

CSAV Group

Junta de Accionistas

08 de Abril 2011



 LIBRA

 CSAV

 CSAV NORASIA
LINER SERVICES

I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



“... quienes no tengan la capacidad o disposición de enfrentar riesgos elevados, deben vender sus acciones de la Compañía, a pesar de que haya habido grandes caídas de precio.”

Junta de Accionistas Enero 2009

“... la advertencia sigue siendo plenamente válida hasta la fecha ... CSAV sigue atravesando por una crisis muy severa, con elevados niveles de riesgo ...”

Junta de Accionistas Agosto 2009



I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



“... hacia adelante, seguiremos con problemas serios, vamos a tener durante un tiempo pérdidas relevantes ...”

Junta de Accionistas Diciembre 2009

“... de no haberse ejecutado un plan de reestructuración y fortalecimiento financiero como el que se ha ido implementando exitosamente, lo más probable es que CSAV habría desaparecido, o bien su existencia se encontraría en grave riesgo.”

Oficio Diciembre 2009



I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



“... hay que tener una nota importante de cautela ya que, así como los pronósticos han ido y siguen cambiando favorablemente, esos cambios de pronósticos muestran la inestabilidad y volatilidad del negocio ...”

Junta de Accionistas Abril 2010

I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



“... vender puede ser la mejor alternativa para quienes no sean inversionistas de largo plazo ... quienes quieran inversiones de bajo riesgo no deben olvidar lo que ocurrió el año pasado. Espero que no se repita, pero ocurrió y podría volver a ocurrir inversionistas de corto plazo pueden tener sorpresas muy desagradables ... nuestro negocio está fuertemente influido por la evolución de la economía mundial y el panorama en muchas de las economías más importantes del mundo no es alentador ...”

Junta de Accionistas Agosto 2010



I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



“... es necesario advertir que, recientemente se ha observado una demanda menos vigorosa que la del tercer trimestre, por lo que lo esperable para el cuarto trimestre es que el volumen mundial no siga creciendo al mismo ritmo o incluso muestre algunas bajas respecto de los meses recientes. Lo anterior se traducirá muy probablemente en una caída de tarifas y de márgenes en el cuarto trimestre respecto de los observados durante el tercer trimestre.”

FECU Septiembre 2010



I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



“El resumen de la economía mundial es de alta complejidad e incertidumbre y este es un riesgo del que nuestros accionistas deben estar muy conscientes, por el impacto que pueda tener en la demanda por transporte marítimo.”

FECU Septiembre 2010

“... pese a los extraordinarios resultados del tercer trimestre, subsisten riesgos muy relevantes respecto de la tarifa, volumen, y en consecuencia sobre los resultados y financieros en general.”

FECU Septiembre 2010



I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



“... Para el futuro inmediato, los próximos meses son los de baja estacionalidad y ya publicamos cifras de tarifas de enero que vuelven a mostrar una caída que impactará negativamente nuestros resultados del primer trimestre de 2011...”

FECU Diciembre 2010



I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista

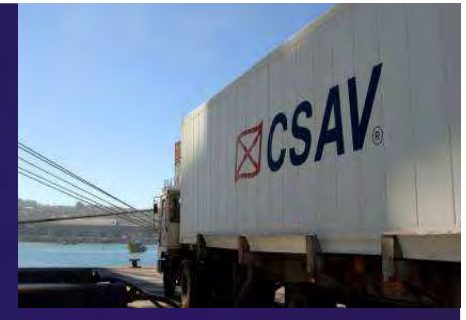


Quienes no quieran o puedan asumir riesgos relevantes, deberían vender las acciones.



I.- Riesgos e Incertidumbre

Perfil del Inversionista



Le damos la bienvenida a los que han entrado, y lamentamos pero comprendemos que otros accionistas hayan salido.

Sin pronunciarnos respecto a la magnitud de las fluctuaciones ni del precio que deban tener las acciones, es lógico y razonable que haya habido correcciones importantes.



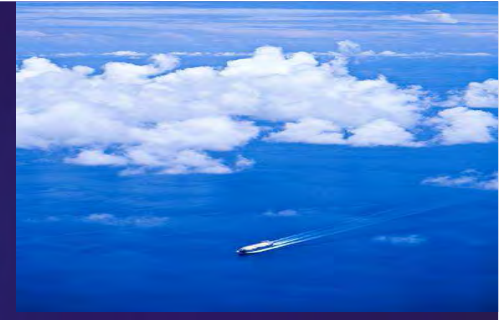
II.- Ejercicio 2010



		Crecimiento 09/10
Volumen	[%]	62%
Ventas	[%]	80%
Margen Bruto	[MUS\$]	925,647
Resultado	[MUS\$]	827,266

*Cifras al 31 de Diciembre.

II. Ejercicio 2010



Año	Patrimonio [MUS\$]
2008	766,610
2009	650,331
2010	1,387,427

*Cifras al 31 de Diciembre.



II. Ejercicio 2010



Año	Flota Propia [Teus]
2008	36,402
2009	36,402
2010	48,034
2011	94,623

* Cifras al 31 de Diciembre.



II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



1. Compra y venta del 50% de sociedades de propiedad conjunta con PDS, adquiriendo así el 100% de la propiedad de seis naves porta contenedores.
2. Compra por parte de la filial SAAM la participación de sus socios en las compañías Tug Boat Brasil Apoio Maritimo Portuario (Brasil) y Limoly S.A (Uruguay).



II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



3. Adquisición de Agencias.

OPERACIONES 2010-2011			
Pais	% Propiedad		
	2009	2010	1Q2011
UK & Irlanda	50%	100%	100%
Turquía	50%	100%	100%
Francia	57%	100%	100%
Argentina	85%	85%	100%
Alemania	50%	100%	100%
Bélgica	50%	100%	100%
Holanda	50%	100%	100%
España & Portugal	50%	100%	100%
Malasia	70%	70%	100%
Uruguay	70%	70%	100%
Dubai	-	-	49%

% Venta 2010 Agencias Propias *	80.9%
--	--------------

* Cifras al 31 de Diciembre 2010. Ventas agencias total o parcialmente propias.



II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



4. Apertura y Crecimiento de Norgistics.

- Red Comercial

Norgistics	Red Comercial		
	2009	2010	1Q2011
Oficinas Propias	China	China	China
	Brazil	Brazil	Brazil
		Mexico	Mexico
		Chile	Chile
			Argentina
Representaciones		Corea	Corea
		Peru	Peru
			Bolivia
			Vietnam
			Malasia
			Indonesia
			Tailandia

* Cifras al 31 de Diciembre.



II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



4. Apertura y Crecimiento de Norgistics.

- Flota Dedicada de Camiones

Año	Flota Dedicada [n° camiones] Crecimiento [%]	
2009	145	
2010	303	109%

* Cifras al 31 de Diciembre.



II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



5. Eficiencia en Consumo de Combustible

Año	Eficiencia Consumo Combustible [Millas x Teus / Tons]
2008	X
2009	X + 11.8%
2010	X + 20.3%

* Distancia [Millas] x Capacidad H14 [Teus] / Consumo Combustible [Tons].

El consumo de combustible representa alrededor de 1/3 del costo total de la compañía.

II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



6. Eficiencia de Contenedores

Año	Rotación Anual Equipos Dry [Viajes/año]
2008	Y
2009	Y - 4.7%
2010	Y + 20.3%

II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de compañía.



7. Schedule Integrity

“While the rankings of the major carriers were little changed from 3Q10, only three, MOL, K Line and CSAV, managed to improve reliability percentages in 4Q10. Of those, CSAV achieved the biggest rise in 4Q10 of 9.9 points from an admittedly low base...”

*Fuente: Schedule Reliability Insight 1Q11. Drewry Research.

Respecto del 1Q11 esperamos un nuevo avance muy importante.



II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



8. Utilización Main Haul

Año	Utilización Main Haul Servicios de Líneas [%]
2008	91.4%
2009	84.2%
2010	89.0%

II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de compañía.



9. Compromisos de Arriendo

Año	Tamaño Flota Promedio Servicios de Líneas [Teus]	Costo Slot [US\$/teu día]
2008	3,029	X
2009	3,292	X - 14%
2010	3,694	X - 39%
2011	3,908	X - 33%

*Costo Slot incluye arriendo comprometido, naves propias y arriendo no comprometido.

II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



9. Compromisos de Arriendo

Año	Arriendo Fijo Servicios de Líneas [MUS\$/año]
2011	576,386
2012	454,186
2013	300,088
2014	211,059
2015	103,512
TOTAL	1,645,231
TOTAL Abril 2011- 2015	1,507,977

*Arriendo Fijo Excluye Running Cost.

II.- Ejercicio 2010

Operaciones para la mejor administración de la compañía.



10. Costos de Administración y Ventas

Año	Gastos de Administración y Ventas		
	[MUS\$]	[Teus]	[US\$/teu]
2008	286,422	2,191,428	131
2009	239,728	1,790,381	134
2010	264,829	2,894,164	92

* Cifras bajo IFRS. Esta norma excluye costos de comisiones de agencias de terceros.



III.- Perspectivas 2011



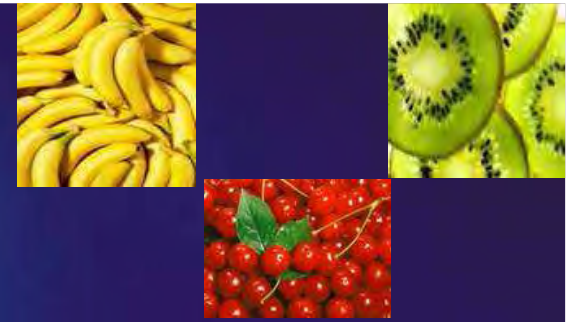
Partimos con dificultades severas que implican riesgos importantes. En lo medular, caída de tarifas seguido de alzas en el precio del petróleo.

La combinación de ambos factores es un problema grave pero estimamos que no es de equilibrio y debe corregirse.

En este ambiente de turbulencias es muy probable que tengamos deterioros temporales de eficiencias.

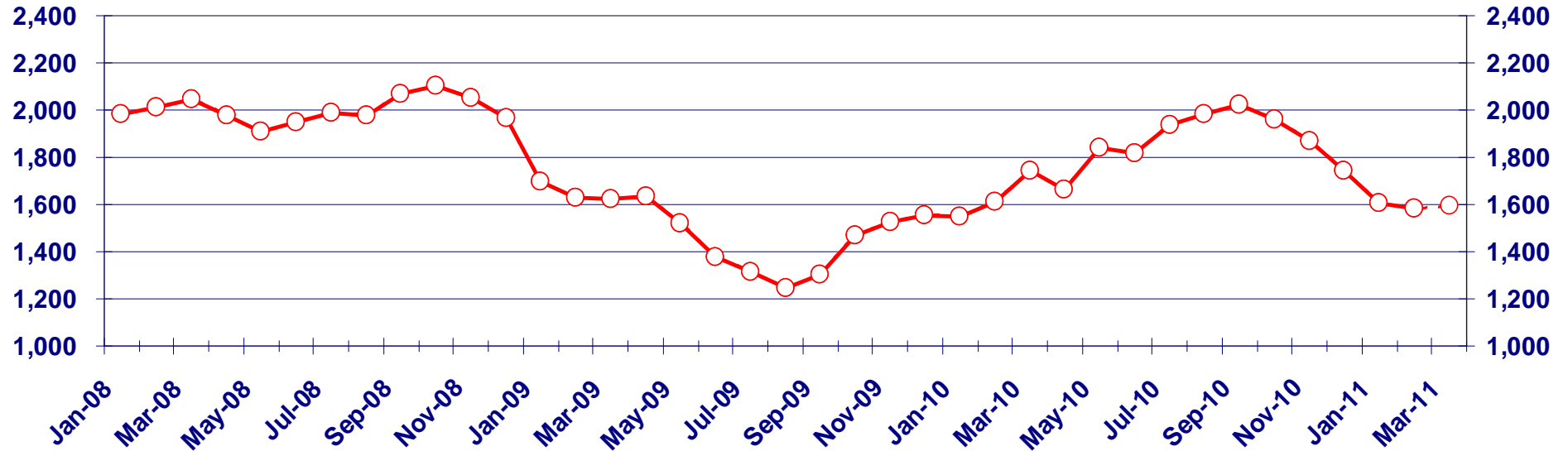


III.- Perspectivas 2011



Rate Index

CSAV GROUP - Container Business Rate Index per Teu

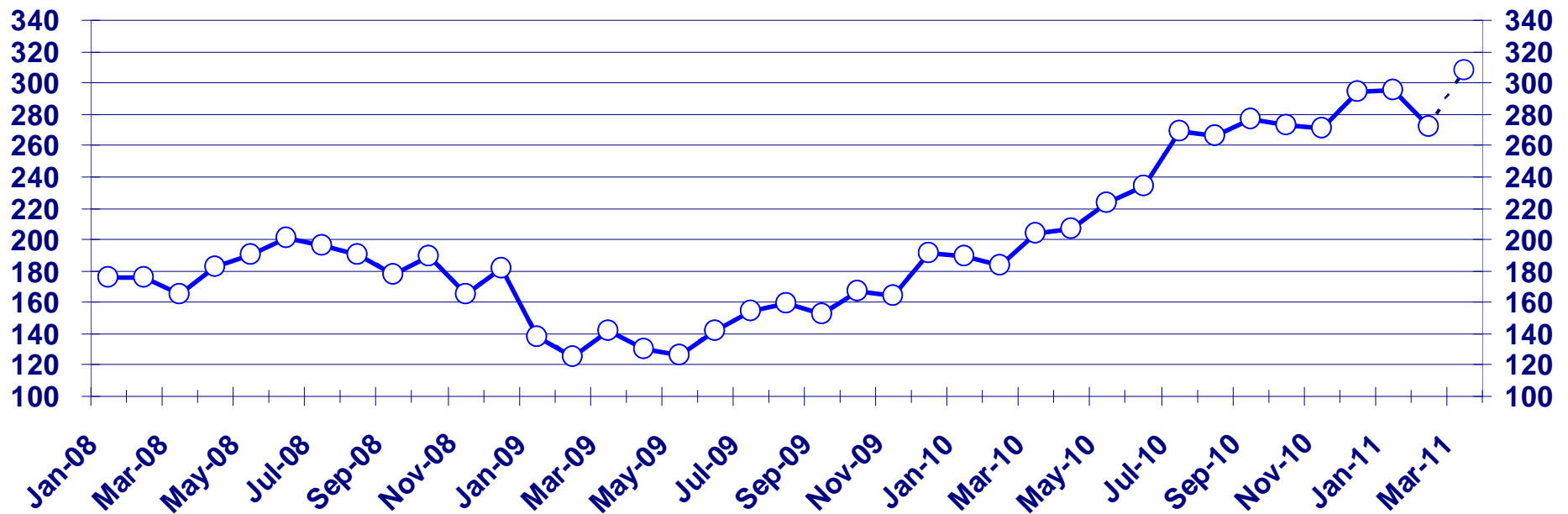


III.- Perspectivas 2011



Liftings

CSAV GROUP - Container Liftings ['000 Teus]



IV.- Carta de Navegación



1. Incorporación de Quiñenco como socio estratégico.

2. Fortalecimiento Financiero.

Aumento de Capital por MMUS\$1,000.



IV.- Carta de Navegación



3. Aumento de Flota Eficiente; Aumento de Flota Propia.

Sin perjuicio que se vendan algunas de las naves.

Tener un porcentaje adecuado de flota muy eficiente en consumo de combustible, en una combinación de flota propia y arrendada a largo plazo.



IV.- Carta de Navegación



4. Continuar con las Mejoras Operacionales y Comerciales.

Aún cuando puede haber deterioros por turbulencias de corto plazo, debemos continuar y profundizar este programa.



IV.- Carta de Navegación



Todas estas medidas tienden a un fortalecimiento financiero y de la eficiencia y rentabilidad de CSAV que va mucho más allá de cualquier crisis.

Queremos llevar a CSAV en un plazo razonable a Investment Grade, lo que tiene múltiples externalidades positivas y a un nivel de rentabilidad muy superior al que ha tenido en el pasado.



Conclusión



En el corto plazo hay turbulencias fuertes. No desconocemos que hay riesgos importantes que los inversionistas deben considerar, pero hay un sólido proyecto a largo plazo que tal como tiene riesgos relevantes que queremos advertir nítidamente, es potencialmente muy rentable.





CSAV Group

 **LIBRA**

 **CSAV**

 **CSAV NORASIA**
LINER SERVICES