



Junta Extraordinaria de Accionistas

Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

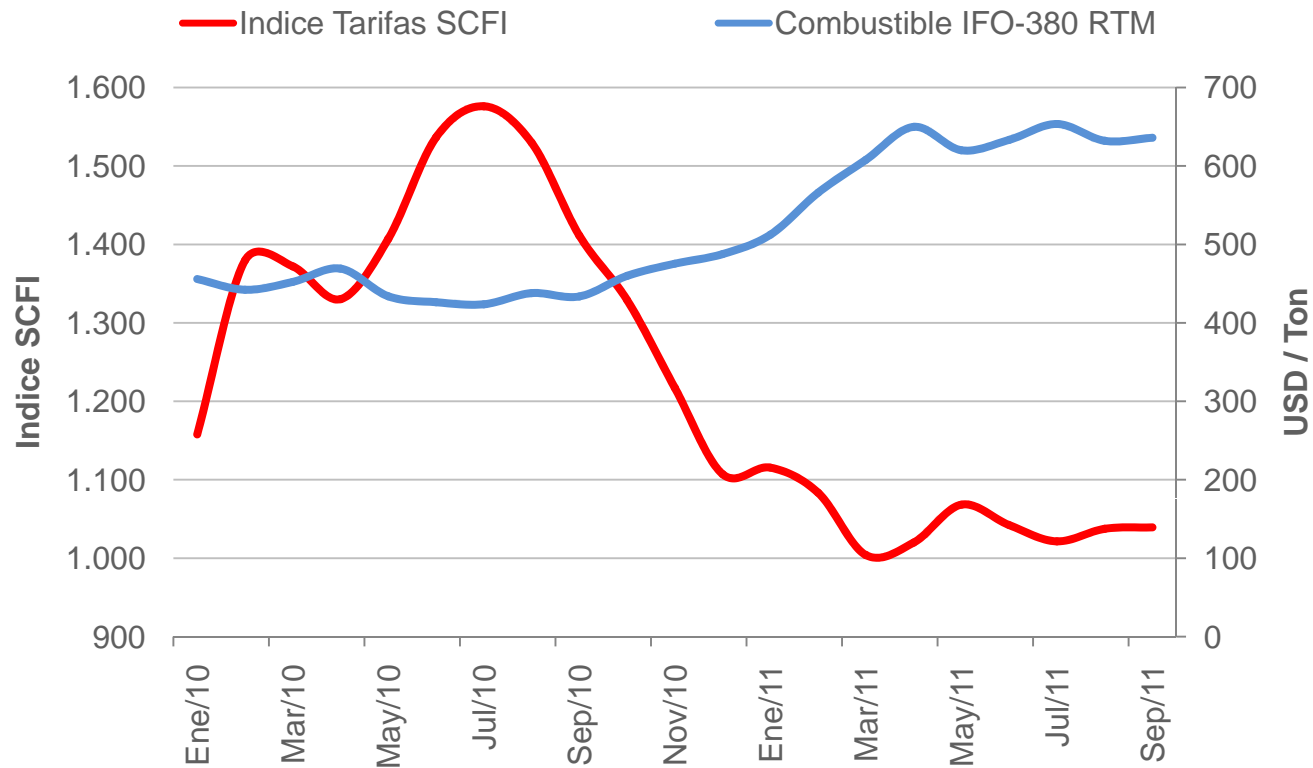
5 de Octubre de 2011





Situación Actual de la Industria Portacontenedores (Evolución 2010 - 2011)

Evolución Tarifas Flete y Combustible

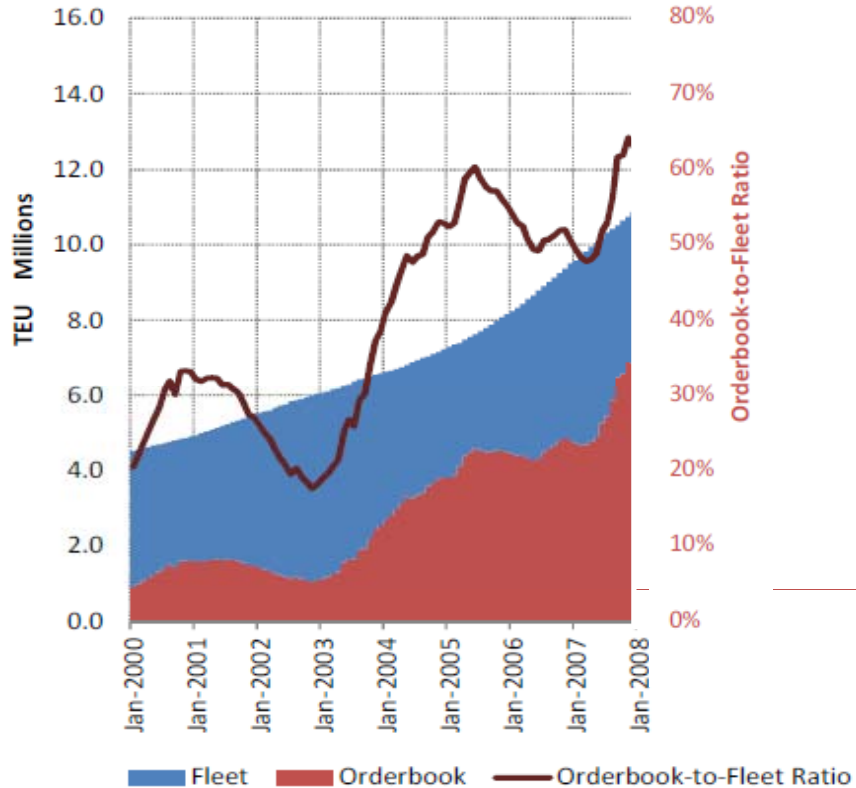


Fuente: Bloomberg, & SCFI

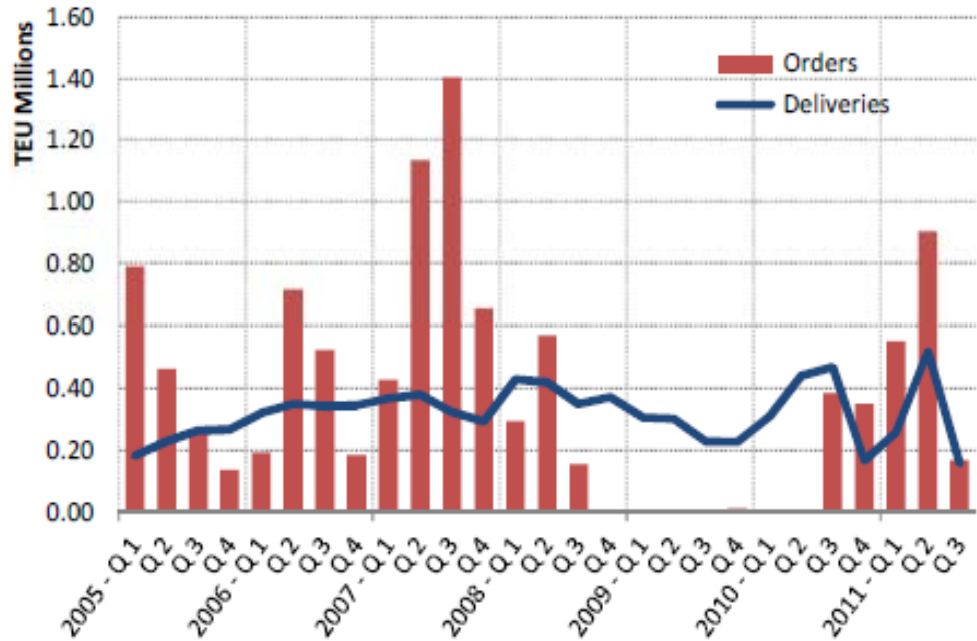


Situación de desequilibrio Industria Portacontenedores

Crecimiento de Oferta y Orderbook hasta 2008



Evolución órdenes y entregas de naves

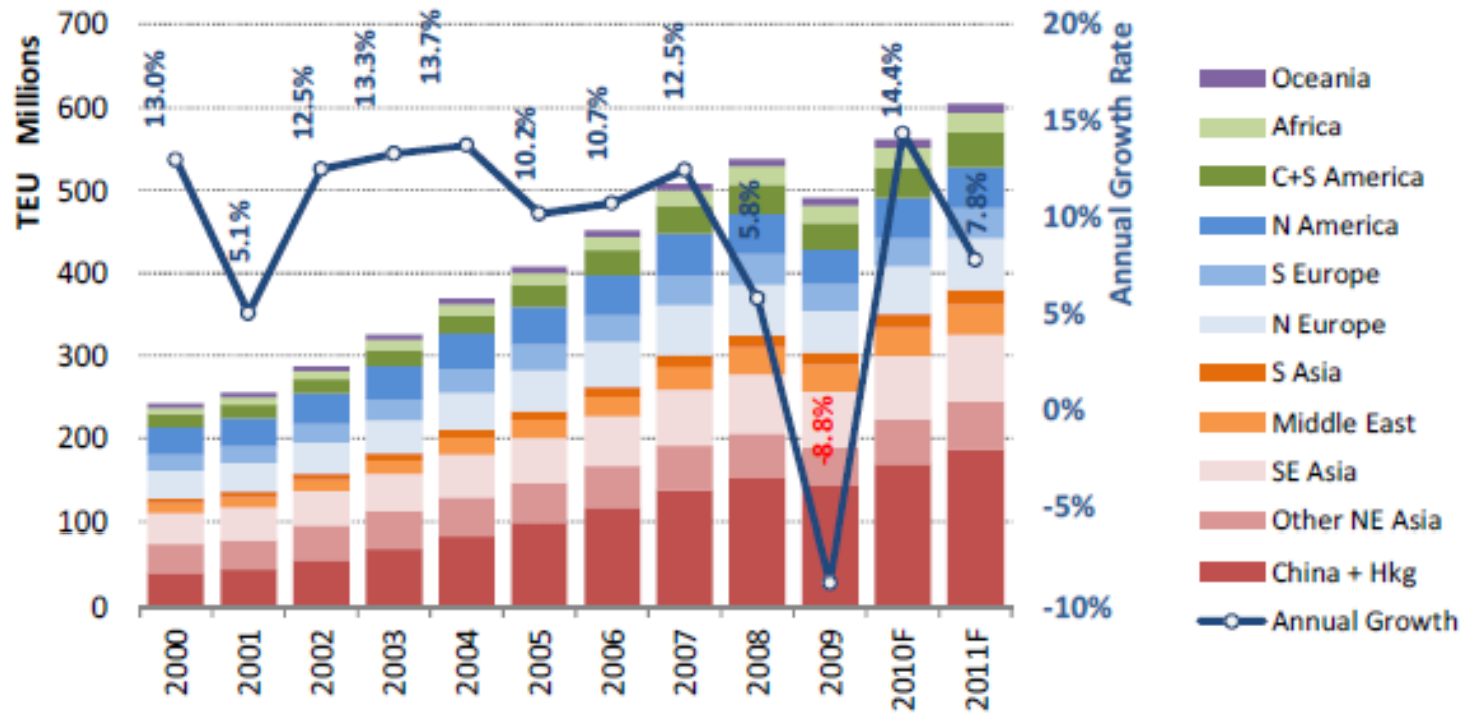


Fuente: Alphaliner, Septiembre



Situación de desequilibrio Industria Portacontenedores

Evolución de Crecimiento de la Demanda



Global Port Throughput includes empty container and transshipment cargo handling

Fuente: Alphaliner, Septiembre



Nueva Estrategia

Reducir volatilidad
del resultado

Aumentar la
rentabilidad

Rediseño de Portafolio de Servicios
Racionalización

Operaciones
Conjuntas

Aprovechar Red de
Agencias Comerciales

Programas de eficiencia
comercial y operacional

Estructura de Capital y Activos

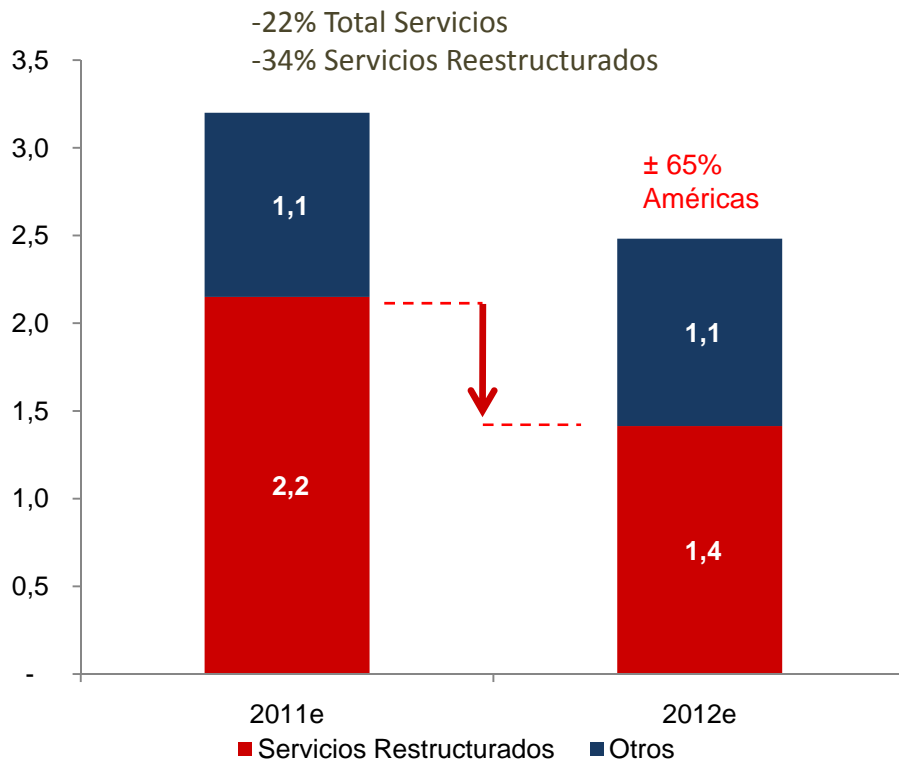
División de SAAM

- Crecimiento orgánico
- Foco en mercados donde CSAV tiene ventajas competitivas
- Potenciar negocio de SAAM

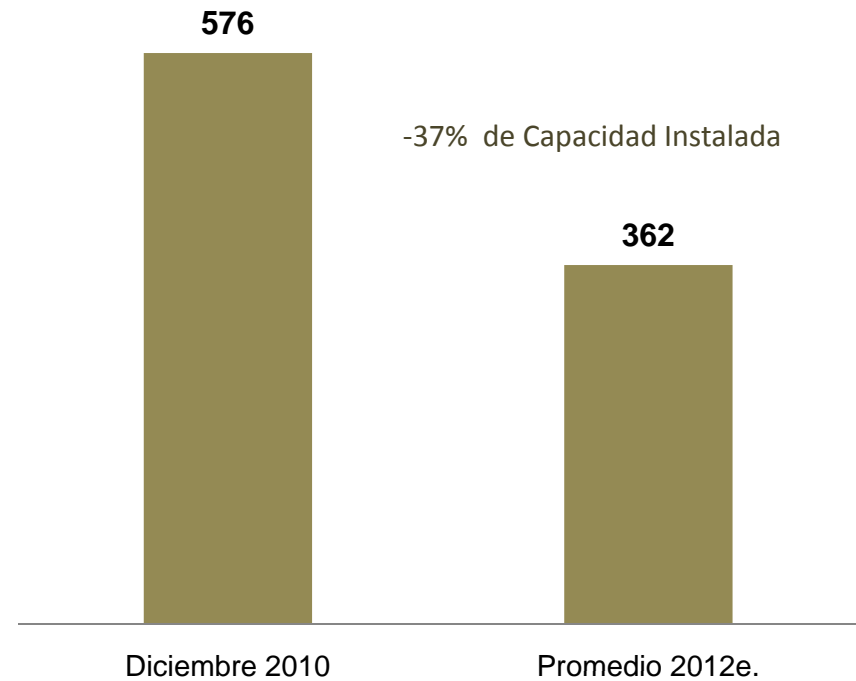


Rediseño / Reestructuración de Servicios

**Efecto estimado de Reestructuración de Servicios
A Septiembre 2011 (millones TEUs venta)**



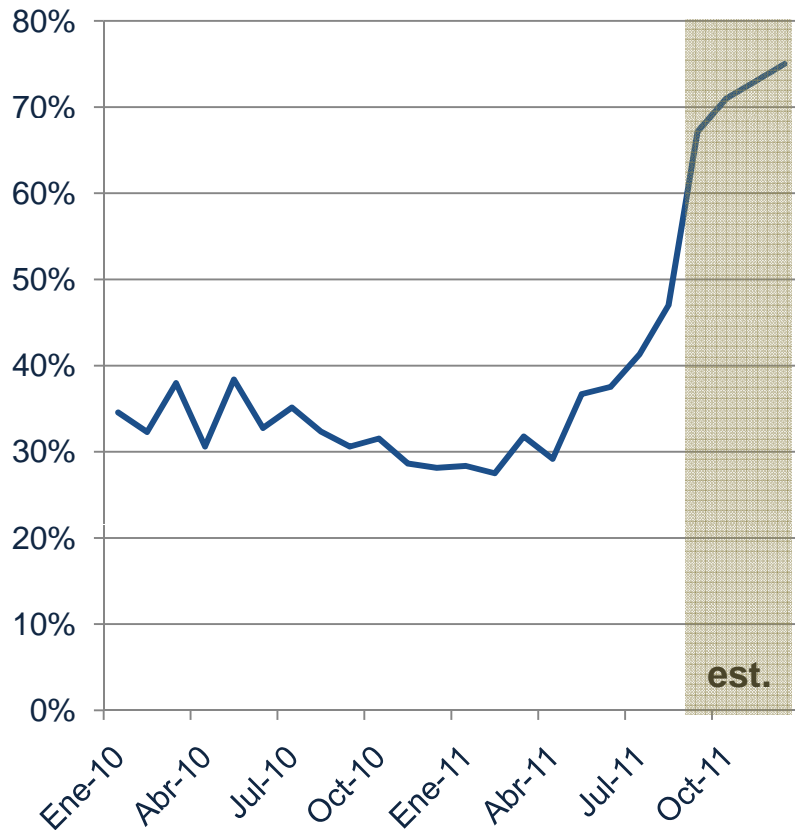
**Efecto estimado de Reestructuración en
Capacidad Instalada (miles TEUs)**





Operaciones Conjuntas

**Evolución
% volumen en acuerdos**



Acuerdos de Operación Conjunta (*)

- Efectos Positivos
 - Reducción de costo de sistema
 - Reducción de exposición
 - Avance en curva de aprendizaje
 - Diversificación de Riesgo
- Acuerdos:
 - Asia a Sudamérica:
 - ✓ CMA-CGM, China Shipping
 - África:
 - ✓ CMA-CGM & MSC
 - Sud América a Europa::
 - ✓ MSC
 - India a Europa:
 - ✓ MSC
 - Sudamérica al Medio Oriente:
 - ✓ MSC

(*) Compra / Venta Slots y/o VSA (Vessel Sharing Agreement)





Estructura de Capital y Activos

El aumento en la proporción de flota propia reduce la volatilidad y aumenta la rentabilidad

Inversión por aprox. US\$ 1 billion

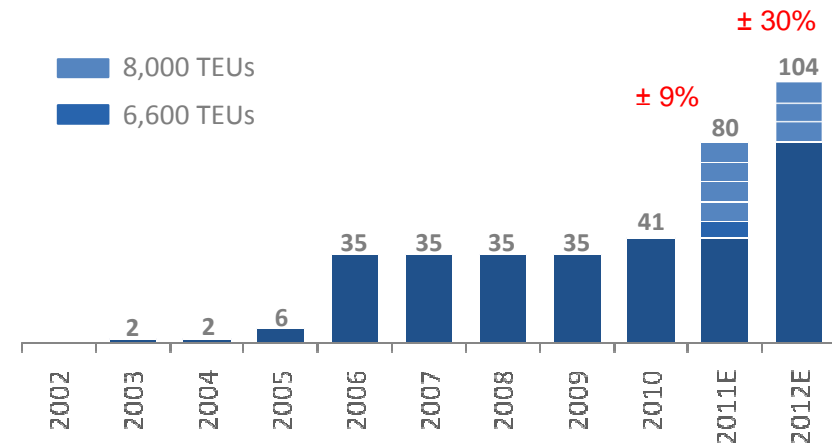
- Entrega de 9 naves por US\$ 1.0 billion (2010 – 2012)
 - Incluye 7 naves de 8,000 TEUs

Naves adecuadas y eficientes

- Naves de 8,000 TEU :
 - Diseñadas para operar a baja velocidad (“slow steaming”)
 - Bajo consumo combustible y bajas emisiones
 - Mejora de economías de escala
 - Diseñadas para mercados relevantes de CSAV

	US\$m
Capital Propio < 2011	305
Capital Propio 2011 – 2012e	226
Deuda 2011 - 2012e	362

Evolución Flota Propia (en TEUs ‘000)





División de SAAM

- Luego de concluida la colocación que recaude al menos US\$1.100 millones de capital se dividirá CSAV.
 - Accionistas tendrán dos acciones listadas en bolsa: (i) Sociedad Matriz (SM) de SAAM y (ii) CSAV.

- Beneficios:
 - Separación de negocios distintos
 - Riesgos
 - Retornos
 - Tipo de Financiamiento

 - Posibilidad de aprovechar de mejor manera el significativo potencial de crecimiento en SAAM

 - Posibilidad de SAAM de acceder a financiamiento (capital y deuda) más adecuada al riesgo de su negocio

 - Fortalecimiento financiero de negocio CSAV




División de SAAM

Estados Financieros Proforma Simplificados con División al 30 de Junio de 2011

(en millones de US\$)

	<i>FECU Consolidada</i>	<i>Aumento de Capital</i>	<i>Eliminac.</i>	<i>SM SAAM</i>	<i>post División CSAV</i>
ACTIVOS CORRIENTES					
Activos corrientes en operación:					
Efectivo y equivalentes al efectivo	517	0	0	39	477
Capital por enterar ⁽¹⁾	0	1.200	0	0	1.200
Otros activos corrientes	834	0	27	143	718
Total activos corrientes	1.351	1.200	27	183	2.396
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Propiedades planta y equipo	1.259	0	0	409	850
Otros activos no corrientes	650	0	0	279	371
Total activos no corrientes	1.909	0	0	688	1.221
TOTAL ACTIVOS	3.260	1.200	28	871	3.617
PASIVOS CORRIENTES					
Otros pasivos financieros corrientes	82	0	0	37	45
Otros pasivos corrientes	1.026	0	28	62	992
Total pasivos corrientes	1.108	0	28	99	1.036
PASIVOS NO CORRIENTES					
Otros pasivos financieros no corrientes	808	0	0	120	688
Otros pasivos no corrientes	61	0	0	56	6
Total pasivos no corrientes	869	0	0	176	694
TOTAL PASIVOS	1.977	0	28	275	1.730
PATRIMONIO NETO					
Patrimonio propietarios controladora	1.263	1.200	0	587	1.876
Participaciones no controladoras	20	0	0	10	11
TOTAL PATRIMONIO	1.283	1.200	0	596	1.887
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.260	1.200	28	871	3.617

 Nota (1): Se ha supuesto que se enteran los MUS\$1.200.000 de aumento de capital





Nueva Estrategia

Reducir volatilidad
del resultado

Aumentar la
rentabilidad

Rediseño de Portafolio de Servicios
Racionalización

Operaciones
Conjuntas

Aprovechar Red de
Agencias Comerciales

Programas de eficiencia
comercial y operacional

Estructura de Capital y Activos

División de SAAM

- Crecimiento orgánico
- Foco en mercados donde CSAV tiene ventajas competitivas
- Potenciar negocio de SAAM



Visión hacia adelante

- Industria en desequilibrio principalmente por el lado de la oferta (sobrecapacidad)
- Economía mundial con un escenario de crecimiento complicado en los próximos trimestres, afectando particularmente a los mercados más desarrollados
 - Incertidumbre & volatilidad
 - Demanda por transporte viéndose afectada
- Producto del complejo escenario mundial y de la industria en particular, y tal como la Compañía lo ha indicado en las recientes publicaciones (FECU al 30 de Junio de 2011, Hechos Esenciales e Información de Interés), la empresa tendrá resultados negativos muy significativos para el año 2011
- La industria portacontenedores ha enfrentado, tal como se ha explicado, desequilibrios explicados por fuertes descalces de la oferta y la demanda que tienen su origen principal en una expectativa muy relevante de crecimiento que traía la industria hasta antes de la crisis de 2009 y que fueron fuertemente contrastadas con una demanda que en 2009 cayó alrededor de un 9%. Hoy y dado el complejo escenario económico mundial, la industria vuelve a enfrentar desafíos extraordinariamente relevantes



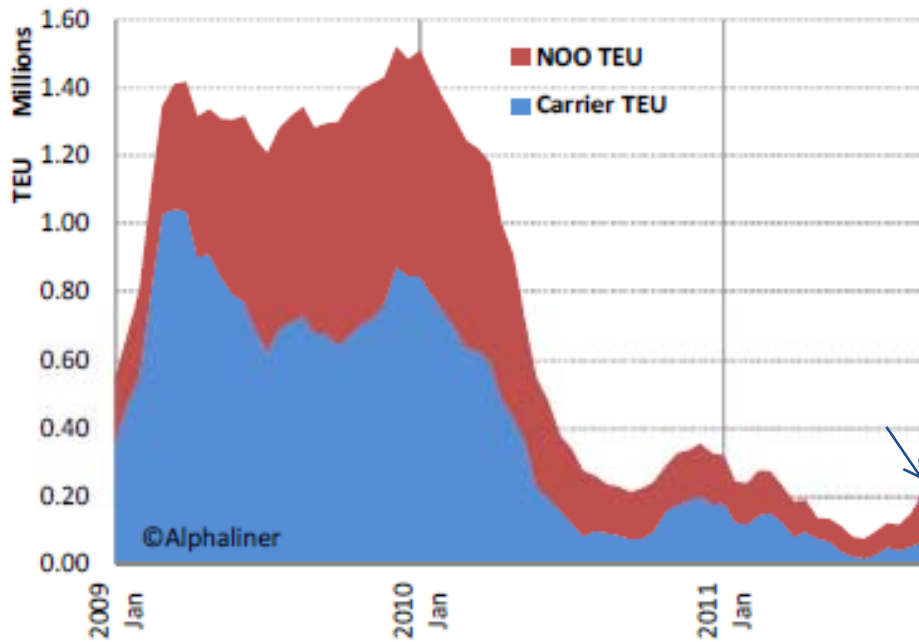
Visión hacia adelante

- Sin perjuicio de todo lo anterior creemos que la industria, dada la relevancia en la economía mundial y el insustituible rol que juega en la globalización moviendo alrededor del 90% de los bienes que se comercializan en el planeta, es una industria que debe encontrar su equilibrio y transformarse en un negocio rentable y de mayor estabilidad una vez que los desequilibrios que se han generado sean administrados
- Nos parece relevante reiterar lo que ya se ha indicado en las Juntas de Accionistas anteriores que, sin perjuicio de que creemos que el negocio tiene un atractivo de largo plazo relevante, ciertamente la posibilidad de aprovechar esta oportunidad futura conlleva riesgos importantes que deben ser considerados por todos los accionistas en términos de su capacidad y apetito para absorberlos y enfrentar las volatilidades que afectan al negocio de CSAV., particularmente considerando el contexto económico y mundial.

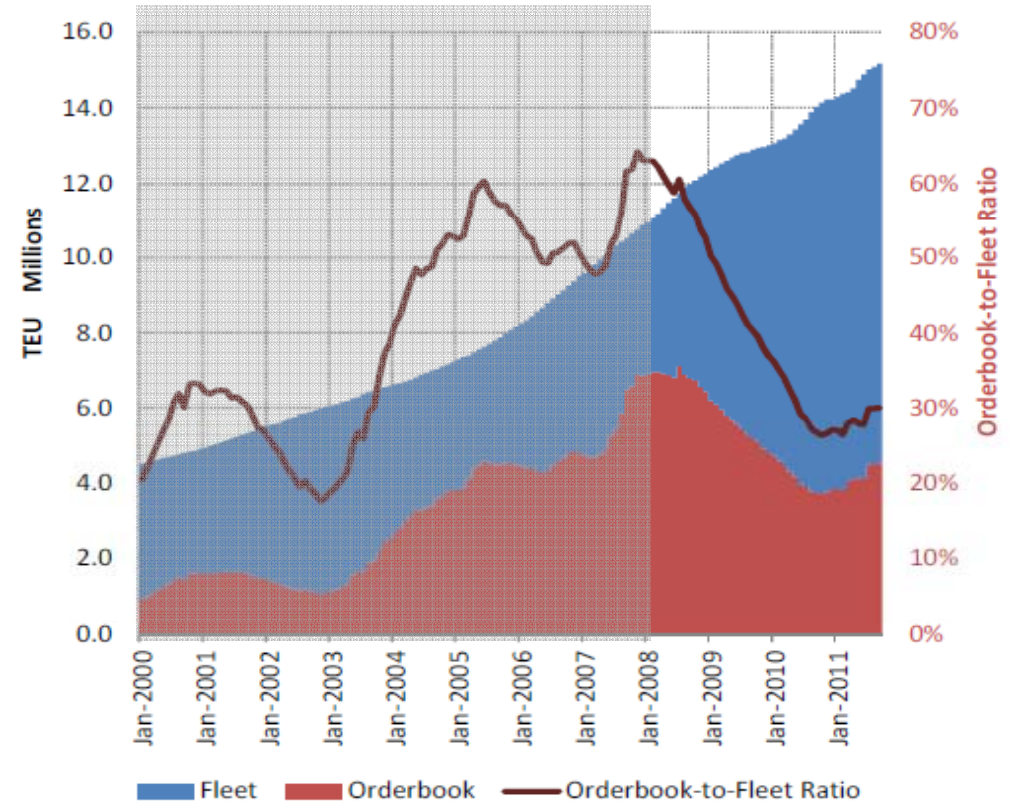


Variable de ajuste de oferta de capacidad de transporte

Evolución Flota Detenida



Evolución órdenes y entregas de naves



Fuente: Alphaliner, Septiembre

