478</b>
Cuentas por pagar corrientes	280	378	372	372	403
Otros pasivos financieros corrientes	328	489	320	320	408
Pasivos financieros no corrientes	1.030	589	508	508	511
<b>Total pasivos</b>	<b>2.453</b>	<b>2.287</b>	<b>1.999</b>	<b>1.999</b>	<b>2.154</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.178</b>	<b>3.264</b>	<b>3.342</b>	<b>3.342</b>	<b>3.324</b>
<b>Capex</b>	<b>58</b>	<b>99</b>	<b>143</b>	<b>104</b>	<b>187</b>
<b>Despachos de hierro (MTM)</b>	<b>16.757</b>	<b>16.135</b>	<b>14.003</b>	<b>11.015</b>	<b>6.517</b>

# Análisis de deuda financiera consolidada de CAP

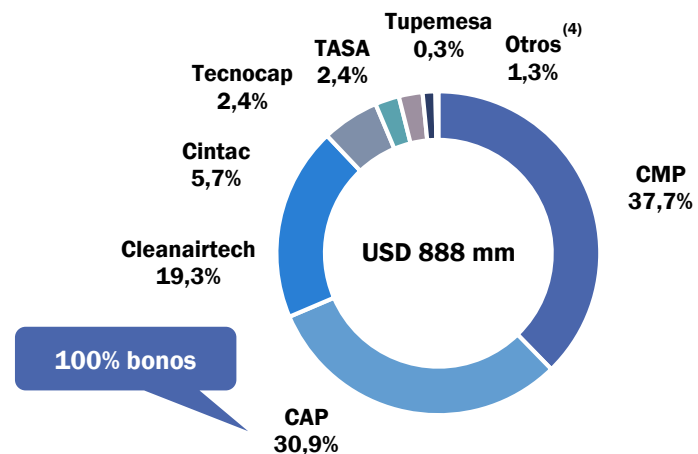
## Composición de la deuda financiera consolidada (3Q19)



## Vigencia de la deuda financiera consolidada<sup>(2)</sup> (3Q19) (USD millones)



## Desagregación de deuda<sup>(2)</sup> por deudor (3Q19)



## Bonos vigentes de CAP

Bono	Rating	Tipo	Monto vigente	Año Vencimiento
Serie G	A+ / A+ / AA-	Bullet	UF 3.000.000	2021
Serie H	A+ / A+ / AA-	Bullet	UF 3.000.000	2021
RegS/144A	BB+ / BBB-	Bullet	USD 44.988.000	2036

Fuente: la Compañía, Bloomberg

(1) No considera gastos activados relacionados con los créditos (2) Considera préstamos bancarios, bonos y arrendamientos financieros (no incluye pasivos de cobertura ni gastos activados relacionados con los créditos) (3) Otros: Peso argentino y Euro (4) Otros: Sehover S.A.C., Estructura EGA S., Signo Vial, CSH e Inmobiliaria Santiago

# Puerto de Guacolda II

Estructura del puerto después del accidente en noviembre de 2018



Situación actual – vista panorámica

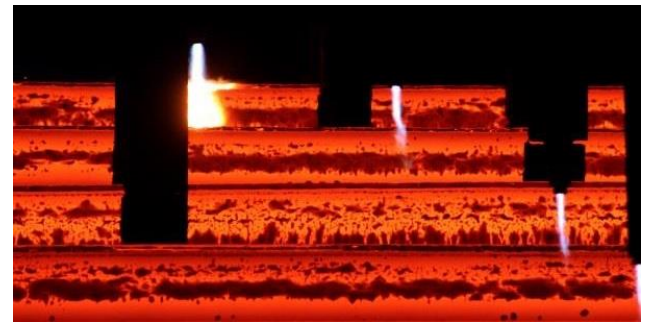
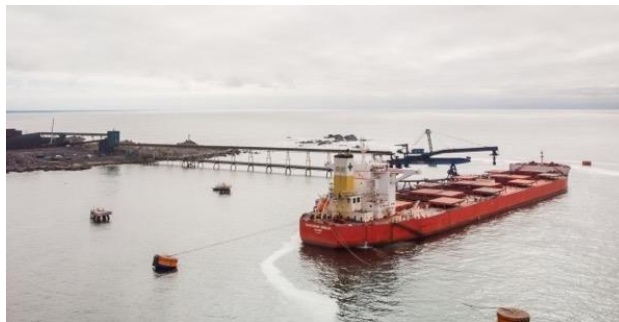


Situación actual – vista aérea



Situación actual – vista frontal





## Presentación a tenedores de bonos

Diciembre 2019

Asesor financiero  
 CREDICORPcapital