

2015100121839
07/10/2015 - 10:19 Operador: LADIAZ
Nro. Inscrip:401v - División Control-Financiero Valores
SUPERINTENDENCIA VALORES Y SEGUROS

ENAEX S.A.
Registro de Valores N° 401

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros
At. Francisco Marín

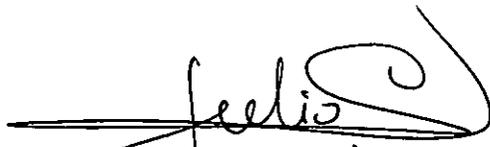
Presente

Ref.: **Enaex S.A. Emisión de bonos seria A, B y C.
Acompaña antecedentes que indica.**

De mi consideración:

Por medio de la presente, acompañamos copia de la última versión de la presentación comercial referida al proceso de emisión de bonos Series A, B y C emitidos por Enaex S.A.

Les saluda atentamente,


Julio Coronel Alvarado
IM Trust

Adj: Lo citado.
Se deja expresa constancia que
la documentación se adjunta en duplicado.





Emisión de Bonos Corporativos

Octubre 2015

Asesores Financieros y Agentes Colocadores





Información Importante

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

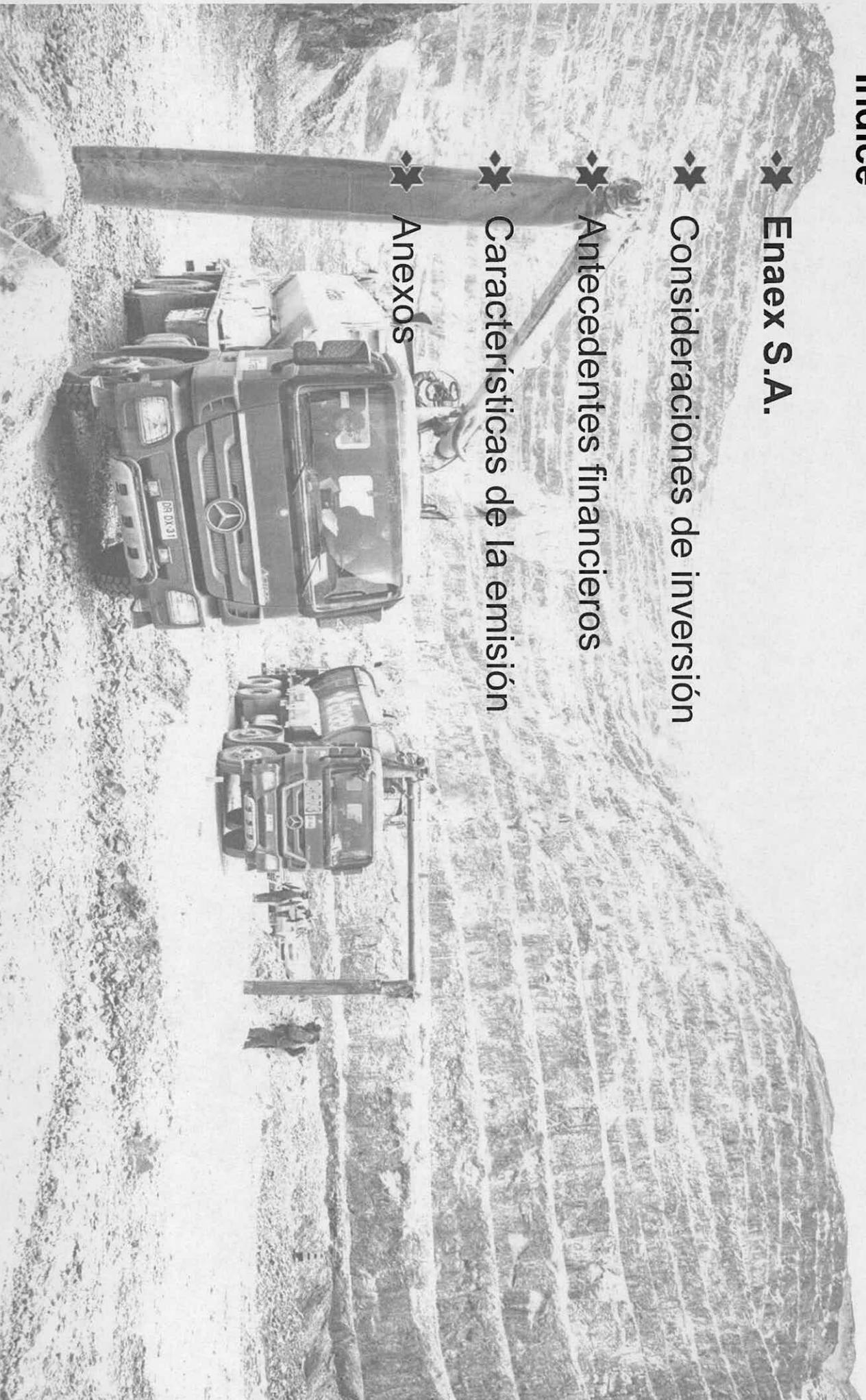
Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Este documento ha sido elaborado por Enaex S.A. (la "Compañía"), en conjunto con Bci Asesoría Financiera S.A. e IM Trust S.A. Corredores de Bolsa (los "Asesores"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos. En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto el Asesor no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asume ninguna responsabilidad en este sentido.

Índice

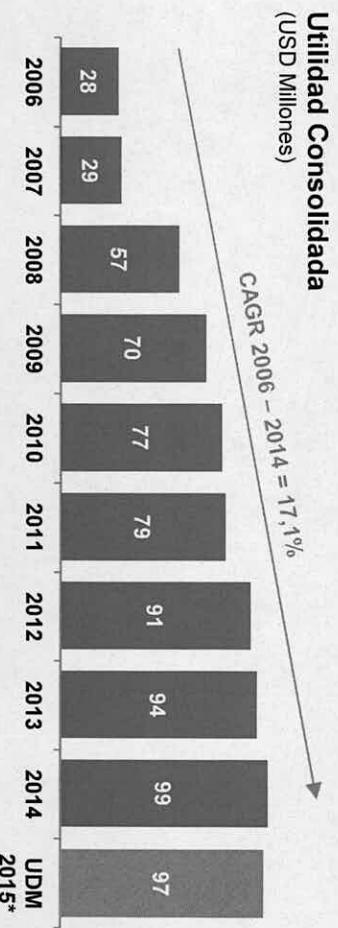
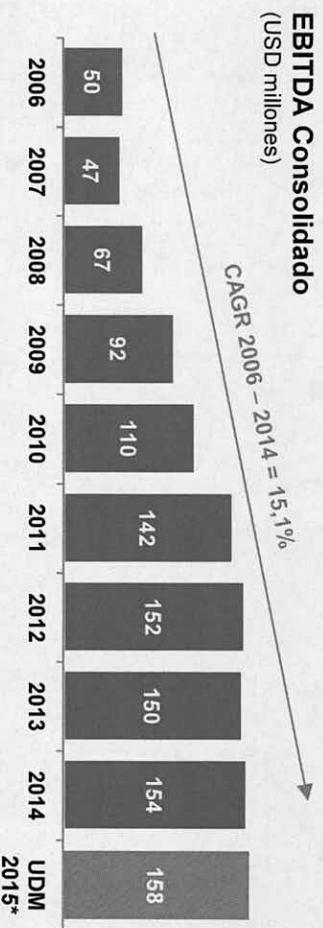
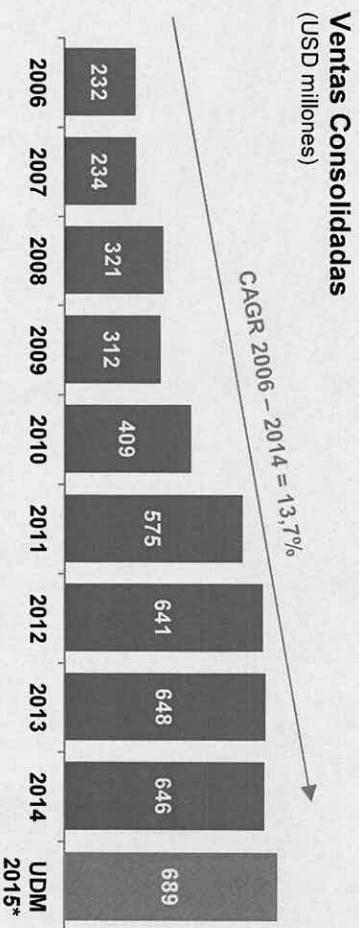
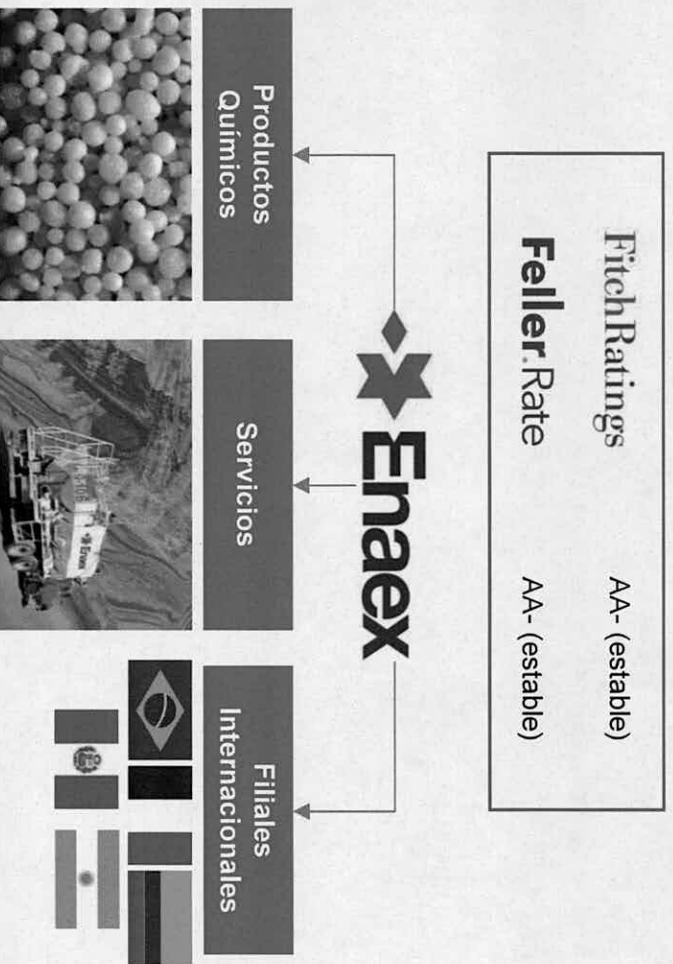
- ✦ **Enaex S.A.**
- ✦ **Consideraciones de inversión**
- ✦ **Antecedentes financieros**
- ✦ **Características de la emisión**
- ✦ **Anexos**





Enaex en una mirada (1)

- Con 95 años en el mercado, Enaex S.A. se ha consolidado como el **principal productor de nitrato de amonio** y **proveedor de servicios integrales** de la minería en Latinoamérica.
- Controlado por el Grupo SK, Enaex tiene presencia mundial, una sólida situación financiera y bajos niveles de endeudamiento.



*UDM 2015 = Últimos Doce Meses a Junio 2015
Fuente: La Compañía, SVS.

Enaex en una mirada (2)

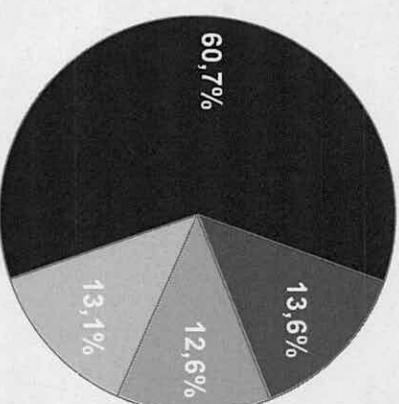
Directorio



Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director
Alejandro Gil Gómez	Director
Norman Hansen Fernández	Director
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director
Horacio Pavez García	Director
Kenneeth Pickering Ewen	Director
Sergio Undurraga Saavedra	Director

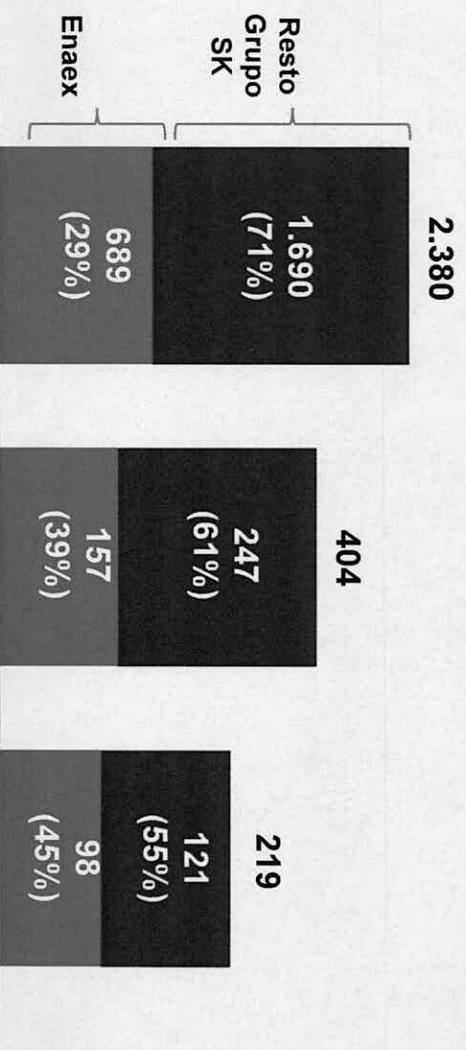
Estructura de propiedad

- Sigdo Koppers
- Austin Powder
- Grupo Karlezi Solari
- AFP's, Fondos de Inversión y otros



Filial relevante del Grupo SK

(USD millones / UDM 2015*)



*UDM 2015 = Últimos Doce Meses a Junio 2015
Fuente: La Compañía, SVS.

Destacada historia de crecimiento



La Compañía se constituye como Enaex S.A.

SK SIGDO KOPPERS S.A.

SK toma el control de Enaex.



Nueva ampliación planta Prillex a 850.000 toneladas anuales.

Enaex inicia operaciones en el mercado peruano.

Construcción planta de nitrato de amonio con capacidad de producción de 100.000 toneladas anuales.

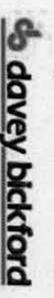


Ampliación de la planta Prillex a 450.000 toneladas anuales de nitrato de amonio.

2010

Enaex toma el control del 100% de Britanite.

Se adquiere el 91% de la compañía francesa Davey Brickford.



Se funda la Compañía de Explosivos de Chile.

1920

1983

1989

1990

1992

1999

2010

2012

2014

2015

Sigdo Koppers entra a la propiedad de Enaex adquiriendo un 33%.



Se adquiere un tercio de Britanite, la mayor empresa en fabricación de explosivos de Brasil.

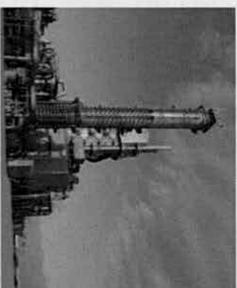
Presente en toda la cadena de valor del proceso de explosivos



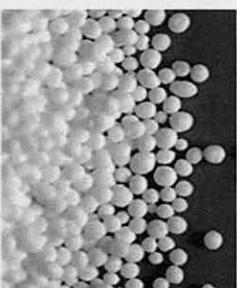
Importación de Insumos
Se importa el 100% del Amoniaco en barcos en estado líquido.



Almacenamiento de Amoniaco y manejo de insumos
Una vez llegado el embarque al puerto de Enaex, éste se almacena en estanques propios.



Producción de Ácido Nítrico
La producción se realiza en nuestras plantas de Ácido Nítrico y Nitrato de Amonio (PANNA). El Ácido Nítrico se logra luego de mezclar Amoniaco con Oxígeno (O₂).



Producción de Nitrato de Amonio
Se vuelve a mezclar el Amoniaco esta vez con Ácido Nítrico, obteniendo así el Nitrato de Amonio.



Servicios de tronadura
A través de la filial Enaex Servicios S.A. se presta un completo servicio de tronadura a nuestros principales clientes.



Planta manufacturera de altos explosivos

- Altos explosivos
- Detonadores
- Emulsiones
- Encartuchados



Transporte
Se transporta el Nitrato de Amonio a las minas donde se prestarán los servicios de tronadura.



Exportación de Nitrato de Amonio
Se exporta a distintos países y clientes como materia prima para la fabricación de explosivos.

SERVICIOS

Principales Líneas de Negocios.



Constante preocupación por la innovación y RSE

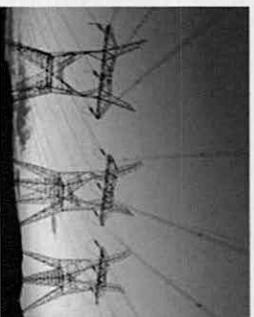
Factor de Competitividad

Ley
de Mineral

Energía
y Agua

Productividad
y Logística

RSE



Soluciones ENAEX

Hidrex®

Panfex®

Solución para minería profunda y control de taludes



Alta Fragmentación

Camión Milodon®

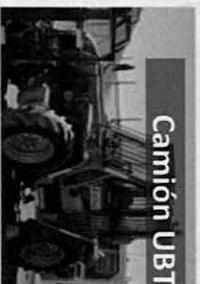
Camión UBT

Tronadura Masiva

Prillex LR

Escalamiento de Soluciones

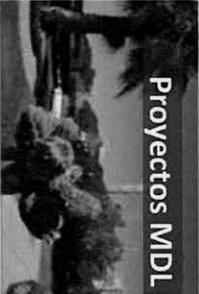
Exportaciones



Proyectos MDL

Huella carbono de
explosivos

Blast Site
Watch®



↓4 MM tCO₂

Control Vibraciones

Índice

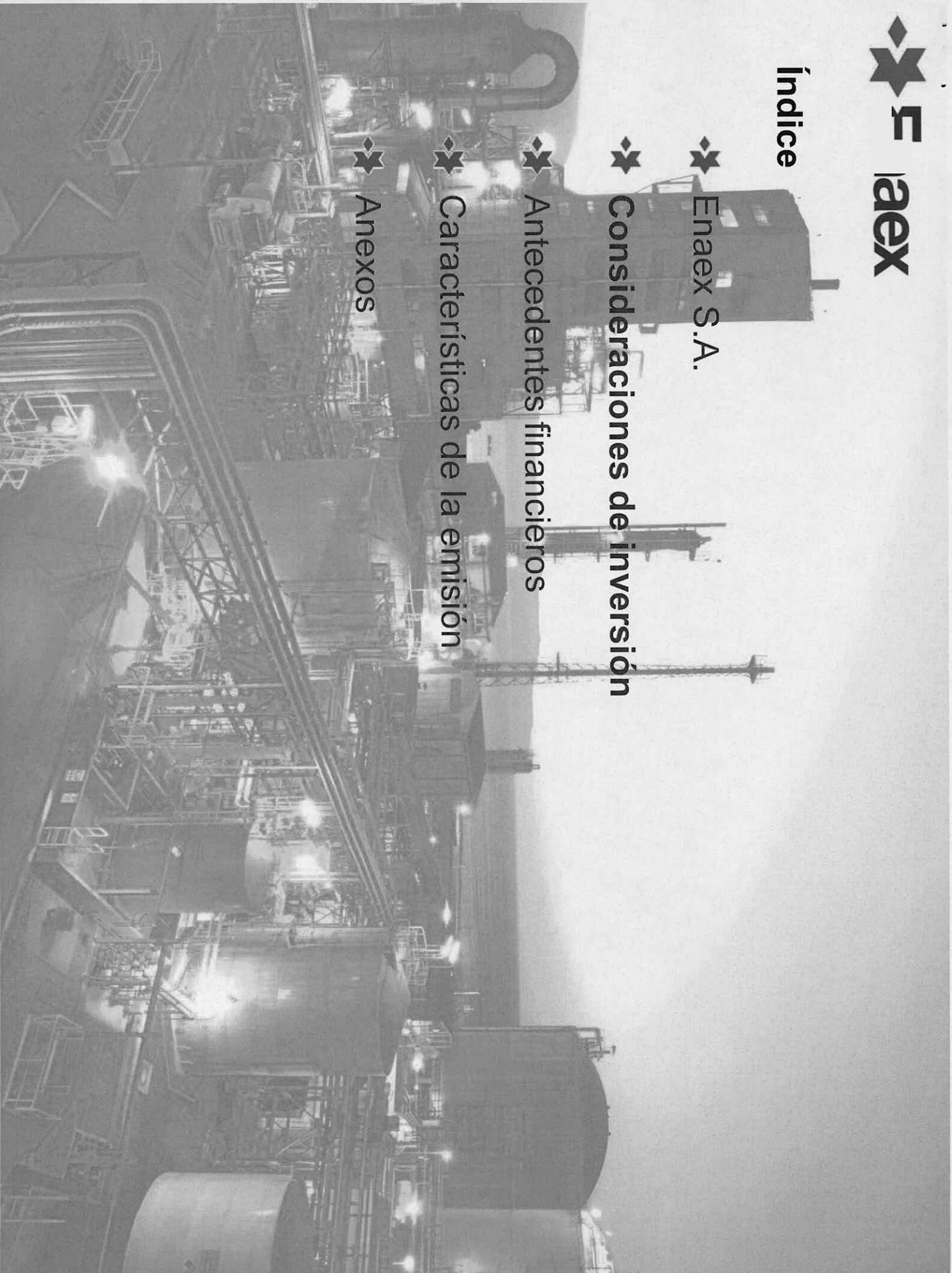
✦ Enaex S.A.

✦ **Consideraciones de inversión**

✦ Antecedentes financieros

✦ Características de la emisión

✦ Anexos



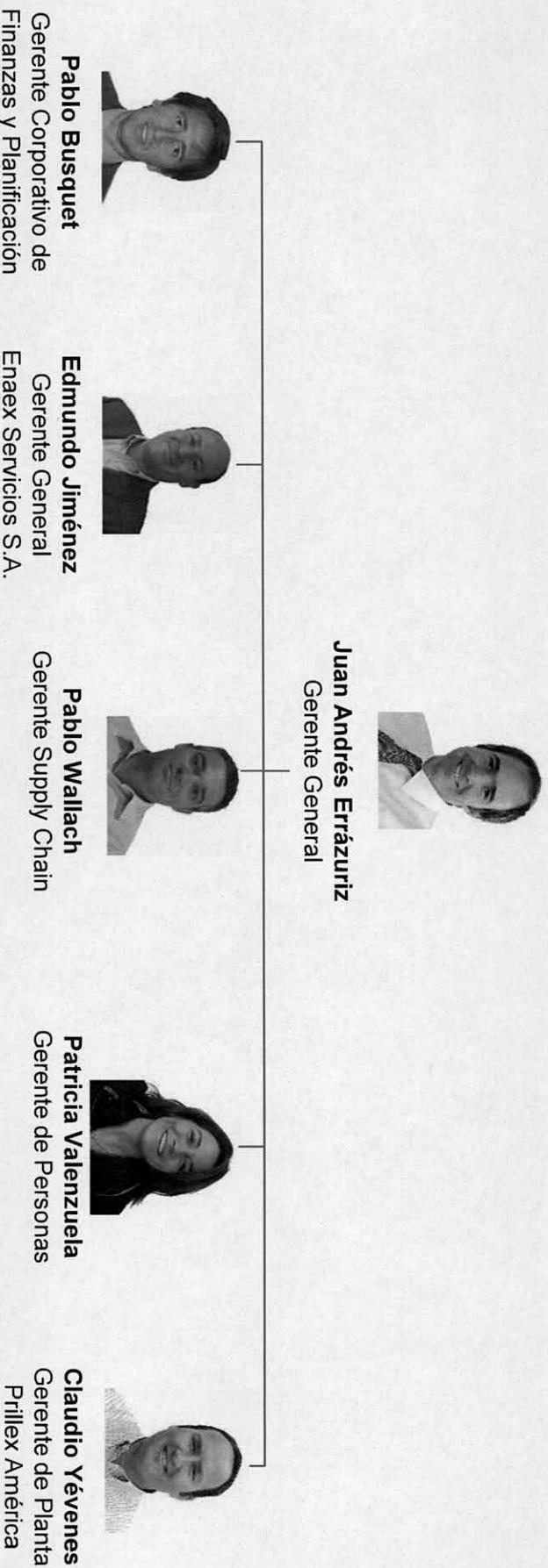




Administración con experiencia y trayectoria

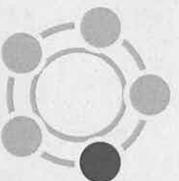
- En sus más de 95 años en la industria, Enaex ha desarrollado un equipo sólido y cohesionado, de alta calificación y experiencia en todos los niveles de la organización.
- Destacada trayectoria de crecimiento y consistente creación de valor en el tiempo.
- Seriedad de la administración hizo merecedor a Enaex del premio como "la empresa más Representativa de la Minería en Chile" en los últimos 3 años consecutivos*.
- El año 2013, PwC premia a Juan Andrés Errázuriz como el CEO más innovador del año.

Principales Ejecutivos



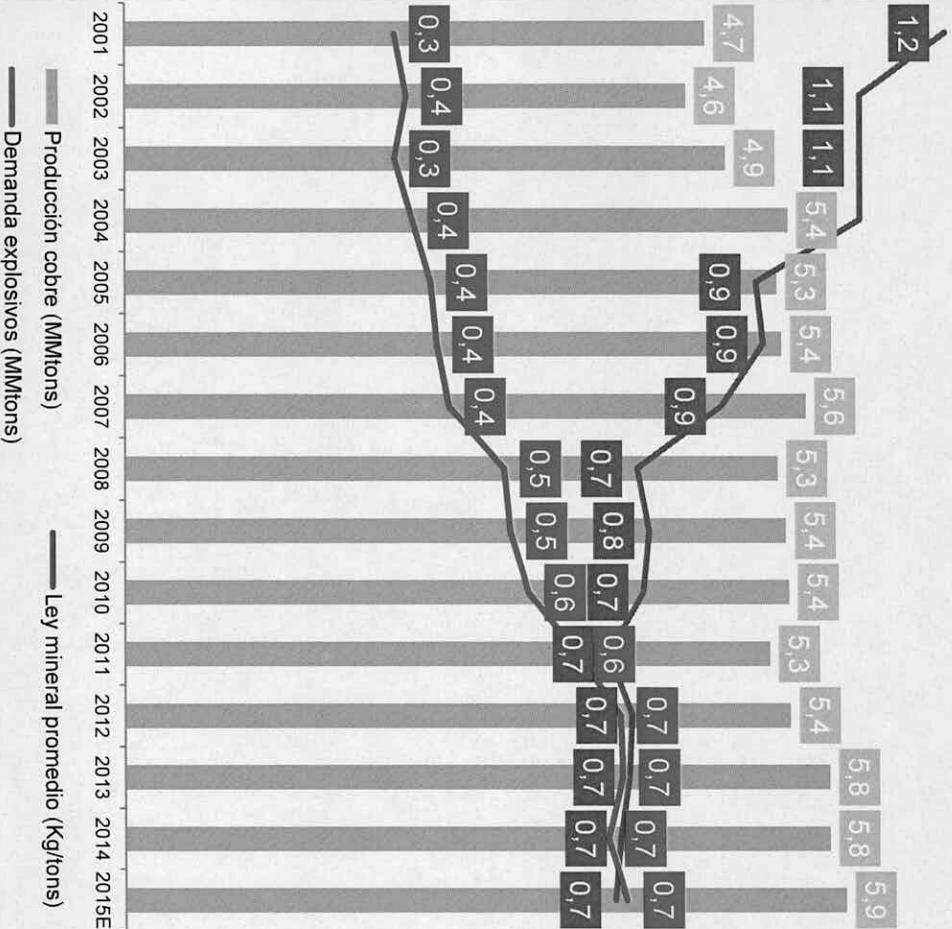
Fuente: La Compañía.

* Reconocimiento desarrollado por el Ministerio de Minería, Imagina Chile de Corfo, la Asociación de Grandes Proveedores Industriales de la Minería (Aprimin) y Phibrand empresa dedicada a la investigación y marketing industrial. Entregado en el marco de la Expormin.

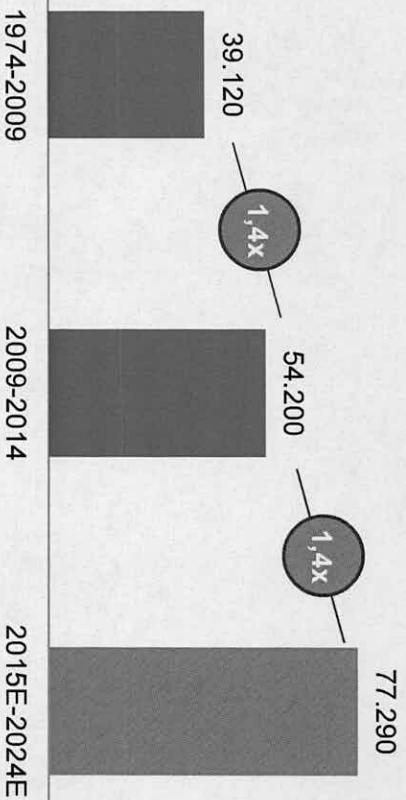


Mercado minero y demanda de explosivos en Chile

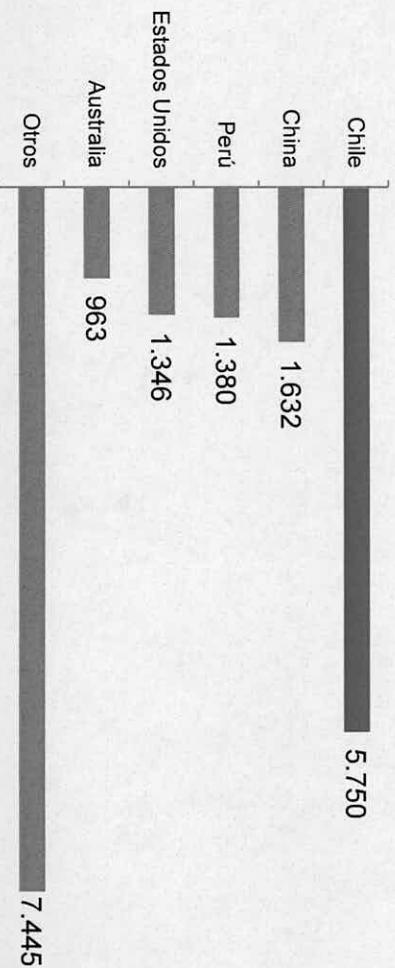
Crecimiento sostenido en la demanda de explosivos en Chile



Sólido backlog de inversión en proyectos mineros en Chile
(USD millones, 2015)



Chile es el principal productor de cobre a nivel mundial
(Miles tons, 2014)

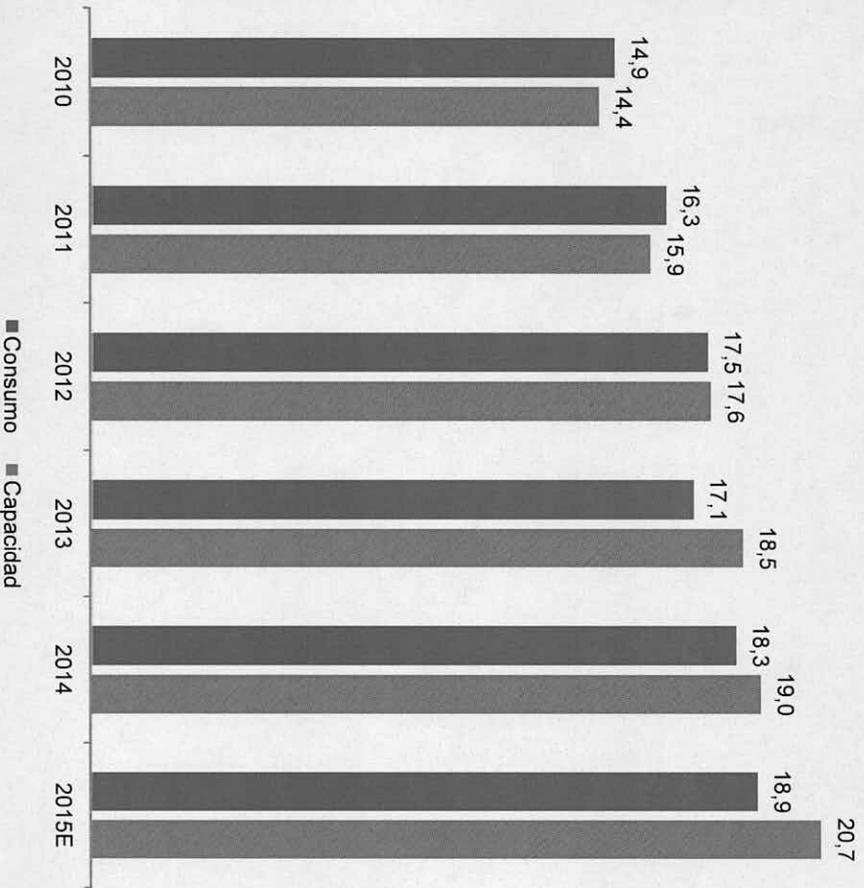


2. Liderazgo de mercado

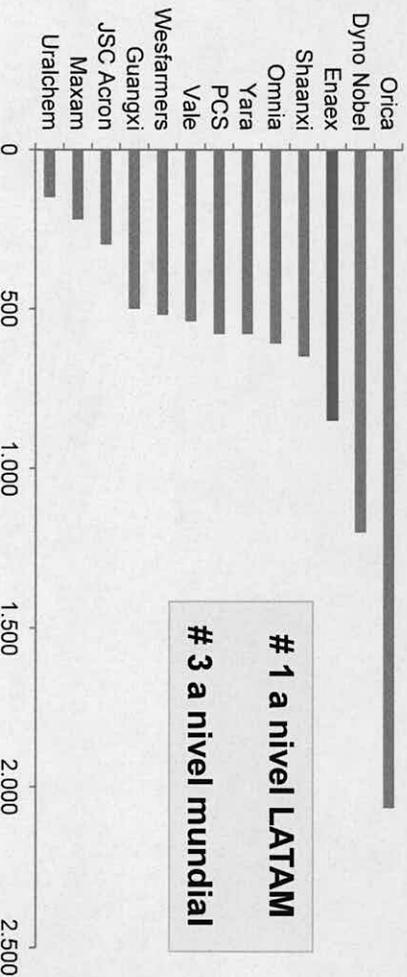


Líder en el mercado de EGAN en LATAM

Creciente demanda mundial de EGAN
(Millones tons)

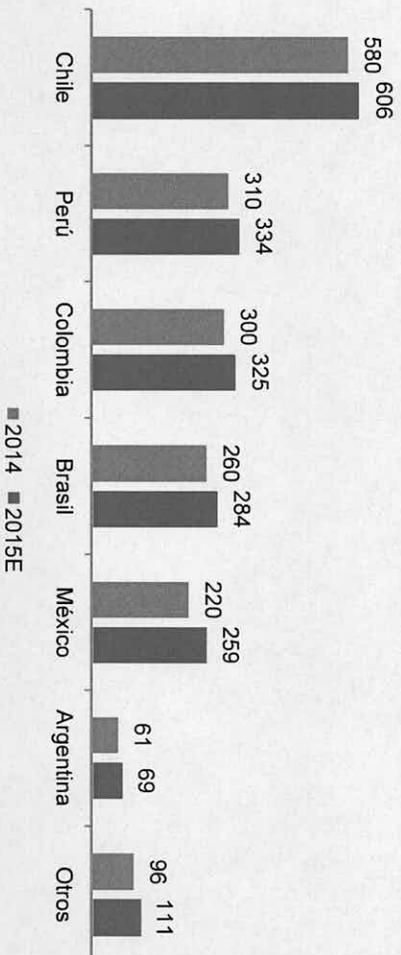


Uno de los principales productores de Nitrato de Amonio a nivel mundial
(Miles tons. 2014)



1 a nivel LATAM
3 a nivel mundial

Demanda de EGAN en LATAM
(Miles tons)



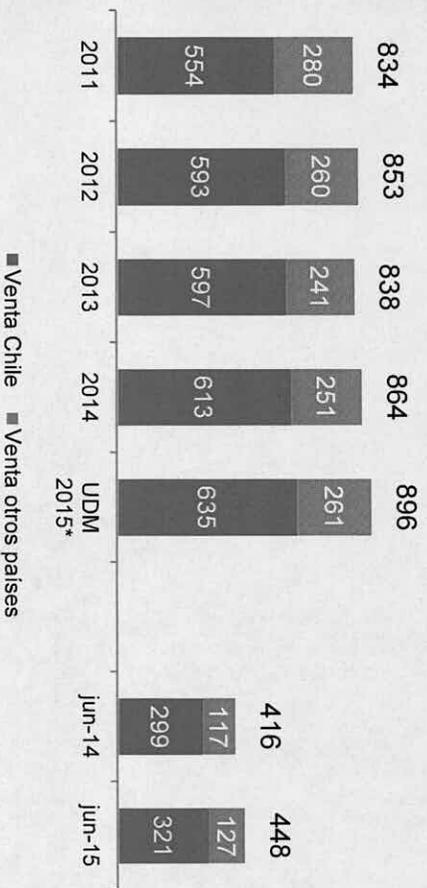
2. Liderazgo de mercado

EGAN = Explosive Grade Ammonium Nitrate (Nitrato de Amonio en su Grado Explosivo).
Fuente: La Compañía, CRU, Bloomberg.

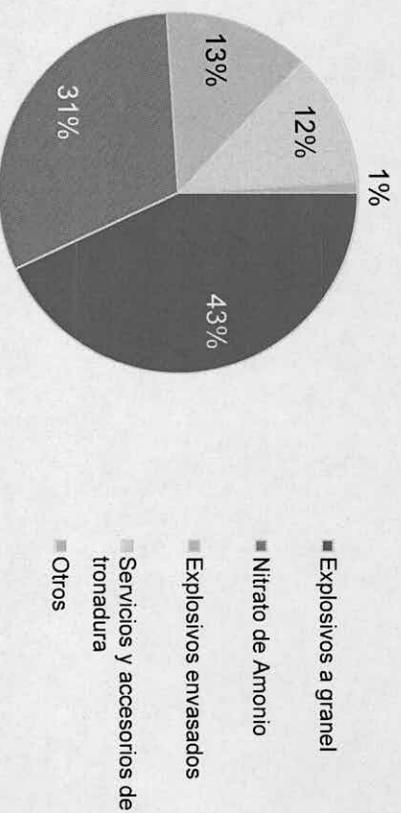


Histórica estabilidad en ventas y presencia regional

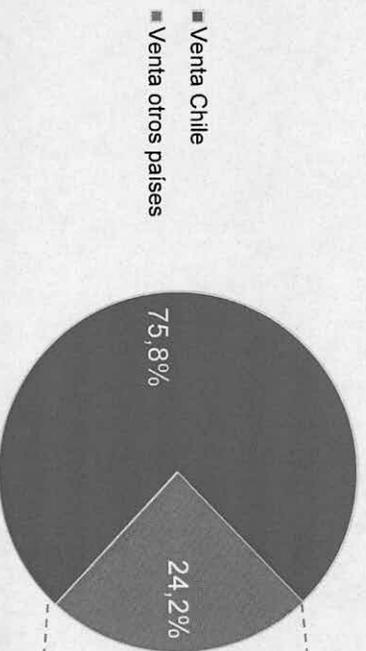
Evolución Ventas Físicas
(Miles tons)



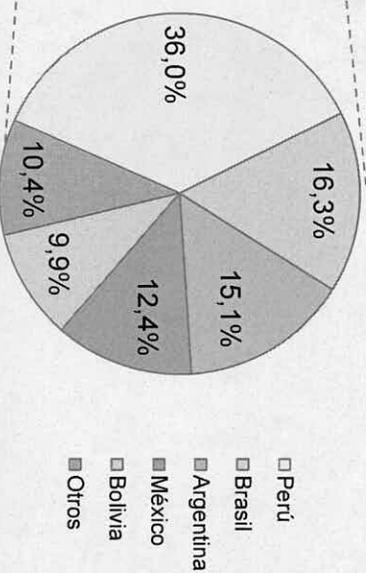
Ingresos por producto a UDM 2015*



Ingresos de ventas por destino UDM 2015*

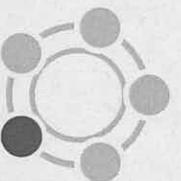


Ingresos de ventas otros países UDM 2015*



2. Liderazgo de mercado

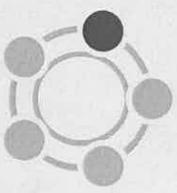
Nota: Ingresos a Junio 2015 sólo consideran dos meses de resultados consolidado de la filial Britanite.
*UDM 2015 = Últimos Doce Meses a Junio 2015.
Fuente: La Compañía, SVS.



Relación de largo plazo con clientes regionales

 CODELCO 1922	 VALE 1995	 CCBM CONSORCIO CONSTRUCTOR BELO MONTE 2011
 AngloAmerican 1986	 ORICA 2000	KGHM 2012
 bhpbilliton 1988	 YAMANA GOLD 2000	Teck 2012
 ANTOFAGASTA MINERALS 1995	 MIRABELLA 2009	GLENCORE 2015

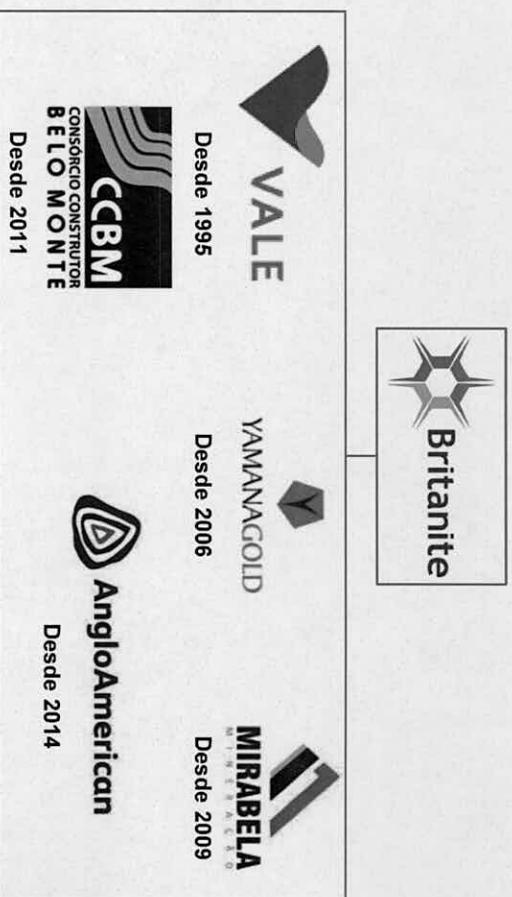




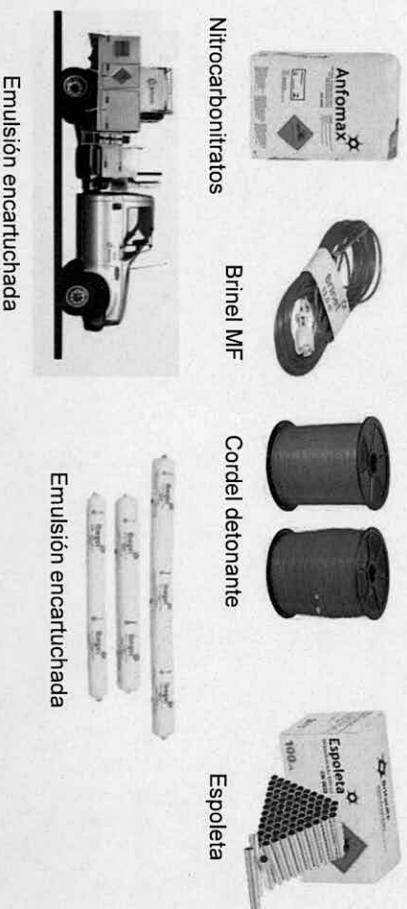
Britanite (Brasil)

- Con 50 años de experiencia en la industria, Britanite es líder en el mercado brasileño de explosivos civiles y servicios de tronadura de roca.
- Britanite tiene una dotación actualmente de 1.064 empleados de forma directa.
- Tiene sucursales en los estados de Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Sao Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Pernambuco, Bahia, Goiás y Pará, abarcando gran parte del territorio brasileño.
- La compañía tiene cerca del 40% de participación de mercado de explosivos en Brasil.

Principales Clientes



Principales Productos

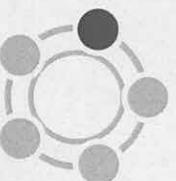


5. Adquisiciones 2015

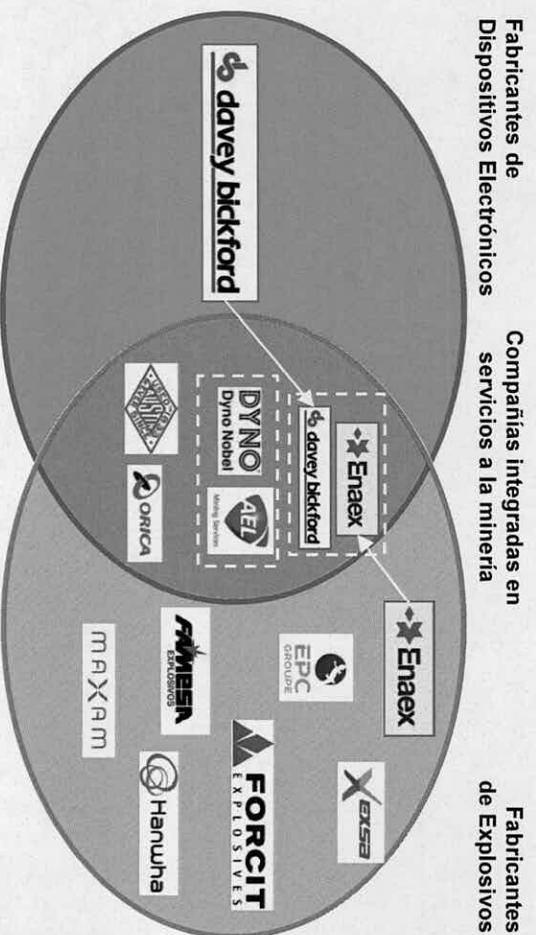


Davey Bickford (Francia)

- Con más de 150 años de experiencia en el mercado, Davey Bickford es líder internacional en sistemas de iniciación electrónicos.
- Davey Bickford tiene una dotación de 581 trabajadores y posee una planta productiva en la localidad de Hery, Francia.
- La planta tiene una capacidad de producción de 45 millones de componentes pirotécnicos y 4 millones de detonadores electrónicos al año.
- Sus principales productos son: sistemas de iniciación, detonadores electrónicos, detonadores eléctricos, detonadores no eléctricos y cordones detonantes.
- Davey Bickford es una marca internacional altamente prestigiosa y reconocida por su calidad y años de servicio en la industria.



Enaex pasa a ser una compañía integral en su core business

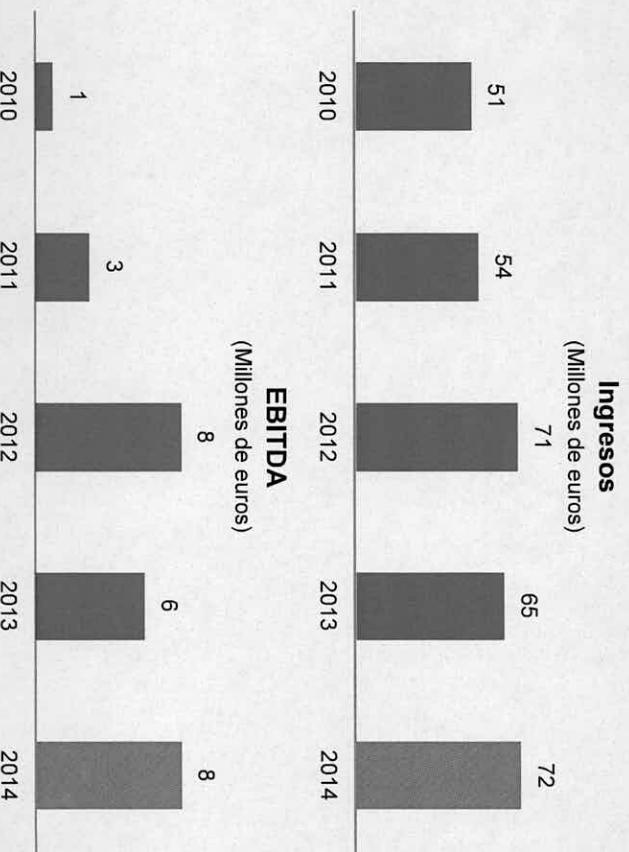


Principales Clientes



 AngloAmerican Desde 2009	 RioTinto Desde 2009	 Carrejón Minería responsable Desde 2009
 bhpbilliton Desde 2011	 NEWMONT Desde 2012	

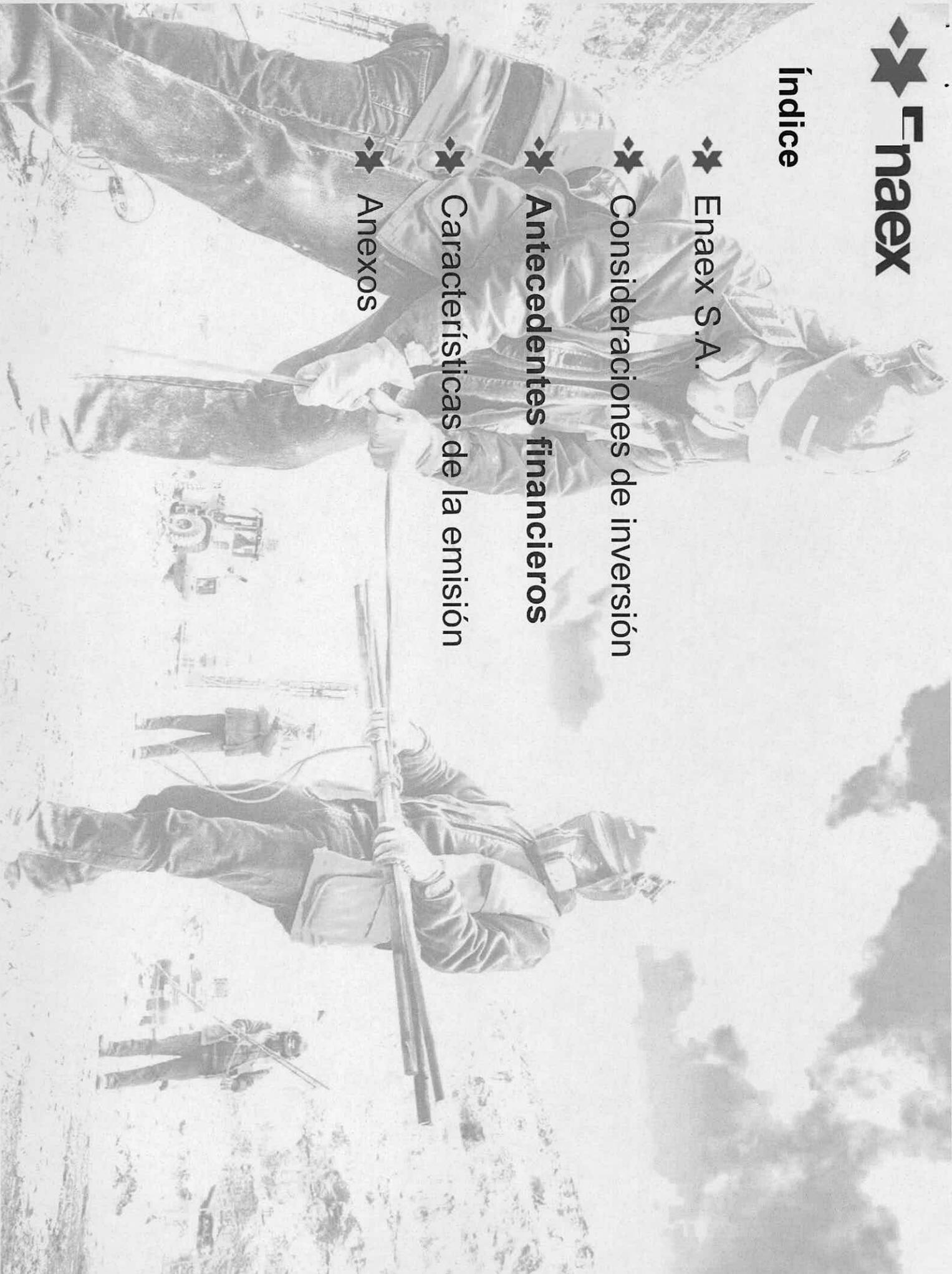
5. Adquisiciones 2015



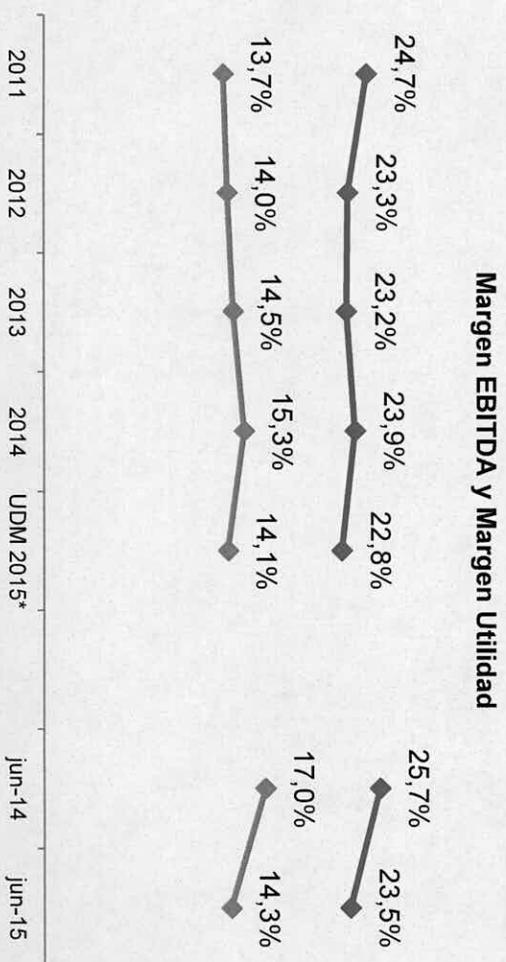
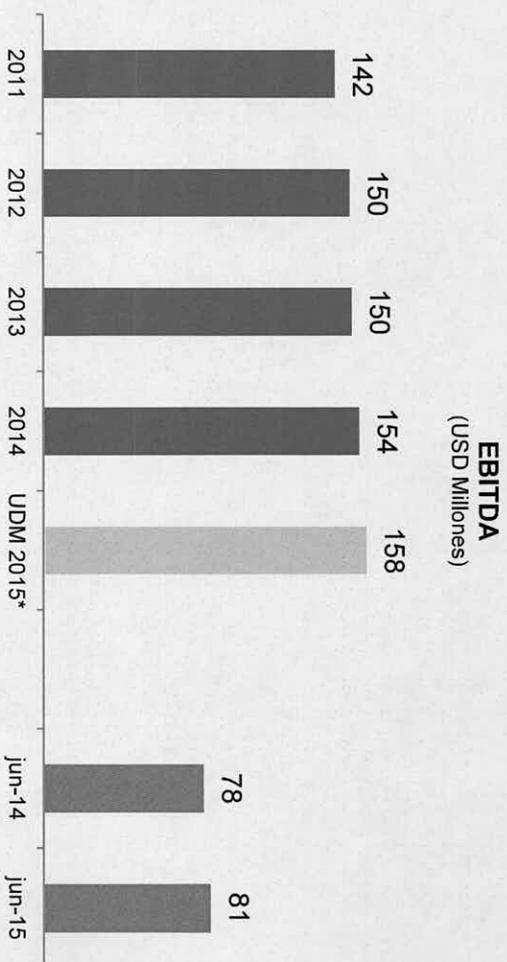
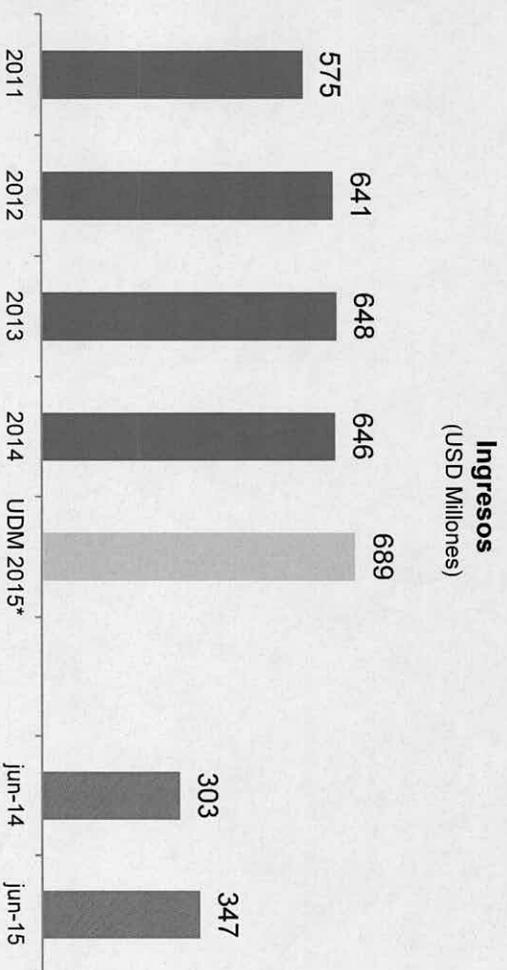


Índice

- ✦ Eneax S.A.
- ✦ Consideraciones de inversión
- ✦ Antecedentes financieros
- ✦ Características de la emisión
- ✦ Anexos



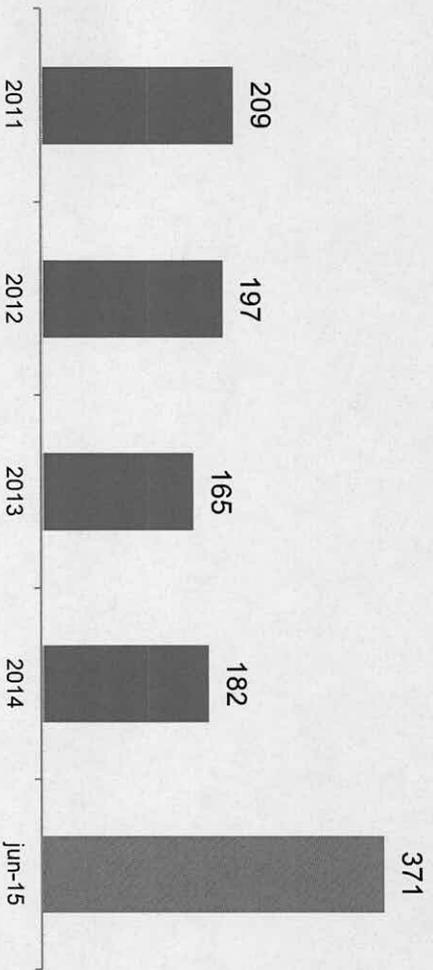
Estabilidad de flujos y sólido desempeño financiero



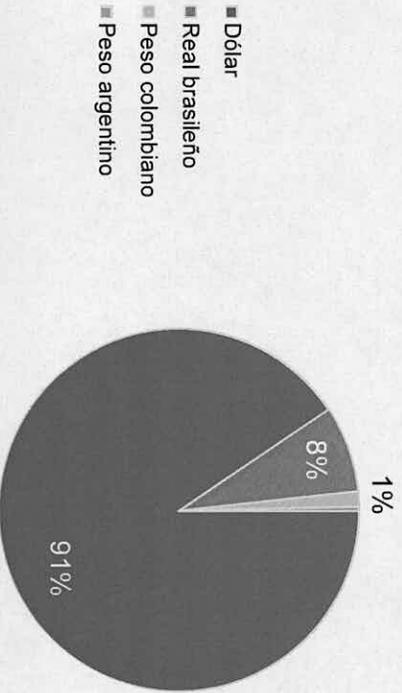
*UDM 2015 = Últimos Doce Meses a Junio 2015
Fuente: La Compañía, SVS.

Estructura de endeudamiento

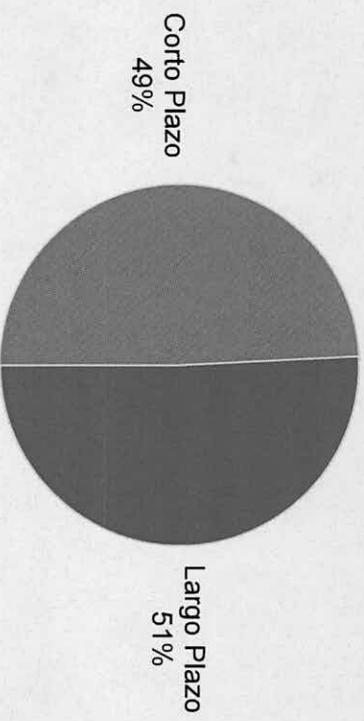
Evolución Deuda Financiera
(USD millones)



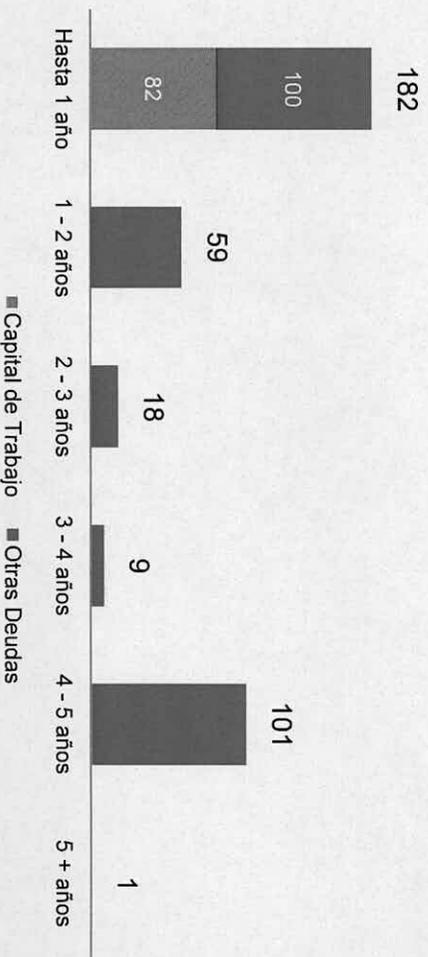
Desglose de Monedas Deuda Financiera a Jun-15



Deuda Financiera CP/LP

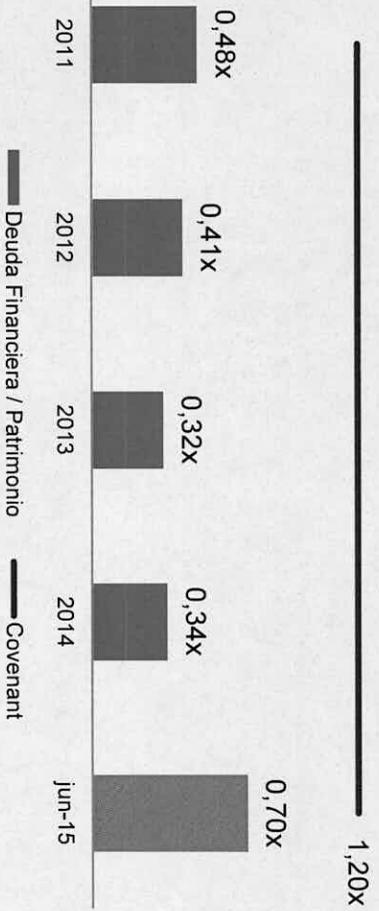


Perfil de Vencimiento a Jun-15
(USD millones)

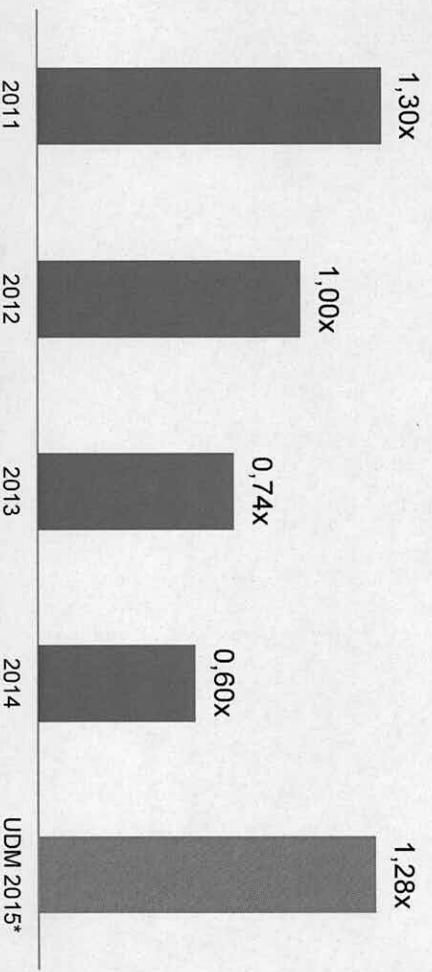


Robustos índices financieros

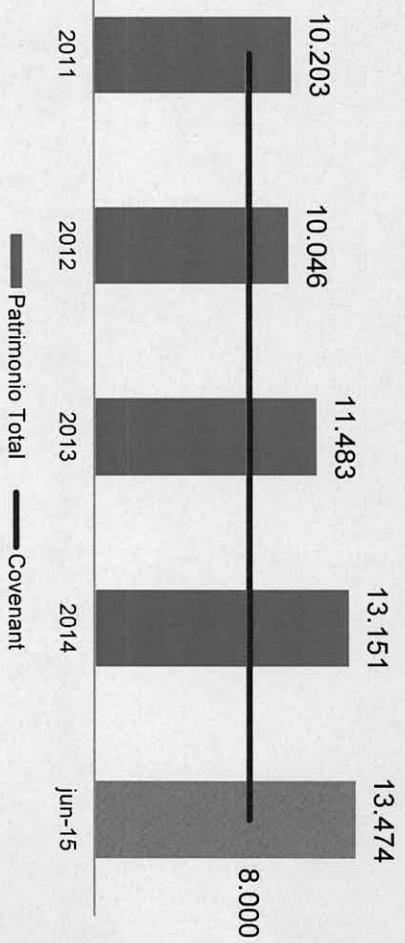
Endeudamiento financiero
(veces)



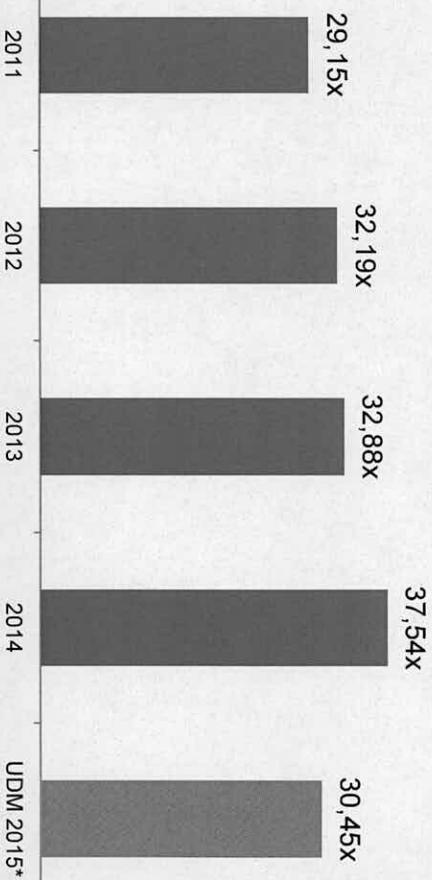
Deuda financiera neta / EBITDA
(veces)



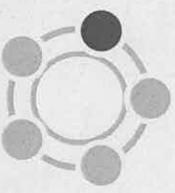
Patrimonio Total
(UF Miles)



Cobertura Gastos Financieros
(veces)



*UDM 2015 = Últimos Doce Meses a Junio 2015
Fuente: La Compañía, SVS.



Conservador perfil financiero

- Deuda Financiera Neta alcanza los USD 201,3 millones a Junio de 2015.
- La compañía ha mantenido durante los años un sólido perfil crediticio y buena posición de liquidez.
- Sólida estructura de endeudamiento y robusta historia financiera.
- Estable generación de flujos para afrontar sus compromisos de deuda futura.

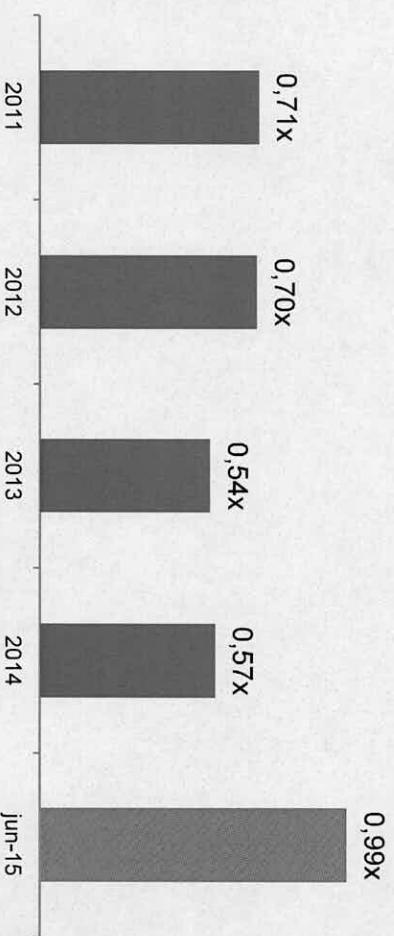
Clasificación de Riesgo

Mercado	Clasificadora	Rating	Fecha
Local	FitchRatings	AA- (estable)	Julio 2015
	Feller.Rate	AA- (estable)	Julio 2015

Ratios Financieros

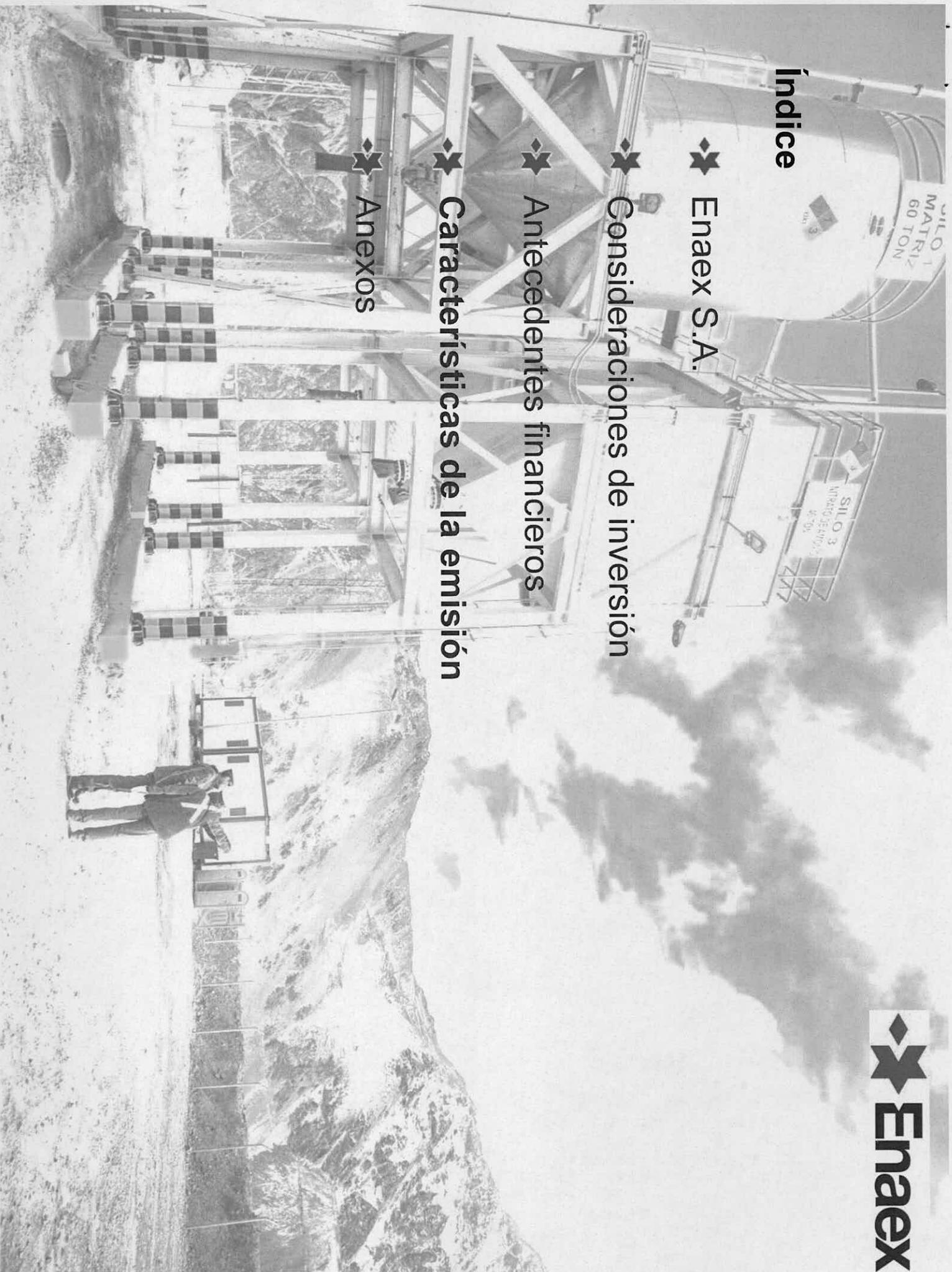
Números en veces	2014	Jun-15
Liquidez Corriente	1,90x	1,66x
Razón Ácida	1,45x	1,29x
Leverage	0,57x	0,99x
Endeudamiento Financiero	0,34x	0,70x
Caja (USD millones)	89,4	169,9

Pasivos / Patrimonio (veces)



Índice

- ✦ Enaex S.A.
- ✦ Consideraciones de inversión
- ✦ Antecedentes financieros
- ✦ Características de la emisión
- ✦ Anexos



Principales características de la emisión

	Línea N°821 a 10 años		Línea N°822 a 30 años
	Serie A	Serie B	Serie C
Monto por serie	UF 3.000.000	UF 3.000.000	UF 3.000.000
Máximo total		UF 3.000.000	
Clasificación de Riesgo		FitchRatings AA-; Feller-Rate AA-	
Uso de Fondos	100% destinado al refinanciamiento de pasivos de la compañía.		
Nemotécnicos	BENAE-A	BENAE-B	BENAE-C
Plazo	10 años <i>bullet</i>	10 años <i>amortizing</i>	21 años con 10 de gracia
<i>Duration</i>	8,8 años	4,9 años	12,4 años
Tasa de Carátula	2,90%	2,50%	3,40%
Mecanismo de Rescate Anticipado	<i>Make Whole</i> Par / Tasa de Referencia + Spread de Prepago		
Spread de prepago	0,70%	0,70%	0,70%
Fecha inicio de venengo de intereses	1 de septiembre de 2015	1 de septiembre de 2015	1 de septiembre de 2015
Fecha Rescate Anticipado	1 de septiembre de 2017	1 de septiembre de 2017	1 de septiembre de 2018
Fecha de Vencimiento	1 de septiembre de 2025	1 de septiembre de 2025	1 de septiembre de 2036
Resguardos financieros	Deuda Financiera / Patrimonio \leq 1,2 veces Patrimonio Mínimo \geq UF 8.000.000		
Otros resguardos	Mantenición de Filiales Relevantantes (Eneax Servicios S.A.) <i>Cross Default</i> , <i>Cross Acceleration</i> , <i>Cross Quiebra</i> , <i>Negative Pledge</i>		
Opción de rescate anticipado	Cambio de control por parte del accionista controlador (SK)		

Calendario

Octubre 2015						
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	

OCT

05 - 09

Road Show

OCT

20 - 21

Construcción libro de órdenes

OCT

22

Fecha estimada de colocación



Consideraciones finales

Administración con experiencia y trayectoria

- ✓ Equipo sólido, cohesionado y de alta calificación profesional
- ✓ Experiencia y conocimiento del negocio
- ✓ Reconocido a nivel nacional

Liderazgo de mercado

- ✓ #1 productor de nitrato de amonio en LATAM
- ✓ #3 productor de nitrato de amonio a nivel mundial
- ✓ Líder regional en servicios a la minería

Importante cartera de clientes

- ✓ Principales mineras a nivel mundial
- ✓ Relación de largo plazo
- ✓ Alta diversificación

Filiales internacionales

- ✓ Incorporación de Britanite permite consolidar el mercado regional
- ✓ Incorporación de Davey Bickford convierte a Enaex en una empresa integral en la prestación de servicio de tronadura
- ✓ Posibilidad de ingresar a nuevos mercados internacionales

Sólida posición financiera

- ✓ Deuda Financiera / EBITDA de 1,28x
- ✓ Endeudamiento financiero de 0,70x
- ✓ Clasificación de Riesgo de AA-

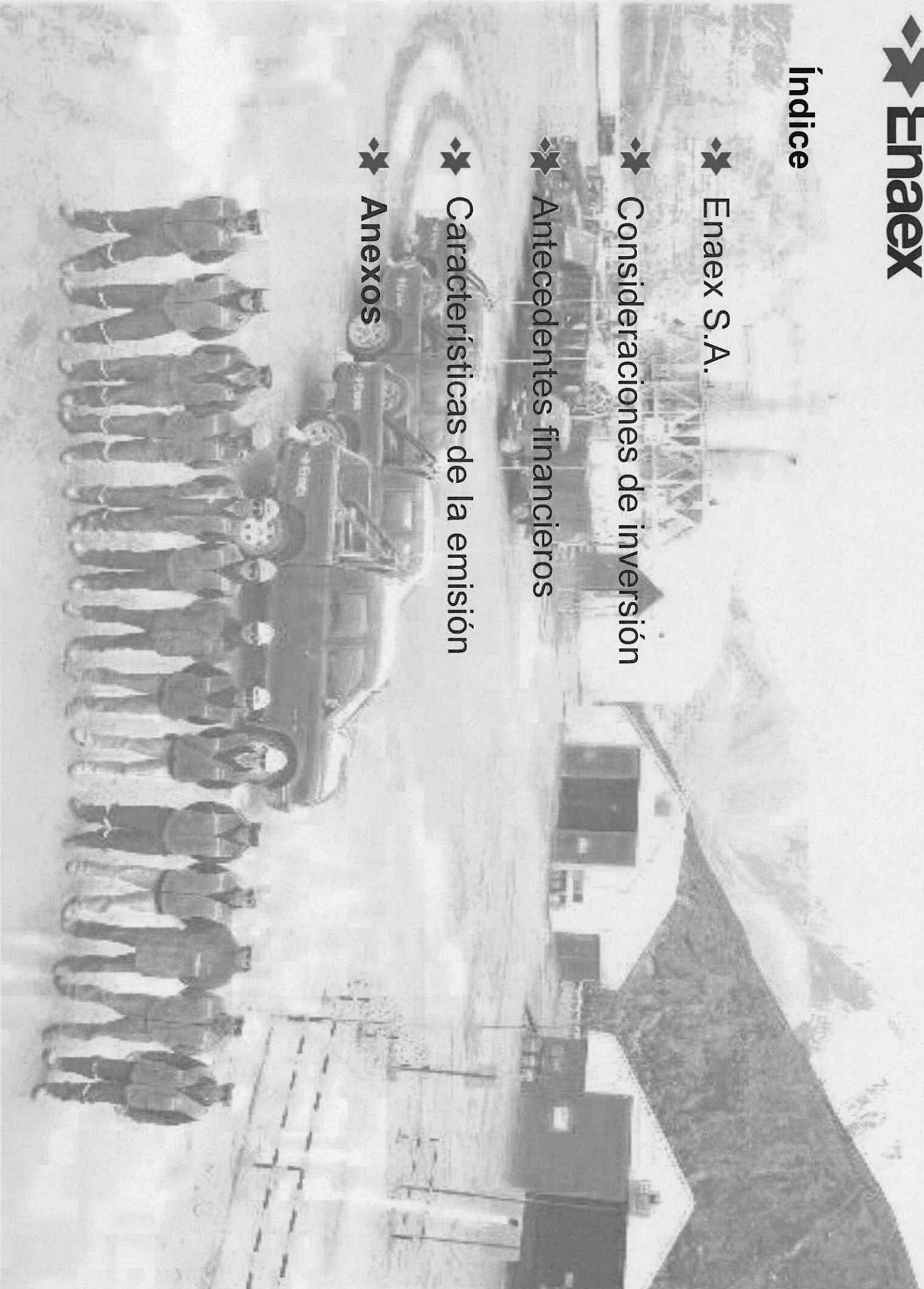


Contactos

BCI		IM Trust Credicorp Capital	
Distribución	Finanzas Corporativas	Distribución	Finanzas Corporativas
Juan Pablo Monge Gerente Sales Institucionales jmonge@bci.cl +562 2540 5771	Pablo Bawlitza Gerente de Negocios pbawlit@bci.cl +562 2540 5576	Gonzalo Covarrubias Director Renta Fija gcovarrubias@imtrust.cl +562 2450 1622	Sergio Merino Managing Director smerino@imtrust.cl +562 2450 1622
Andrés Atala Subgerente Mesa Institucional atalas@bci.cl +562 2692 7531	Pablo Zutta Gerente de Negocios pzutta@bci.cl +562 2692 8115	Guido Riquelme Gerente de Negocios Renta Fija Local griquelme@imtrust.cl +562 2 446 1712	Felipe Maul Gerente fmaul@imtrust.cl +562 2450 1622
Nicolás Gallegos Operador Senior Renta Fija Internacional nagalles@bci.cl +562 2692 8981	Andrés Jaraquemada Asociado Senior ajarabe@bci.cl +562 2692 7386	Benjamín Díaz Operador Senior Renta Fija Local bdiaz@imtrust.cl +562 2446 1738	Julio Covarrubias Analista Senior jcovarrubiasa@imtrust.cl +562 2450 1642
		Hernán Uribe Analista huribe@imtrust.cl +562 2450 1649	

Índice

- ✦ Enaex S.A.
- ✦ Consideraciones de inversión
- ✦ Antecedentes financieros
- ✦ Características de la emisión
- ✦ Anexos





Balance Consolidado

Cifras en USD millones	2013	2014	Jun-15	Cifras en USD millones	2013	2014	Jun-15
Activos Corrientes	288,6	335,2	466,7	Pasivos Corrientes	148,1	176,3	281,9
Efectivo y equivalentes al efectivo	53,1	89,4	169,9	Préstamos que devengan intereses	79,5	106,0	182,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	150,0	164,7	190,6	Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	43,2	39,6	64,4
Inventarios	80,2	79,2	101,8	Otros	25,3	30,7	35,5
Activos por impuestos, corrientes	4,8	0,7	3,7	Pasivos No Corrientes	133,5	126,0	245,7
Otros	0,5	1,2	0,6	Préstamos que devengan intereses	85,5	75,5	189,3
Activos No Corrientes	504,1	500,4	591,4	Otros	48,0	50,5	56,5
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	411,5	417,3	462,7	Patrimonio Neto	511,0	533,2	530,5
Cuentas por cobrar, no corrientes	15,6	19,9	14,0	Capital Emitido	162,1	162,1	162,1
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	57,8	45,1	0	Ganancias acumuladas	353,3	387,7	400,1
Otros	19,1	18,1	114,7	Otros	(4,4)	(16,6)	(31,8)
Total Activos	792,7	835,5	1.058,0	Total Pasivos y Patrimonio	792,7	835,5	1.058,0

Estados de Resultados Consolidado

Cifras en USD millones	2013	2014	UDM 2015*
Ingresos	648,5	646,0	689,5
Costo de Ventas	(477,9)	(469,5)	(504,8)
Ganancia Bruta	170,6	176,5	184,7
Otros ingresos	1,1	0,9	0,3
Costos de distribución	(15,0)	(13,4)	(11,6)
Gasto de administración	(33,3)	(32,2)	(40,7)
Otros gastos, por función	(1,8)	(1,5)	(1,4)
Otras ganancias (pérdidas)	1,0	0,0	0,2
Resultado Operacional	122,5	130,3	131,5
Ingresos financieros	0,1	0,4	0,6
Costos financieros	(4,6)	(4,1)	(4,8)
Participación en ganancias de asociadas	(2,5)	0,5	1,0
Diferencias de cambio	(0,1)	(1,2)	(2,6)
Ganancia antes de impuestos	115,4	125,9	125,8
Impuestos	(21,5)	(26,9)	(28,5)
Ganancia	93,9	99,0	97,3

*UDM 2015 = Últimos Doce Meses a Junio 2015
Fuente: La Compañía, SVS.



Emisión de Bonos Corporativos

Octubre 2015

Asesores Financieros y Agentes Colocadores

