

Febrero 2020



EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

Asesores Financieros y Agentes Colocadores:



Tabla de Contenidos

- 1** **Introducción a Volcán**
- 2** **Consideraciones de Inversión**
- 3** **Características de la Emisión**
- 4** **Anexos**

Declaración de Responsabilidad

LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO 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 PARTICIPACIÓN EN LA PRESENTE TRANSACCIÓN Y 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 transacción, 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted debe 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.”

“El presente documento ha sido preparado por Banchile Citi Global Markets (en adelante “Banchile Citi”) , BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A. (en adelante “BICE”) (en adelante los “Asesores Financieros”) y Compañía Industrial el Volcán S.A. (en adelante, “Volcán”, la “Compañía” o el “Emisor”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por Banchile Citi o BICE y, por lo tanto, los Asesores Financieros no se hacen responsable de ella.”



1 Introducción a Volcán

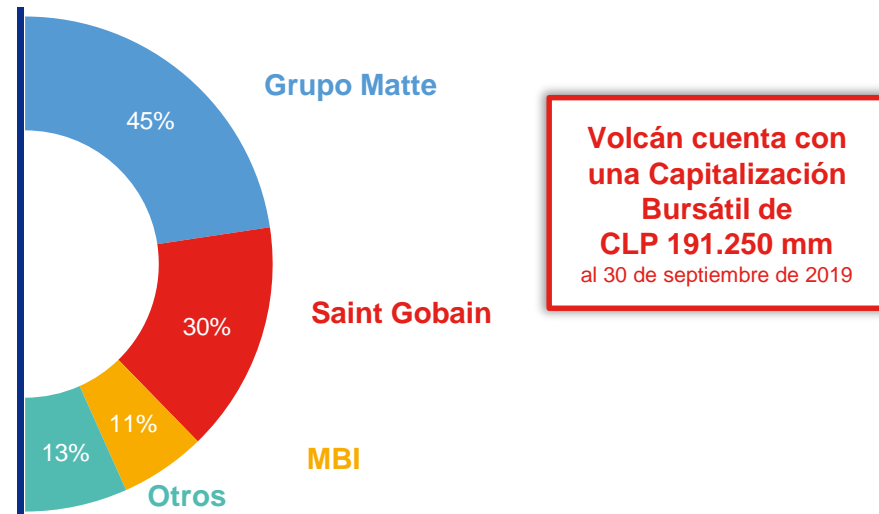
Volcán en una Mirada

Resumen de la Compañía

- Compañía Industrial El Volcán S.A. ("Volcán") es una empresa dedicada a la producción y comercialización de soluciones constructivas
- La Compañía fue fundada en 1916 en Santiago de Chile e inscrita en la bolsa de comercio de Santiago el año 1982
- Líder en el mercado de soluciones e insumos para la construcción en Chile, gracias a sus ventajas competitivas en tecnología (derivadas del apoyo de su accionista Saint-Gobain) y un alto reconocimiento de marca establecido a lo largo de sus más de cien años de historia
- Volcán divide sus operaciones en cuatro sectores: construcción, industrial, minero y agrícola
- Los principales productos de Volcán son: Yesos, Fibrocementos y Aislantes

Estructura de Propiedad

Al 30 de Septiembre 2019, %



Estructura Simplificada

Al 30 de Septiembre de 2019



Principales Cifras y Clasificaciones

UDM al 30 de Septiembre 2019, CLP mm

Activos Totales	204.146
Ingresos	116.330
EBITDA Ajustado	25.624
Utilidad Neta	16.133
Clasificación de Riesgo	AA-

Segmentos de Negocios

Yesos



VOLCANITA RF VOLCANITA

- Fabricación y venta de productos en base de yeso, para usos constructivos, agrícolas e industriales
- Los principales productos son la placa de yeso-cartón (Volcanita), yeso en polvo, cielos modulares y yeso agrícola
- Las instalaciones y activos fijos incluyen yacimientos de yeso en Cajón del Maipo, una fábrica en Chile (Puente Alto) y una Fabrica en Perú



Fibrocementos



VOLCANBOARD

- Fabricación y comercialización de fibrocementos, un material de construcción en forma de placas o tinglados
- Los Fibrocementos Volcán se utilizan como revestimientos exteriores de muros, fachadas y tabiques
- Volcán cuenta con una fábrica ubicada en la Región Metropolitana, con una capacidad de producción de 18 millones de m² anuales



Aislantes


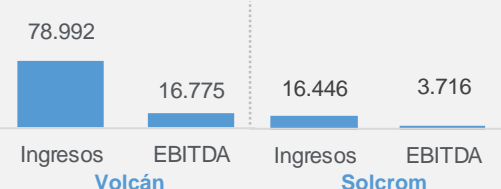


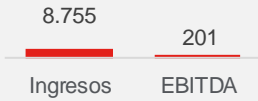



AISLANGLASS

- Fabricación y venta de soluciones de aislación para el sector de la construcción, equipos y procesos industriales
- Los principales productos son lana de vidrio y lana mineral
- Las instalaciones corresponden a dos plantas de producción
 - Lana de vidrio: 10.000 ton anuales
 - Lana Mineral: 8.400 ton anuales



Plantas Productivas y Centros de Distribución en Sudamérica

Compañía	Propiedad	Activos Fijos	Ingresos y EBITDA Acum 2019 ⁽¹⁾ (CLP mm)									
 <p>Volcán Solcrom (45%)</p>	 <p>Volcán Solcrom</p>	 4 Plantas + 1 Planta de Solcrom  1 Mina  5 Centros de Distr.	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Compañía</th> <th>Ingresos</th> <th>EBITDA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Volcán</td> <td>78.992</td> <td>16.775</td> </tr> <tr> <td>Solcrom</td> <td>16.446</td> <td>3.716</td> </tr> </tbody> </table>	Compañía	Ingresos	EBITDA	Volcán	78.992	16.775	Solcrom	16.446	3.716
Compañía	Ingresos	EBITDA										
Volcán	78.992	16.775										
Solcrom	16.446	3.716										
 <p>SC Volcán Perú</p>	 <p>100% VOLCAN</p>	 1 Planta  1 Mina	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Compañía</th> <th>Ingresos</th> <th>EBITDA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SC Volcán Perú</td> <td>8.755</td> <td>201</td> </tr> </tbody> </table>	Compañía	Ingresos	EBITDA	SC Volcán Perú	8.755	201			
Compañía	Ingresos	EBITDA										
SC Volcán Perú	8.755	201										
 <p>Fiberglass Colombia</p>	 <p>45% VOLCAN</p>	 2 Plantas	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Compañía</th> <th>Ingresos</th> <th>EBITDA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fiberglass Colombia</td> <td>11.493</td> <td>3.013</td> </tr> </tbody> </table>	Compañía	Ingresos	EBITDA	Fiberglass Colombia	11.493	3.013			
Compañía	Ingresos	EBITDA										
Fiberglass Colombia	11.493	3.013										
 <p>Placo do Brasil</p>	 <p>45% VOLCAN</p>	 2 Plantas	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Compañía</th> <th>Ingresos</th> <th>EBITDA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Placo do Brasil</td> <td>35.241</td> <td>3.901</td> </tr> </tbody> </table>	Compañía	Ingresos	EBITDA	Placo do Brasil	35.241	3.901			
Compañía	Ingresos	EBITDA										
Placo do Brasil	35.241	3.901										

Inversión en Nuevas Plantas

El uso de fondos de la emisión de bonos considera principalmente la inversión en dos nuevas plantas de Volcán, una de Fibrocemento y otra de Volcanita.

Nueva Línea de Fibrocemento



Estatus:
En Construcción

Inversión Estimada:
US\$28 mm

Fecha Inicio Operación:
Septiembre 2020

Capacidad:
10 Millones M²/año

Nueva Planta Greenfield para Volcanita en Quitalmahue



Estatus:
En Construcción

Inversión Estimada:
US\$62 MM

Fecha Inicio Operación:
Enero 2021

Capacidad:
18 Millones M²

Compromiso con Sostenibilidad

Prioridades Volcán



Normas y Cadena Sostenible

Normas Integradas



Normas en Implementación



Premios 2019



Premio Innovación Sustentable del Ranking de Creatividad e Innovación C³ Chile 2019, que resalta las culturas creativas que fomentan la innovación en las empresas



Premio Empresa Sostenible CChC 2019 en la categoría Gran Empresa del rubro construcción, que destaca las buenas prácticas empresariales en la industria.

Cadena de Suministro

78%
Compras Nacionales



92%
Proveedores Nacionales

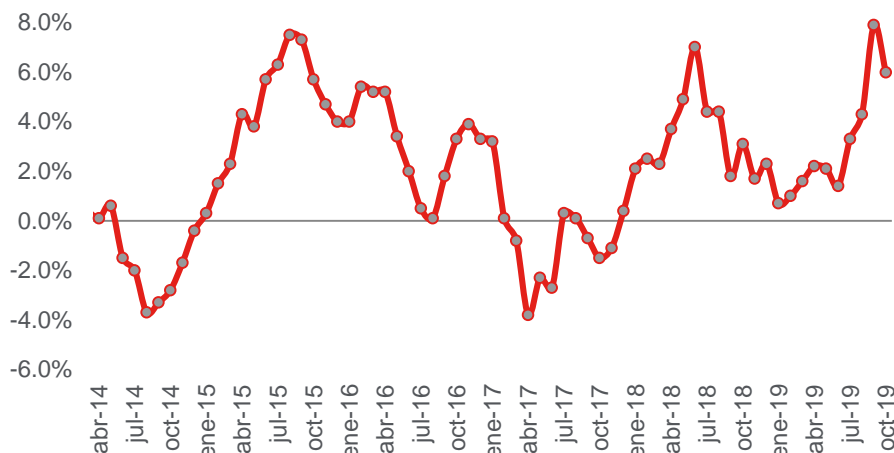


Tendencias de la Industria

Descripción

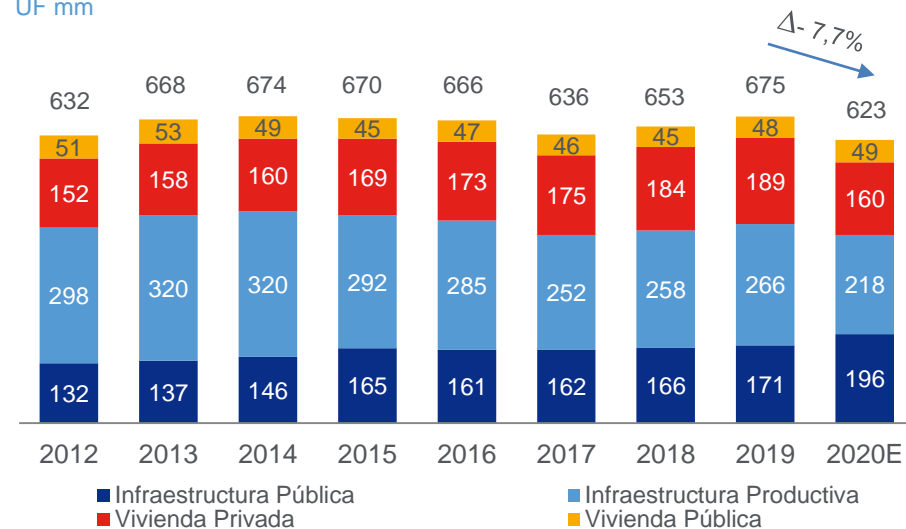
- Importante recuperación de la inversión en construcción en el año 2018 y 2019, pero con expectativas de disminuir un 7,7% el año 2020 por efectos del estallido social
- El Índice mensual de actividad de la construcción ha tendido gradualmente al alza, coherente con el aumento en la contratación de mano de obra, el crecimiento de las ventas al por mayor de materiales de construcción, y al dinamismo de la superficie aprobada para la edificación no habitacional
- El indicador mensual de confianza empresarial se mantuvo en zona optimista durante casi todo el año 2019, pero se vio afectado considerablemente por el estallido social

Índice mensual de actividad de la construcción (IMACON)

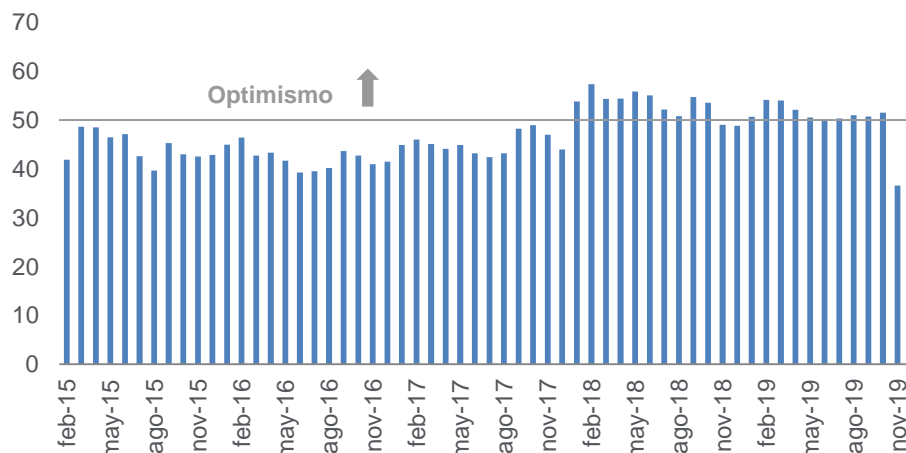


Inversión en Construcción

UF mm



Indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)





2

Consideraciones de Inversión

Consideraciones de Inversión

Parte de grupos empresariales de gran prestigio y experimentado gobierno corporativo

1

Conocida reputación y trayectoria

2

Diversificada estrategia comercial

3

Alto Potencial de Penetración de sus Soluciones

4

Sólida y estable situación financiera

5



VOLCAN

① Parte de un Grupo Empresarial de Gran Prestigio

Grupo Matte es uno de los grupos económicos líderes y de mayor prestigio en Chile, con participaciones en los sectores forestal, energía, telecomunicaciones y financiero, entre otros.



CELULOSA & PAPEL

CMPC es una productora de celulosa, papel y otros productos forestales bien integrada y diversificada

Indicadores Financieros:

<u>USD</u>	<u>UDM⁽¹⁾</u>
Ventas	5,8 bn
EBITDA	1,3 bn

▪ **Mkt. Cap.⁽¹⁾:** USD 6,8 bn

▪ **Propiedad⁽²⁾:** 56%



ENERGÍA

La 2^{da} generadora de electricidad más grande del Sistema Eléctrico Nacional de Chile

Indicadores Financieros:

<u>USD</u>	<u>UDM⁽¹⁾</u>
Ventas	1,6 bn
EBITDA	0,7 bn

▪ **Mkt. Cap.⁽¹⁾:** USD 3,2 bn

▪ **Propiedad⁽²⁾:** 49%
(Accionista controlador)



TELECOMUNICACIONES

Compañía líder en telecomunicaciones en Chile

Indicadores Financieros:

<u>USD</u>	<u>UDM⁽¹⁾</u>
Ventas	2,0 bn
EBITDA	0,6 bn

▪ **Mkt. Cap.⁽¹⁾:** USD 2,7 bn

▪ **Propiedad⁽²⁾:** 18%
(control a través de pacto de accionistas)



SERVICIOS FINANCIEROS

Holding financiero, que opera en el negocio bancario, banca de inversión y en seguros de vida

Indicadores Financieros:

<u>USD</u>	<u>UDM⁽¹⁾</u>
Ventas	1,5 bn
Utilidad	0,1 bn

▪ **Mkt. Cap.⁽¹⁾:** USD 1,9 bn

▪ **Propiedad⁽²⁾:** 96%



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN

▪ **Mkt. Cap.⁽¹⁾:** USD 0,3 bn

▪ **Propiedad⁽²⁾:** 45%
(control a través de pacto de accionistas)



Otras Inversiones

COPEC INDUSTRIAL

▪ **Mkt. Cap.⁽¹⁾:** USD 12,3 bn

▪ **Propiedad⁽²⁾:** 11%

MOLYMET INDUSTRIAL

▪ **Mkt. Cap.⁽¹⁾:** USD 1,5 bn

▪ **Propiedad⁽²⁾:** 10%

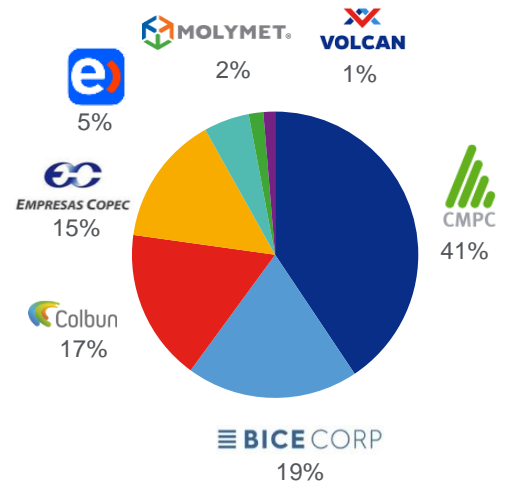
1 Parte de un Grupo Empresarial de Gran Prestigio

Grupo Matte en una Mirada

- El Grupo Matte, ligado a la familia Matte, es uno de los principales holdings Chilenos
- El Grupo cuenta con una fuerte presencia en Latinoamérica, con operaciones en 8 países: Chile, Perú, Brasil, Argentina, Uruguay, Ecuador, Colombia y México
- Los activos más importantes en términos de capitalización bursátil (ajustada por propiedad) corresponden a CMPC, seguido por Colbún, Copec, BICECORP y Entel

Participación de Activos por Capitalización Bursátil

Ajustado por propiedad



Presencia Regional



Fuente: BICECORP, CMF, Compañía.

1 Saint Gobain: Socios Líderes a Nivel Mundial

Saint Gobain en una Mirada

- Compagnie de Saint-Gobain ("SG") es una corporación multinacional francesa, fundada en 1665 en París
- SG está presente en 68 países y tiene más de 180.000 empleados
- La compañía diseña, fabrica y distribuye materiales y soluciones que son ingredientes clave para el bienestar de cada uno de nosotros y el futuro de todos. Se pueden encontrar en: Edificios, Transporte e infraestructura, entre otros
- Saint Gobain cuenta con resultados financieros que posicionan a la compañía como líderes globales de su industria
 - Market Cap⁽¹⁾: US\$21.393 mm
 - Ingresos⁽²⁾: US\$48.628 mm
 - EBITDA⁽²⁾: US\$5.490 mm

Estructura Corporativa con Volcán

Al 30 de Septiembre 2019

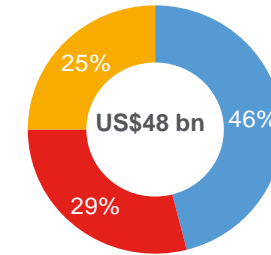


BPB plc o Saint Gobain Gyproc es un líder mundial en yeso, forro seco y techos

Ingresos

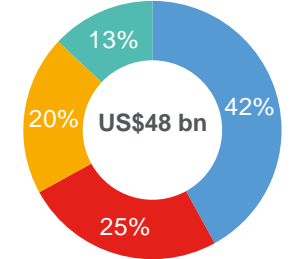
Diciembre 2018

Por Segmento de Negocios



- Building Distribution Sector
- Construction Products Sector
- Innovative Materials Sector

Por Segmento Geográfico



- Otros Países de Europa Occidental
- Francia
- Asia y Países Emergentes
- Norte America

Principales Hitos con Volcán



2017

Adquisición conjunta de Solcrom
(55% SG; 45% Volcán)



2007

Adquisición conjunta Fiberglass Colombia
(55% SG; 45% Volcán)



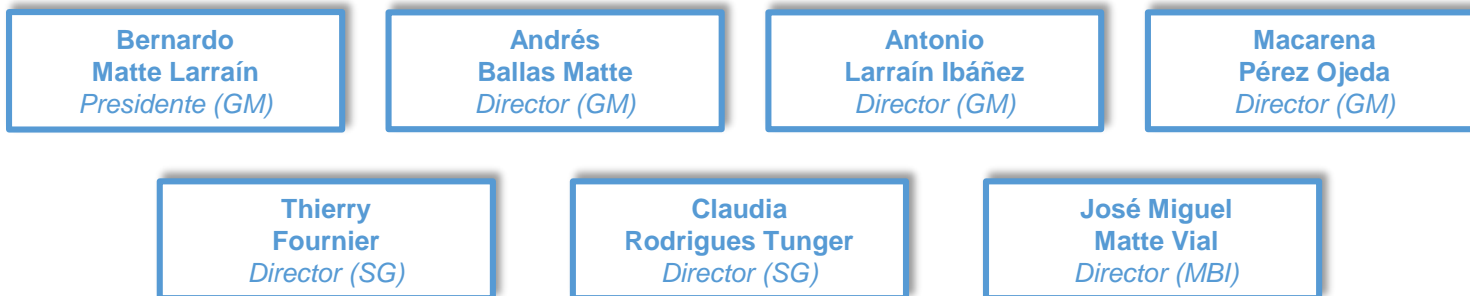
1996

BPB adquiere una participación en Volcán con un pacto de acciones con el Grupo Matte
BPB adquiere participación en filial brasileña (55%)

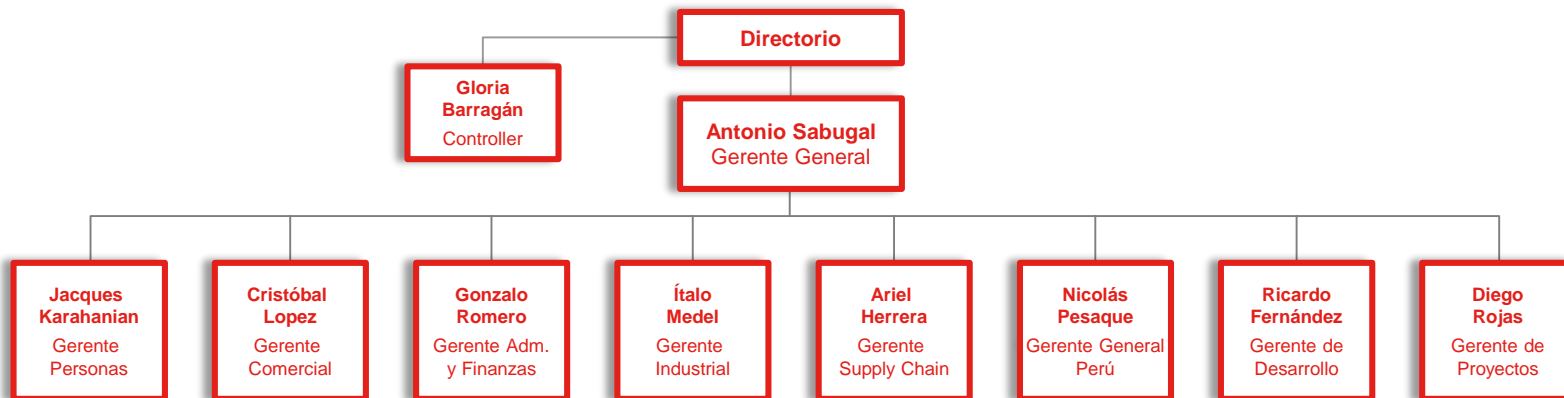
1 Experimentado Gobierno Corporativo

A Diciembre del 2019

Directores



Gobierno Corporativo

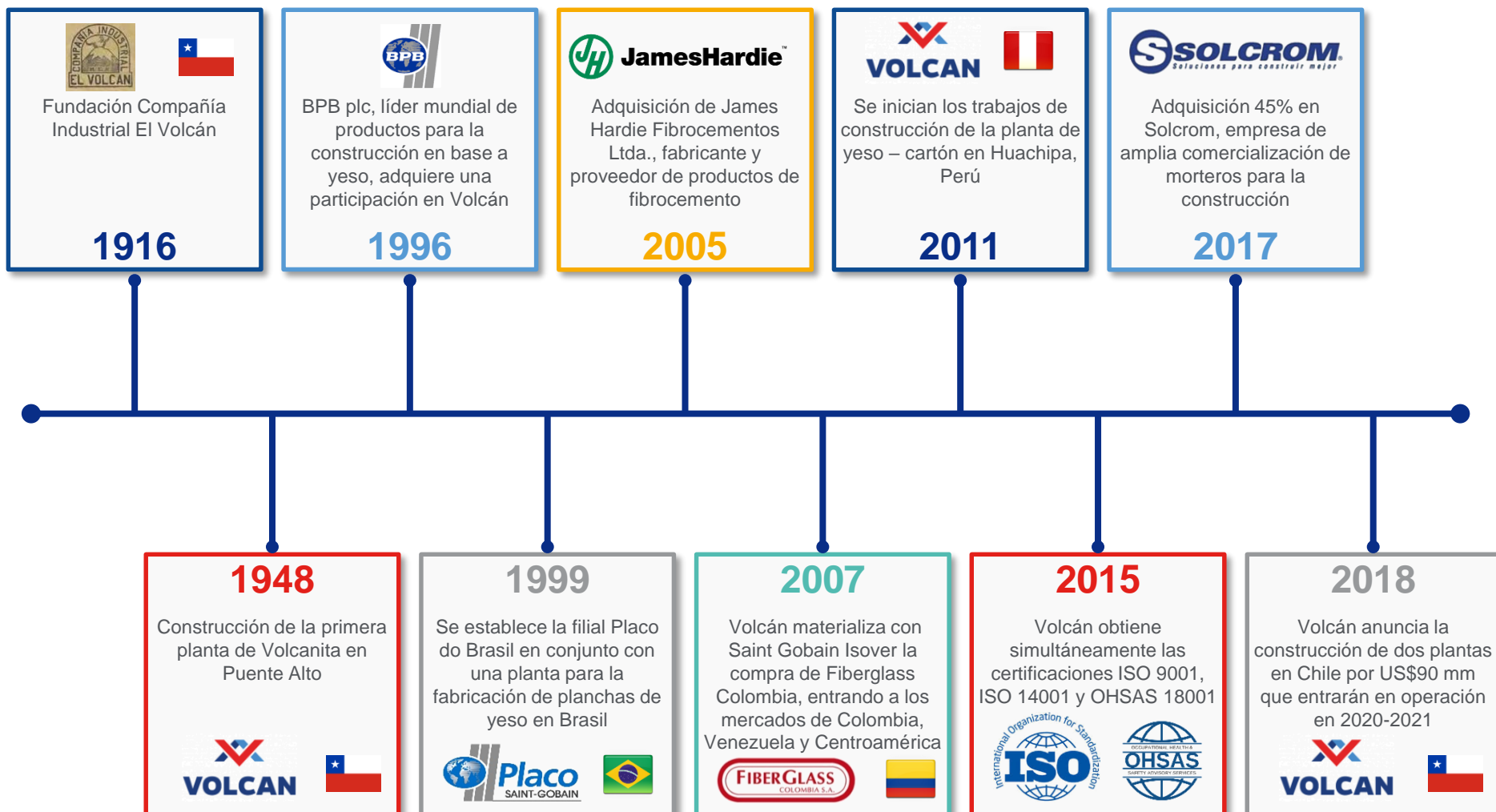


Capital Humano



2) Notable Trayectoria de Liderazgo por más de 100 años

Compañía Industrial El Volcán, Controlada por el Grupo Matte desde fines de los años 60, cuenta con más de 100 años de liderazgo tanto a nivel local, como a nivel internacional.



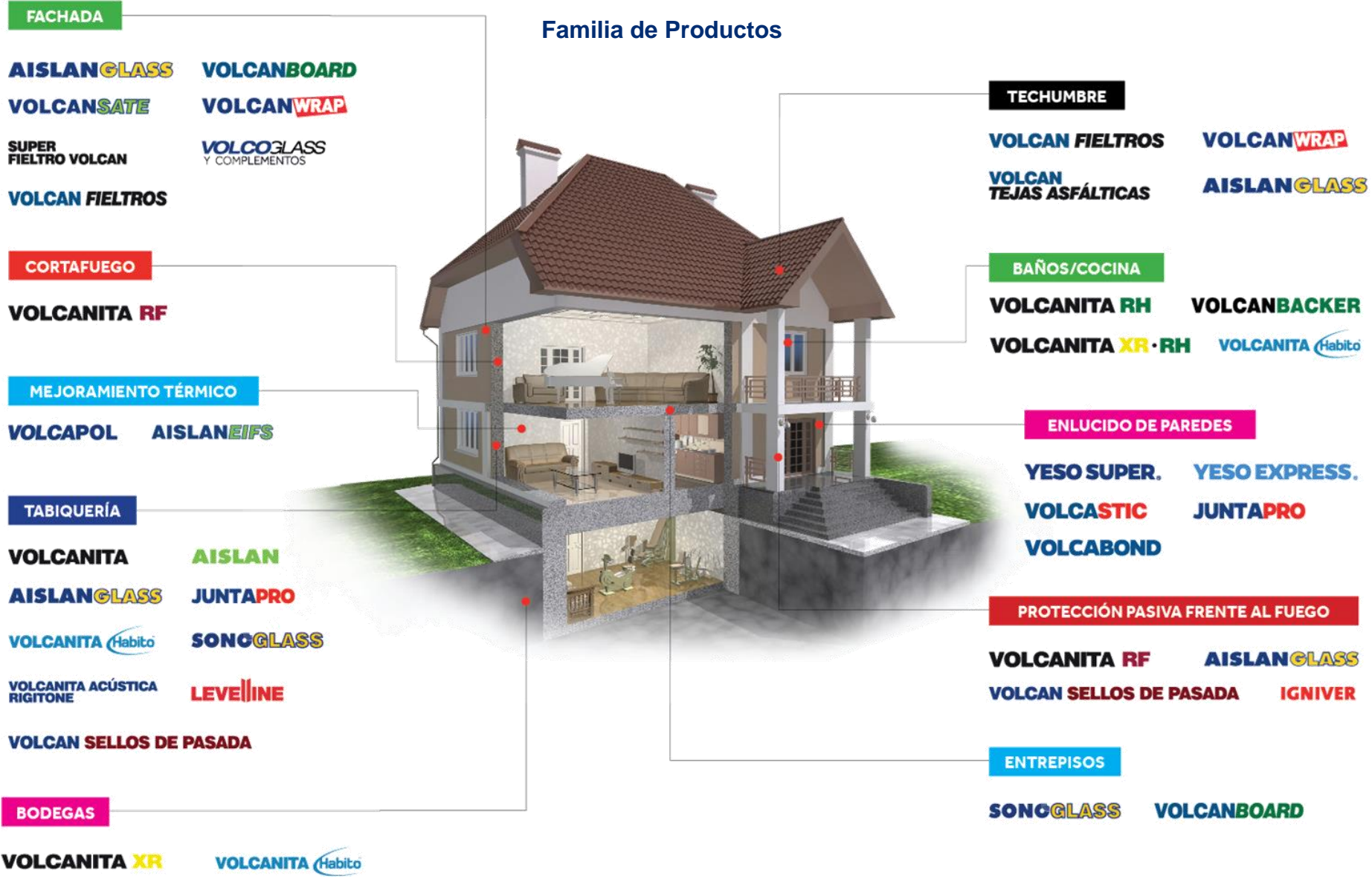
2 Conocida Reputación de Líderes en la Industria

Volcán en la mayoría de sus segmentos tiene posiciones de liderazgo, la cuales son sustentadas por principales clientes dentro de la industria.

Volcán vende directa e indirectamente a más de 2.000 clientes

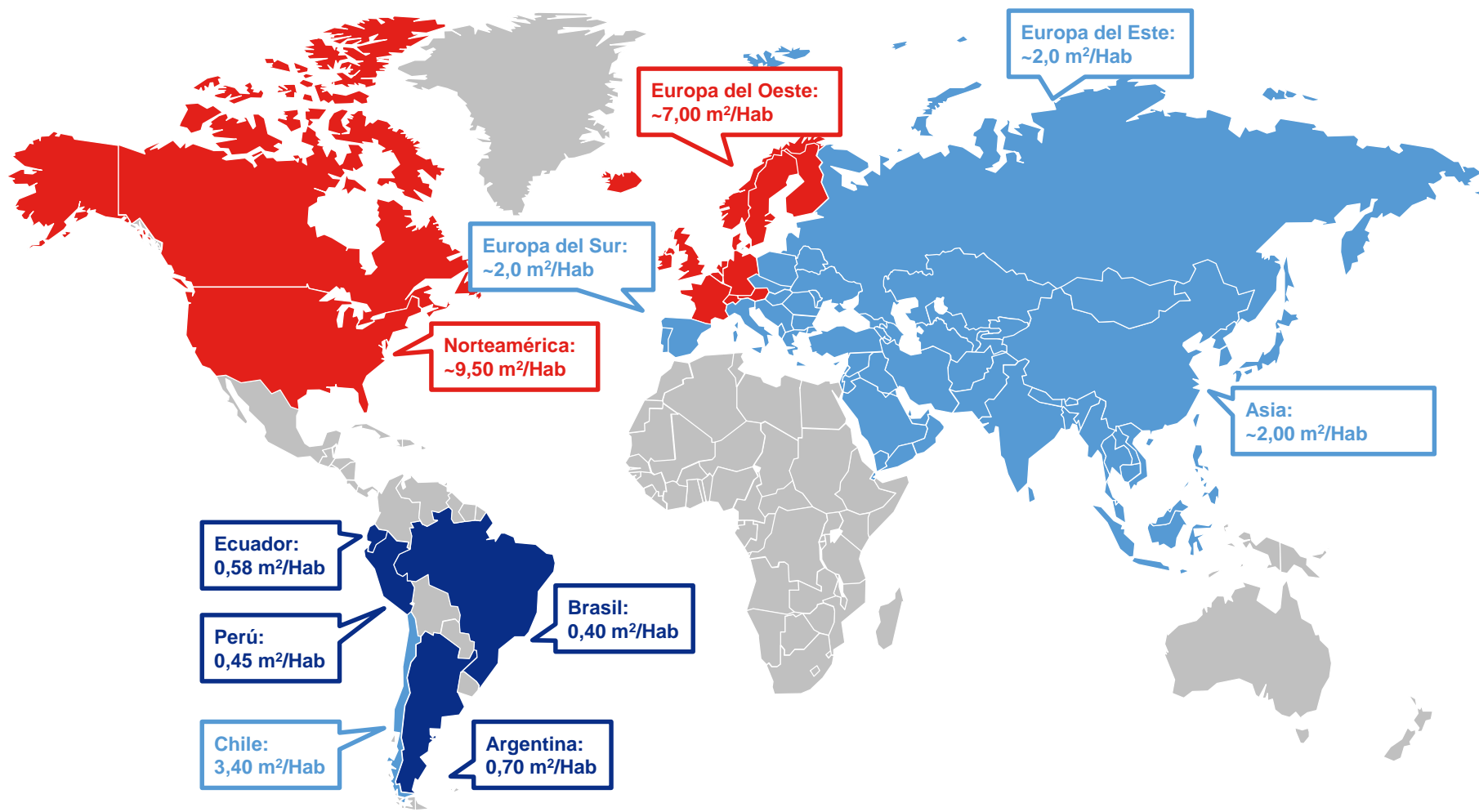
	Yesos	Fibrocementos	Aislantes
Principales Clientes			  
Posición de Mercado	Líder	Sub-Líder	Líder
Segmentos	Retail – Subdistribución – Construcción - Industrial		
Competencia	  		 

3 Diversificada Estrategia Comercial



4 Alto Potencial de Penetración de sus Soluciones

La penetración de Volcanita en Chile es de 3,4 m²/Habitante, mientras que en EEUU y Europa, la penetración se encuentra en un rango entre los 6m² y 10 m² por Habitante.



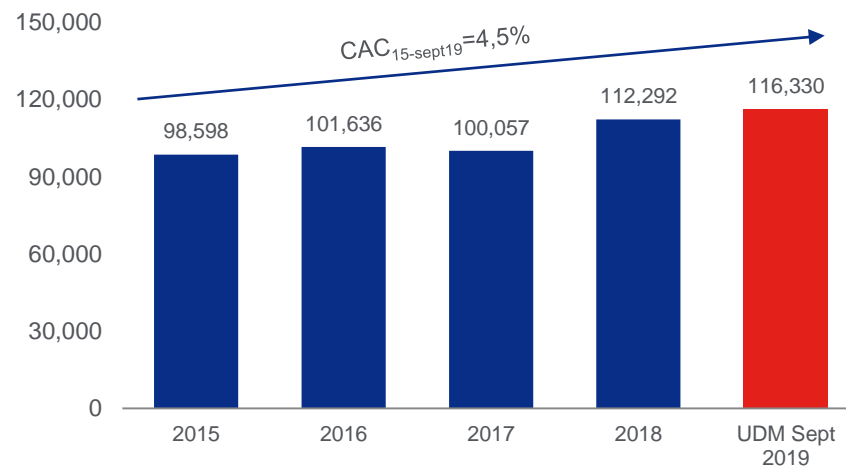
5) Sólida y Estable Situación Financiera

Descripción

- Volcán presenta ingresos estables a través del tiempo con un crecimiento anual compuesto de 4,5% entre 2015 y septiembre de 2019
- Durante el mismo tiempo, el EBITDA Ajustado⁽¹⁾ de la Compañía presentó un crecimiento anual compuesto de 7,2%, manteniendo un margen EBITDA en alrededor de 20%
- La diferencia entre EBITDA Ajustado y EBITDA, es que el primero incluye la participación en ganancias de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación

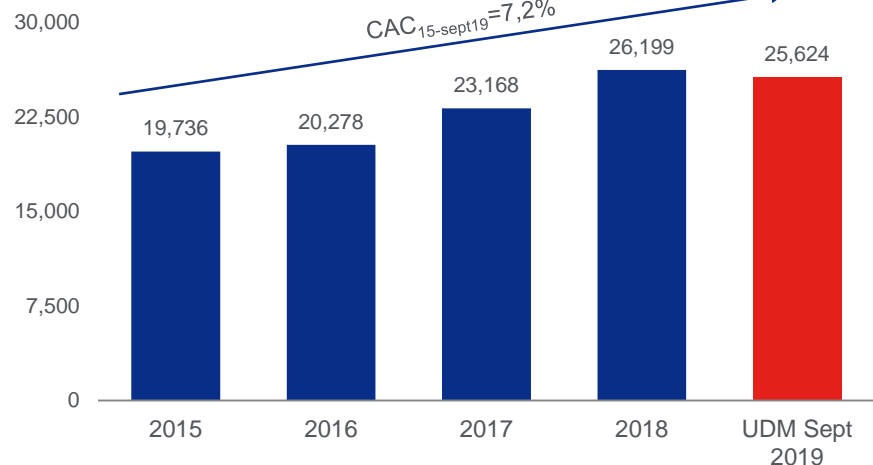
Ingreso

CLP\$ mm



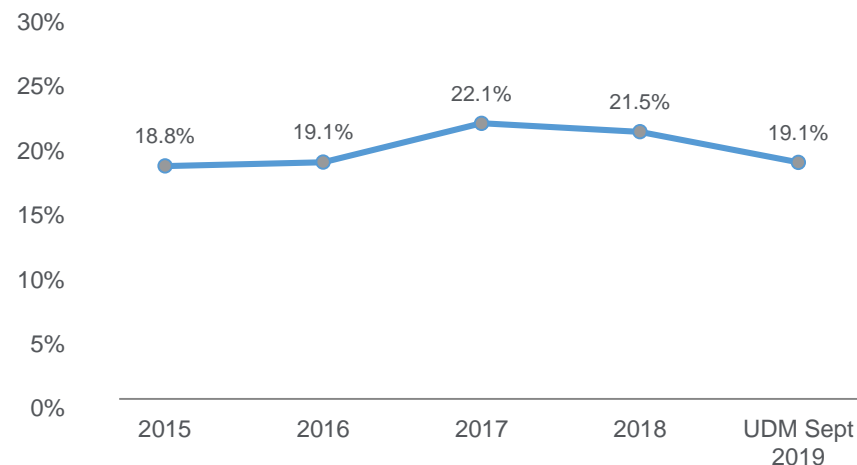
EBITDA Ajustado⁽¹⁾

CLP\$ mm



Margen EBITDA

%



Nota: (1) EBITDA Ajustado = Ingreso de actividades ordinarias – Costo de ventas – Costos de distribución – Gasto de administración – Otros gastos, por función + Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación + Depreciación y amortizaciones.

5) Sólida y Estable Situación Financiera (Cont.)

Clasificación de Riesgo de Volcán

Feller.Rate
Clasificadora de Riesgo

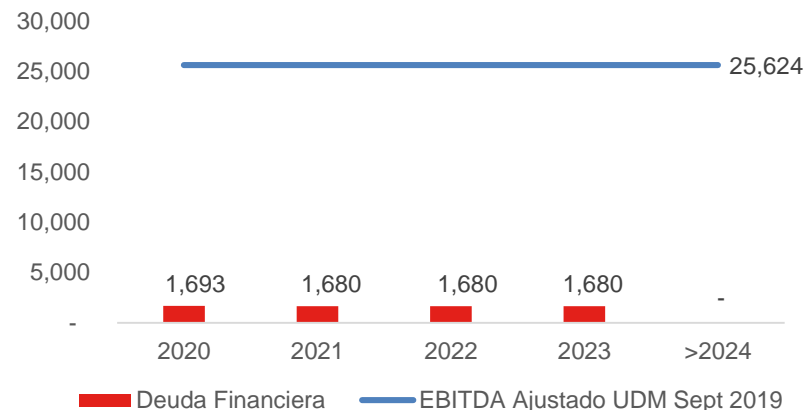
ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Rating	Outlook
AA-	Estable
AA-	Estable

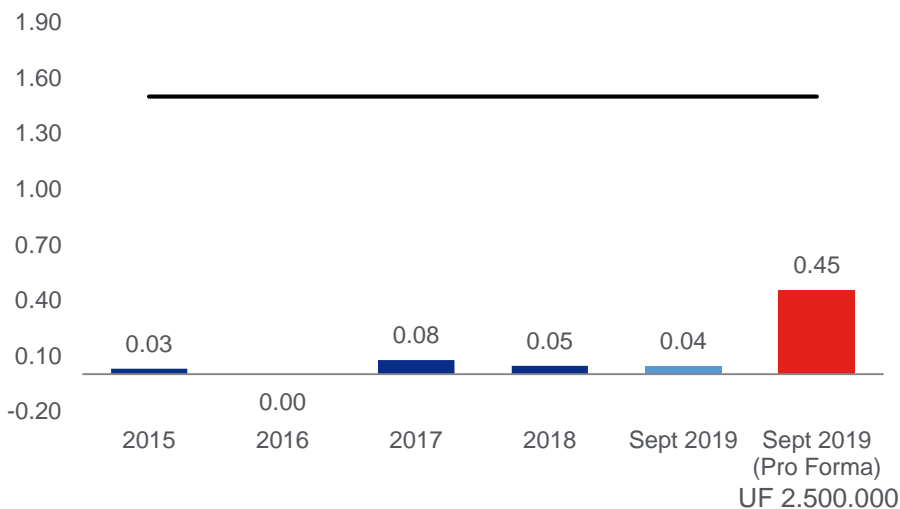
Perfil de amortización al 30 de septiembre de 2019

CLP\$ mm

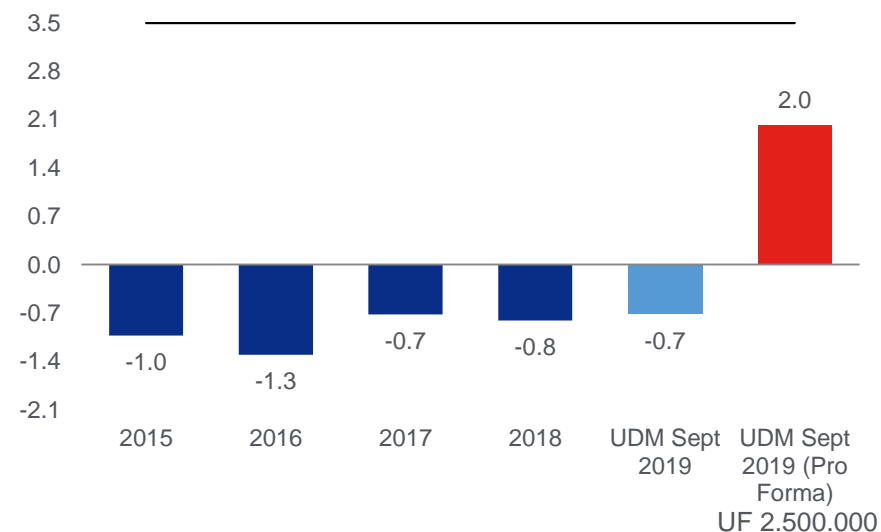
La deuda financiera de Volcán en su totalidad corresponde a un préstamo bancario por parte del Banco de Chile en CLP\$



Coventant Total Pasivos Netos⁽¹⁾ / Patrimonio Total



Coventant Deuda financiera Neta⁽²⁾ / EBITDA Ajustado⁽³⁾



Notas: (1) Total Pasivos Netos = Total Pasivos – Efectivo y equivalentes al efectivo – Otros activos financieros, corriente – Otros activos financieros, no corriente. (2) Deuda Financiera Neta = Otros pasivos financieros, corriente + Otros pasivos financieros, no corriente – Efectivo y equivalentes al efectivo – Otros activos financieros, corriente – Otros activos financieros, no corriente. (3) EBITDA Ajustado = Ingreso de actividades ordinarias – Costo de ventas – Costos de distribución – Gasto 22 de administración – Otros gastos, por función + Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación + Depreciación y amortizaciones.



3

Características de la Emisión

Características de la Emisión

Emisor	El Volcán	
Monto Máximo a Colocar	Monto máximo de hasta UF 2.500.000	
Clasificación de Riesgo	AA- (ICR) / AA- (Feller)	
Modalidad	Best Efforts	
Serie	Serie A	Serie C
Unidad de Reajuste	UF	UF
Monto Máximo a Colocar por Serie	Hasta UF 2.500.000	Hasta UF 2.500.000
Plazo	10 años	25 años
Amortizaciones	<i>Bullet</i>	<i>22 años de gracia</i>
Pagos de Intereses	Semestrales	Semestrales
Rescate Anticipado	Makewhole: Mayor valor entre valor par y Tasa de Referencia + 80 bps	Makewhole: Mayor valor entre valor par y Tasa de Referencia + 90 bps
Fecha Rescate Anticipado	15 de noviembre 2022	15 de noviembre 2022
Duration	9,2 años	18,6 años
Tasa de Carátula Anual	UF + 1,60%	UF + 2,30%
Uso de Fondos	50% para la construcción de la planta de planchas de Yeso-cartón (Volcanita), 20% para la ampliación de la planta de fibrocemento ubicada en la comuna de Lampa de la filial Fibrocementos Volcán Limitada, un 10% para el prepago de un crédito a largo plazo con Banco de Chile de la filial Inversiones Volcán S.A. y el 20% restante para fines generales del Emisor y/o sus filiales	
Covenants	Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado \leq 3,5x Total Pasivos Netos / Patrimonio Total \leq 1,5x	

Calendario de Actividades

Enero 2020						
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		

Febrero 2020						
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		



27 – 30 Enero

Reuniones de Roadshow



10 – 11 Febrero

Construcción Libro de Órdenes



12 Febrero

Colocación

Información de Contacto



Agustinas 1357, Piso 10
Santiago
Chile

Administración

Antonio Sabugal	asabugal@volcan.cl	T:	+56 (2) 2483 0502
Gonzalo Romero	gromero@volcan.cl	T:	+56 (2) 24830504

BICE INVERSIONES

Teatinos 280, Piso 19
Santiago
Chile

Corporate Finance

Pablo Zamorano	pablo.zamorano@bice.cl	T:	+56 (2) 2692 2603
Andrés de la Cerda	adelacer@bice.cl	T:	+56 (2) 2692 2826
Gonzalo Vidal	gonzalo.vidal@bice.cl	T:	+56 (2) 2692 2664
Sebastián Achondo	sebastian.achondo@bice.cl	T:	+56 (2) 2692 2667



Av. Andrés Bello 2687, Piso 6
Las Condes
Chile

Investment Banking & Capital Markets

Andrés Trucco	atrucco@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 4682
Juan Cristóbal Peralta	jcperalta@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 0989
Gabriel Reizin	greizin@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 4747
Héctor Herrera	hherrera@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 4750



4

Anexos

Estado de Resultados

CLP mm	2015	2016	2017	2018	UDM Sept.2019
Ingreso por Ventas	98.598	101.636	100.057	112.292	116.331
Costo de Ventas	(63.783)	(64.431)	(61.023)	(68.671)	(73.796)
Margen de Explotación	34.815	37.205	39.034	43.621	42.535
Otros Costos y Gastos de Explotación	(21.298)	(22.935)	(22.521)	(24.636)	(25.556) ⁽¹⁾
Resultado Operacional	13.517	14.271	16.514	19.334	16.978
Participación en ganancia de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	1.178	841	1.015	2.074	3.395
Utilidad Neta	12.236	13.245	14.380	16.686	16.133
EBITDA Ajustado	19.736	20.278	23.168	26.199	25.624
Margen EBITDA Ajustado	20%	20%	23%	23%	22%

Balance

CLP mm	2015	2016	2017	2018	Septiembre 2019
Activos Corrientes	47.497	57.532	61.715	60.007	57.903
Activos No Corrientes	122.612	119.807	130.362	138.781	146.243
Activos Totales	170.109	177.340	192.078	198.788	204.146
Pasivos Corrientes	17.188	16.750	19.838	19.364	16.879
Pasivos No Corrientes	13.351	11.783	19.462	18.550	17.326
Pasivos Totales	30.539	28.534	39.300	37.914	34.206
Patrimonio Total	139.569	148.806	152.777	160.874	169.940
Pasivos y Patrimonio Total	179.109	177.340	192.078	198.788	204.146