



Junta Ordinaria de Accionistas

Abril 2012





Agenda

1. Resultado 2011
2. Implementación de Plan de Reestructuración
3. Evolución Precio de la Acción
4. Perspectivas Año 2012



1. Resultado 2011

Estado de Resultados

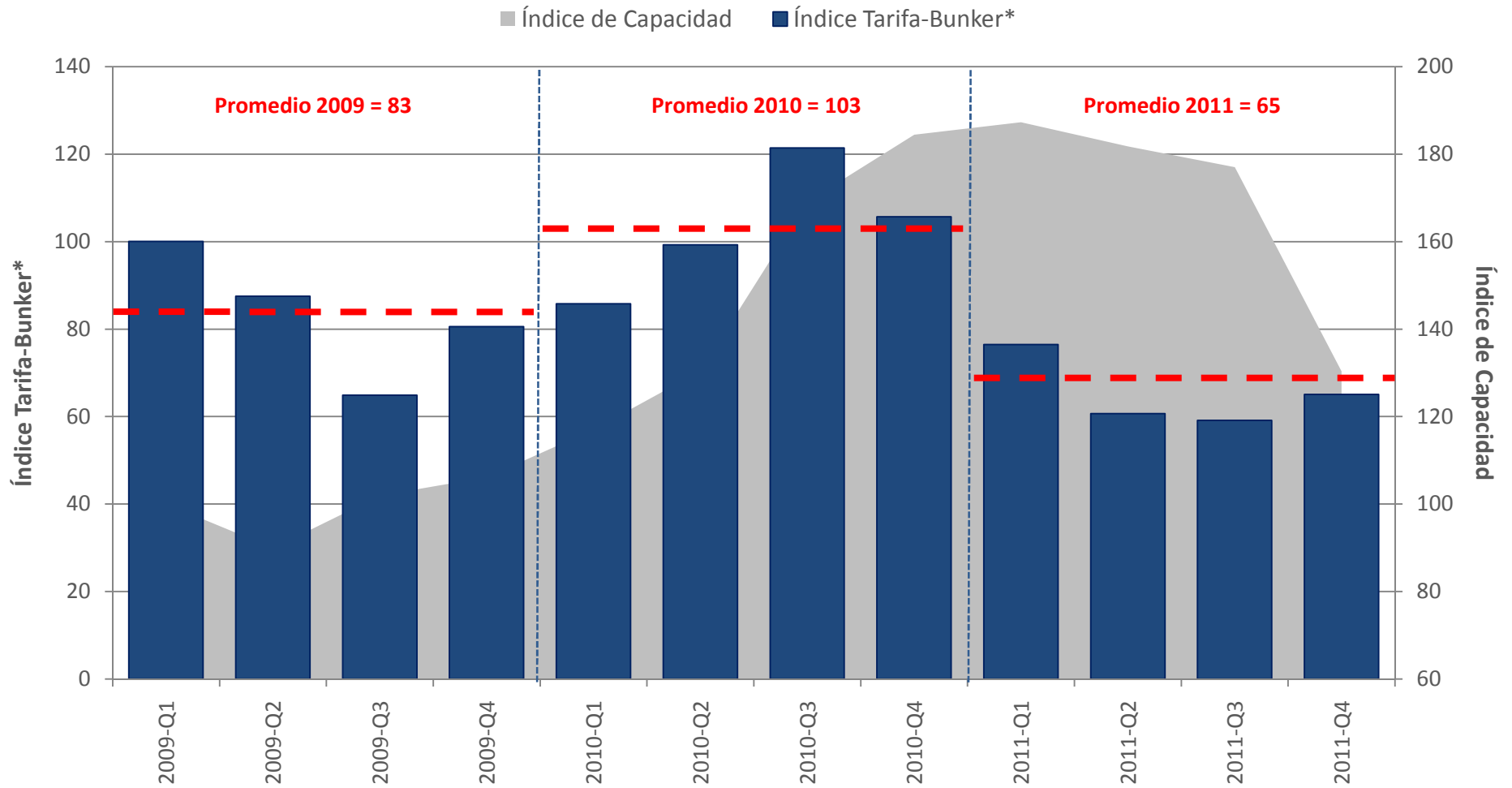
Millones de Dólares	2010	2011
Ingresos Ordinarios	5,215	5,152
Costos de Ventas	(4,742)	(5,877)
Gastos de Administración	(265)	(315)
Margen Operacional	208	(1,040)
Operaciones Descontinuadas	0	(280)
Resultado Financiero	10	(1)
Impuestos	(36)	81
Interés Minoritario	(11)	(10)
Resultado Final	171	(1,250)

Balance General

Millones de Dólares	2010	2011
Efectivo y Efectivo Equivalentes	524	173
Cuentas por Cobrar	551	430
Otros Activos Corrientes	341	252
Activo Fijo	1,243	1,579
Otros Activos No Corrientes	560	746
TOTAL DE ACTIVOS	3,218	3,180
Pasivos Corrientes	958	1,547
Pasivos No Corrientes	873	1,028
Total de Pasivos	1,831	2,575
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1,364	585
Participaciones no controladas	23	19
Patrimonio Total	1,387	604
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	3,218	3,180

El año 2011 se caracterizó por...

- Profundo deterioro de las condiciones de mercado
- Empresa en fuerte crecimiento



* El índice Tarifa-Bunker está calculado en base a la tarifa por teu menos el costo de combustible por tonelada, de acuerdo al criterio de corte de naves de CSAV. El índice considera todos los servicios ofrecidos por la compañía en cada uno de los trimestres, por lo tanto, la composición de servicios difiere en cada trimestre.

Costos de Reestructuración – No Recurrentes

Millones de Dólares	2011
<hr/>	
Realizados Durante 2011	(102)
Naves	(69)
Exceso de Contenedores	(28)
Otros	(5)
<hr/>	
Provisión 2012	(205)
Contratos Onerosos	(96)
Exceso de Contenedores	(25)
Provisión Flota Detenida hasta el 30-Jun-12	(84)
<hr/>	
Total Antes de Impuestos	(306)
Impuestos	26
Total Después de Impuestos	(280)



2. Implementación de Plan de Reestructuración



Reestructuración Operacional

Reestructuración Completa del Portfolio de Servicios

- Paradigma: Operar a lo menos el tercer mayor buque del tráfico. Mayor eficiencia de combustible
- Cierre de 5 servicios por un total de 540.000 teus durante el año 2011

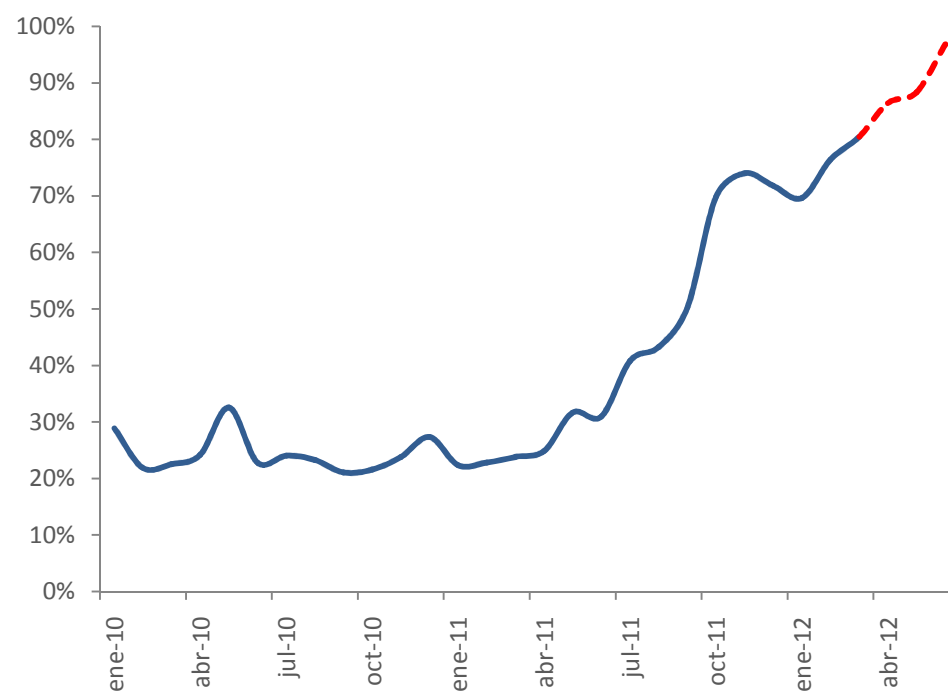
Asociaciones con Otras Navieras

- Pasamos de tener alrededor de 30% de la operaciones conjuntas a más de un 90% en Junio de 2012

Servicios cerrados durante 2011-2012

Servicios	Rutas
AMEX	Asia - Costa Este Norteamérica
ASIAM	Asia - Costa Oeste Norteamérica
INDUS	Asia - India
MARE NOSTRUM	Asia - Mediterráneo
NEW DISCOVERY	Asia - Sudáfrica - Costa Oeste África

Capacidad Operada por CSAV en Servicios Conjuntos



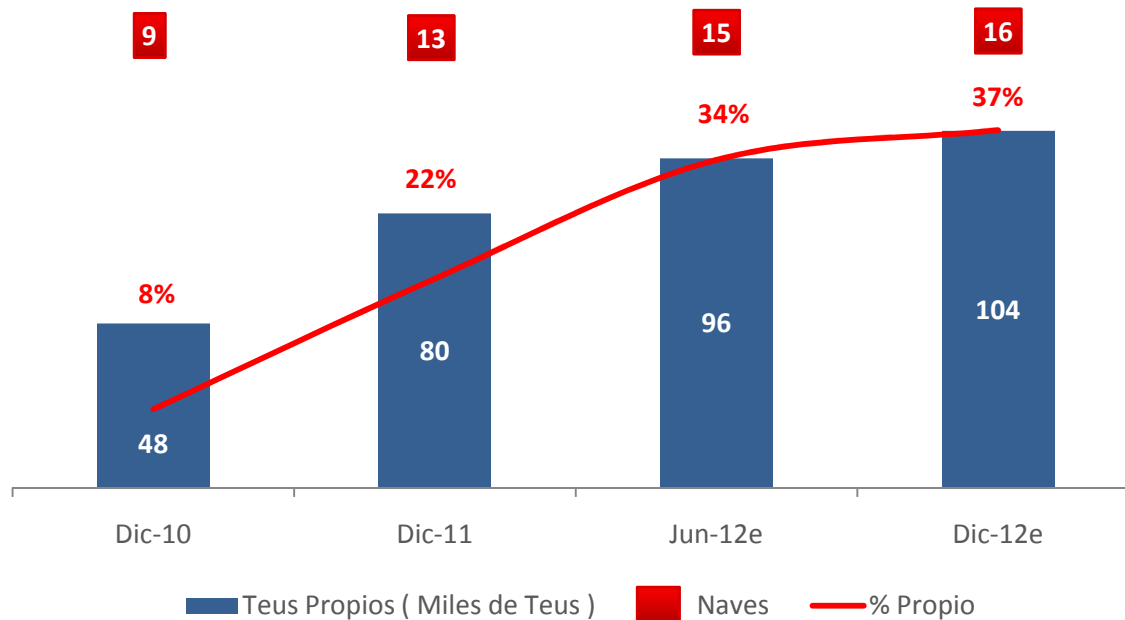
Reestructuración Operacional

Flota Propia

- Plan de Inversiones de USD 1.000 millones (77% entregado)
 - 7 x 8.000 Teus
 - 2 x 6.500 Teus
 - Hoy falta recibir 2 x 8.000 Teus

- CSAV pasa de tener un 8% de flota propia a un 37% estimado en Julio 2012

Evolución Flota Propia (% Sobre el Total de la Flota)





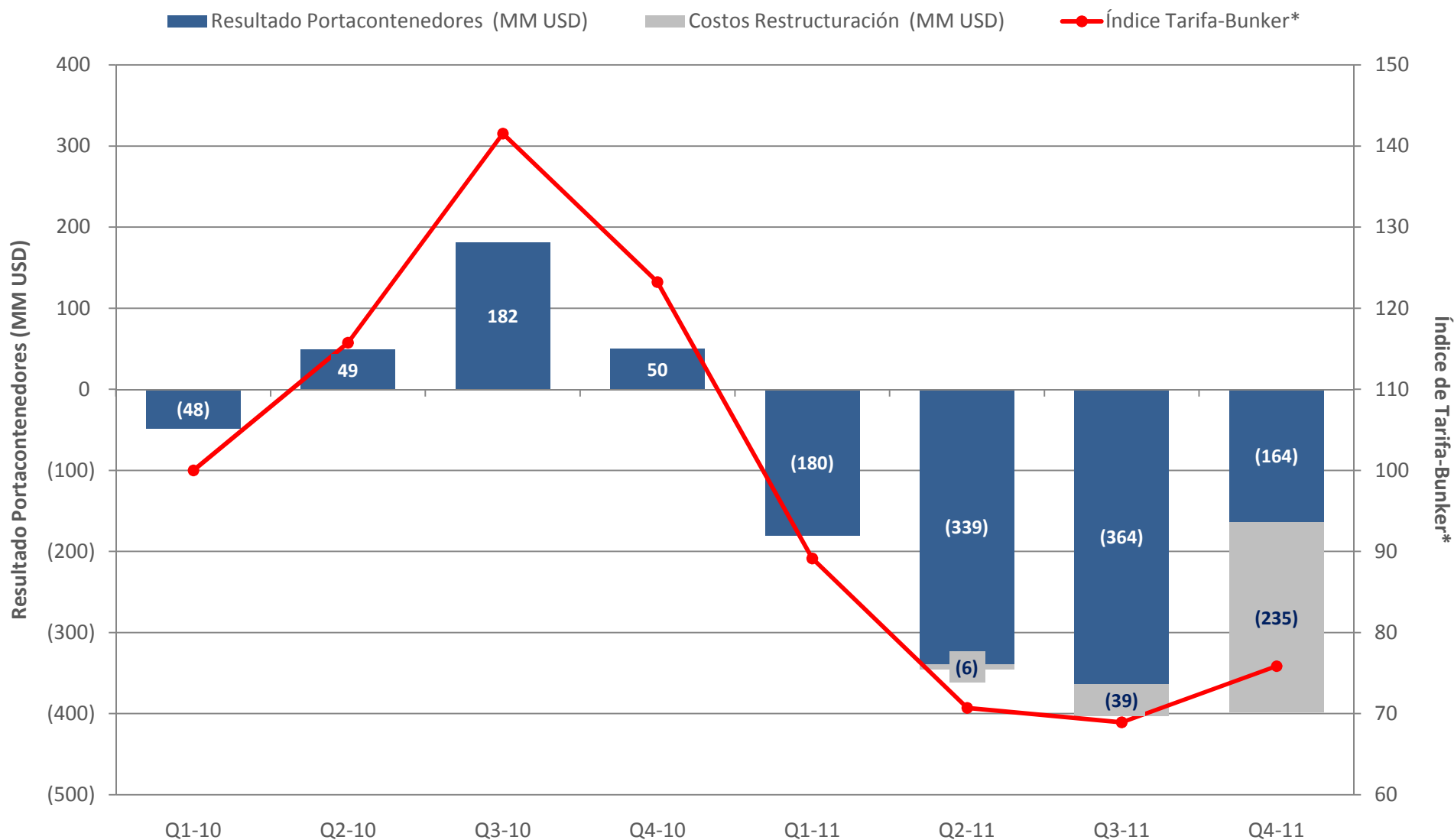
Reestructuración Operacional

Cambio Organización

- Descentralización de toma de decisiones a las regiones
- Fusión de áreas con función comercial
- Eliminación de tres niveles jerárquicos
- Reducción de Personal generando un ahorro de USD 35 millones



Impacto Reestructuración Operacional en NEGOCIO PORTACONTENEDORES



* El índice Tarifa-Bunker está calculado en base a la tarifa por teu menos el costo de combustible por tonelada, de acuerdo al criterio de corte de naves de CSAV. El índice considera todos los servicios ofrecidos por la compañía en cada uno de los trimestres, por lo tanto, la composición de servicios difiere en cada trimestre.



Reestructuración Financiera y Corporativa

Julio 2011

- Aumento de Capital por USD 500 Millones

Febrero 2012

- Aumento de Capital por USD 1.200 Millones

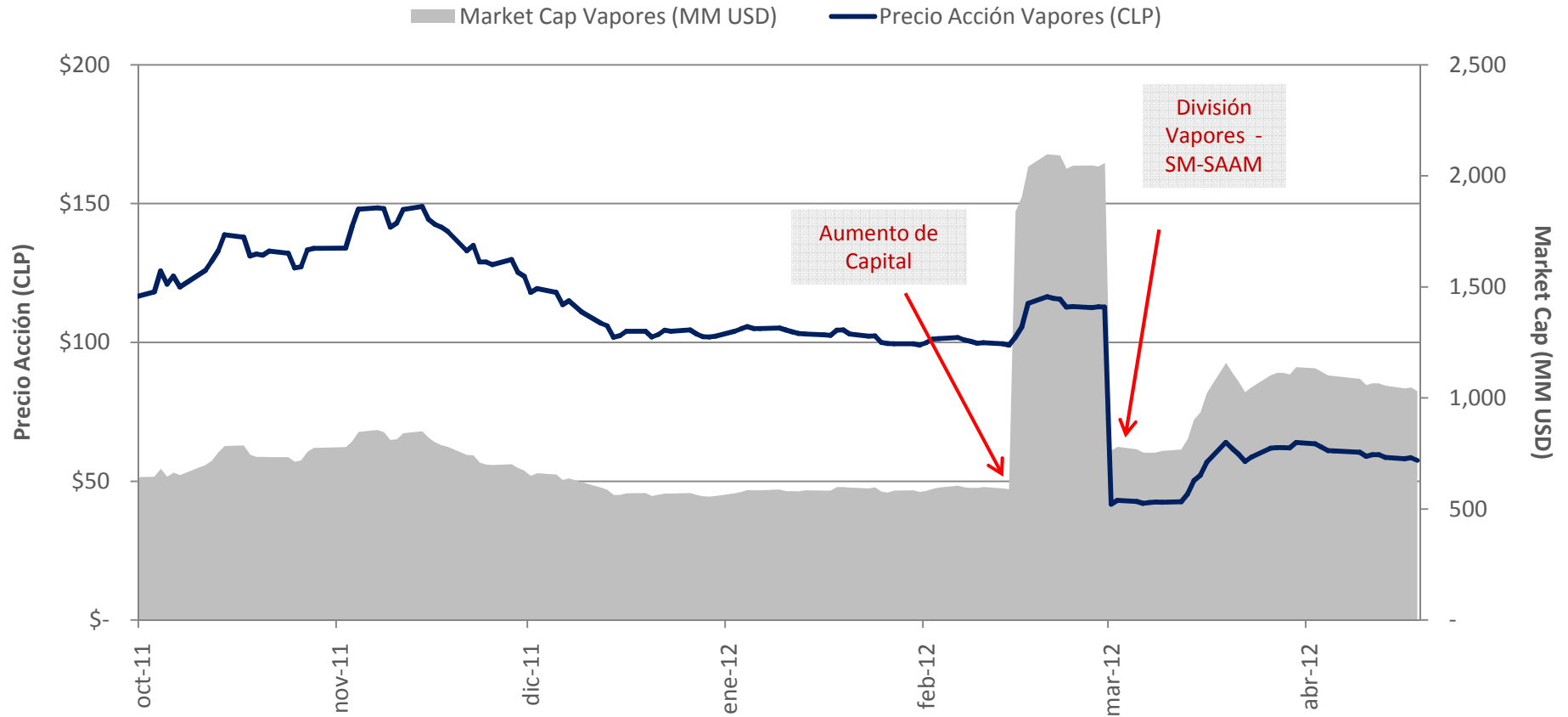
Incorporación de numerosos accionistas internacionales y nuevos accionistas a la base de socios de CSAV

- Cambio de Controlador → Quiñenco con 37,44% de la propiedad
- Segundo aumento de capital permite la división de CSAV y nace el día 15 de Febrero de 2012 SM-SAAM, empresa dueña del 99,9995% de las acciones de SAAM. A partir del 1° de Marzo comienza a cotizar en bolsa
 - Permite incorporar USD 1.200 de caja a CSAV, imprescindibles para su continuidad como empresa y fortalecer su balance
 - Permite liberar a SAAM en su capacidad de crecimiento y potencial, entregándole acceso directo a los mercados financieros de deuda y capital



3. Evolución Precio de la Acción

Evolución Acción CSAV



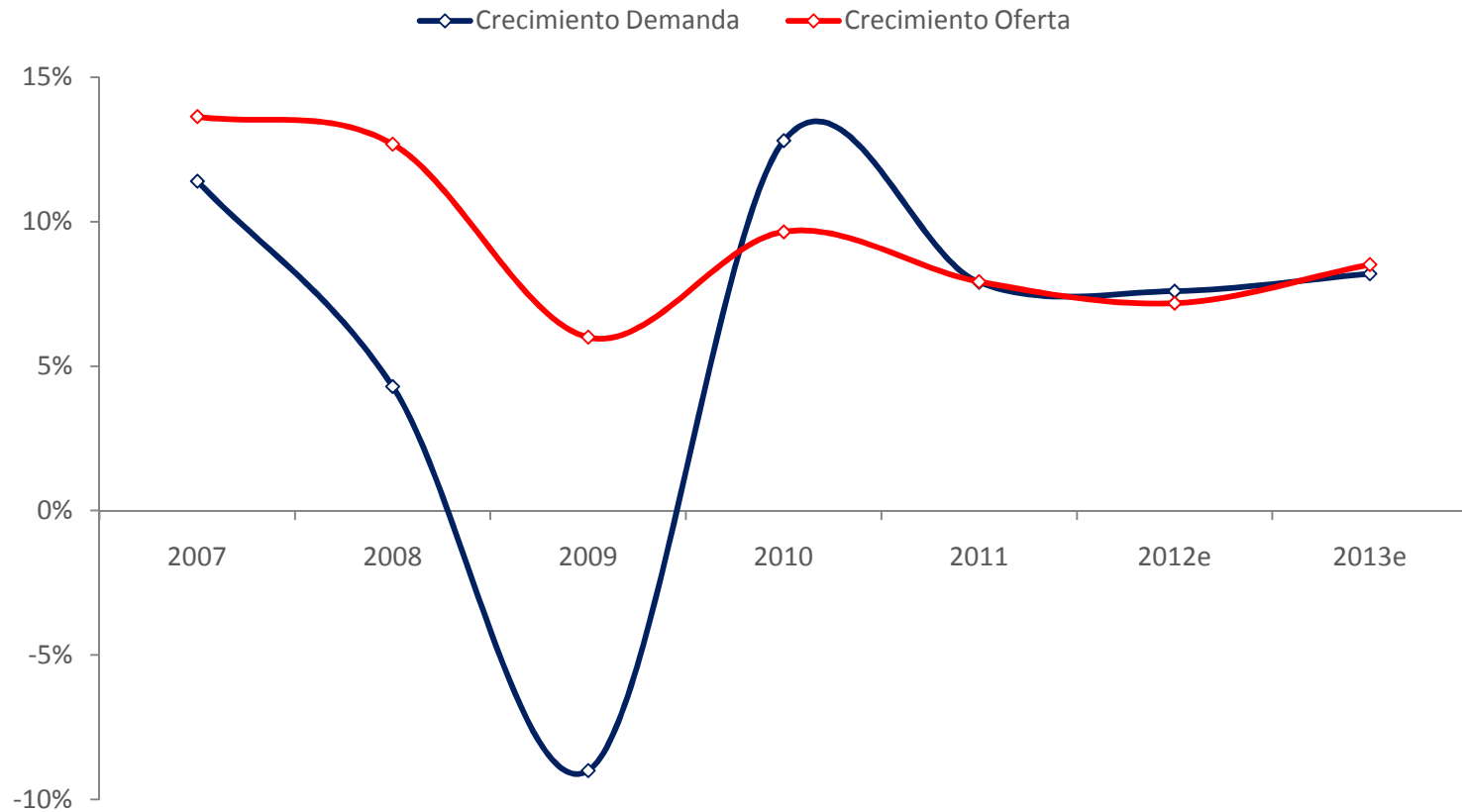
	Fecha	Precio Acción (CLP)	Market Cap (MM USD)	
Antes de Aumento de Capital	14-feb-12	99	590	} Con SAAM
Después de Aumento de Capital	15-feb-12	102	1,839	
Después de División Vapores – SM-SAAM	1-mar-12	42	764	} Sin SAAM
Hoy	18-abr-12	58	1,032	



4. Perspectivas Año 2012

Nuestra Visión 2012

Desbalance entre Oferta y Demanda



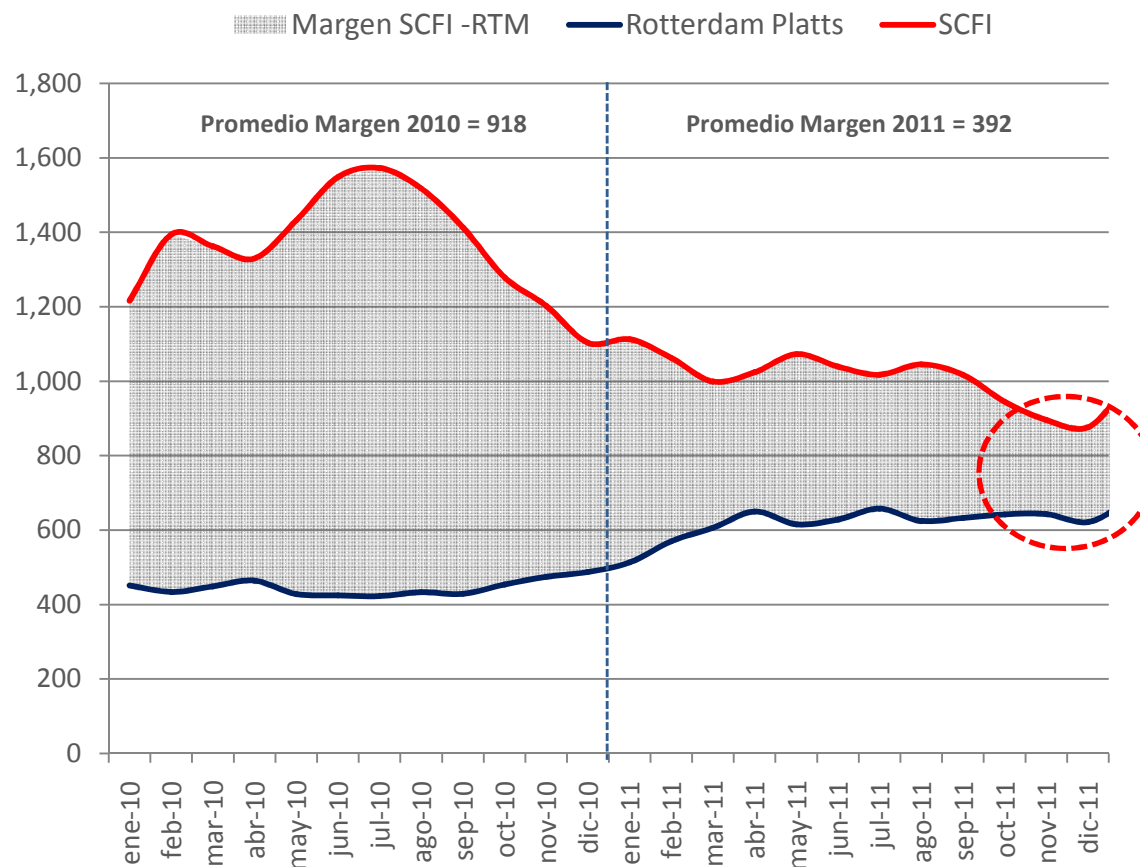
Fuente: Clarksons



Nuestra Visión 2012

SCFI v/s Rotterdam Platts

- Primer trimestre negativo.
- Tarifas ExBunker marcadas por un nivel históricamente bajo.

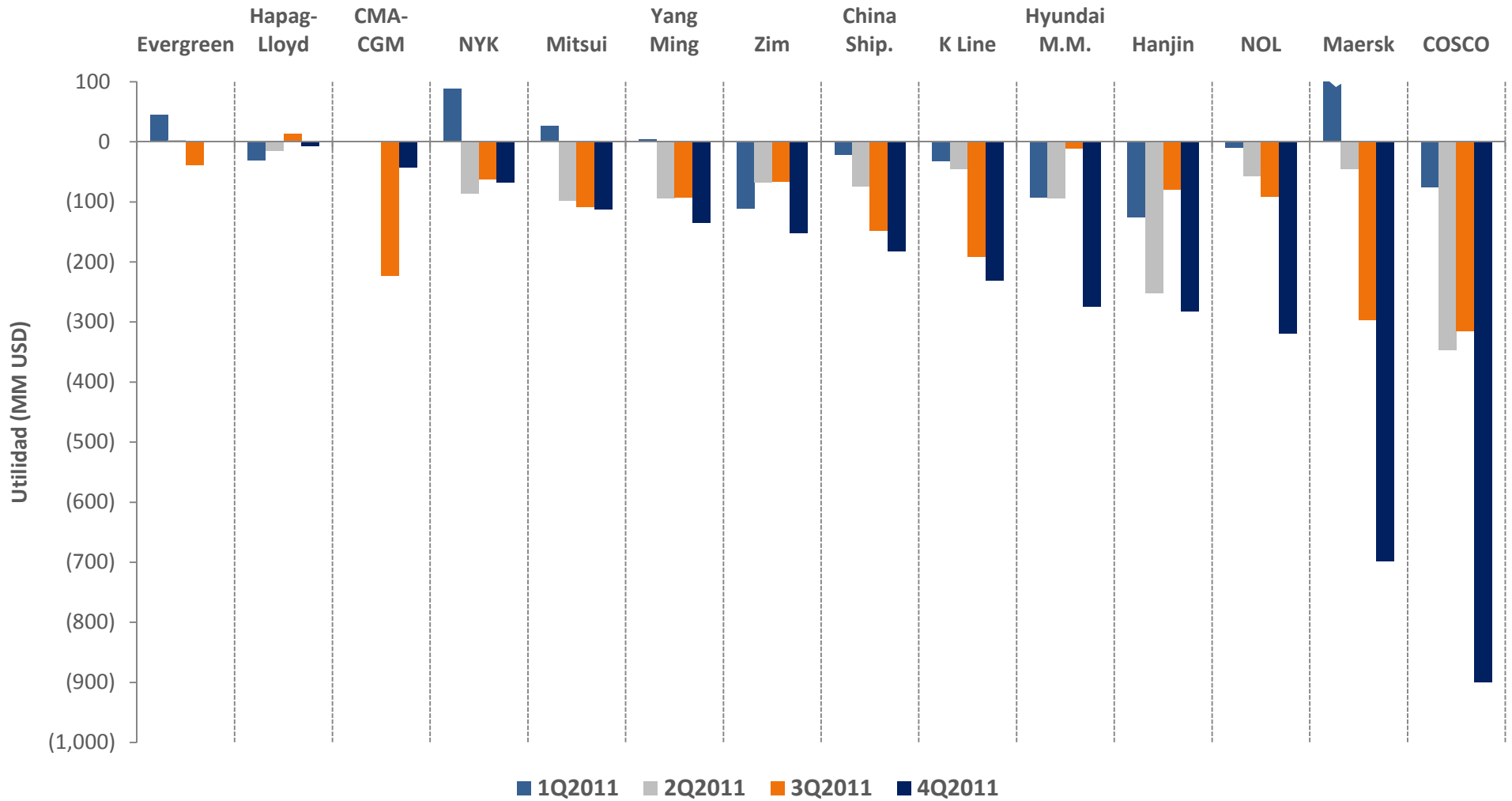


Fuente: SCFI

El Índice SCFI comprende :

- Tarifas Spot
- Carga en Etapas Fuertes
- Exportación desde Shanghai

Resultados de la Competencia



Fuente: Reportes Compañías y Alphaliner

- Cuarto trimestre del 2011 con un impacto muy negativo en los resultados de la industria

Evolución de Mercado 2011-2012

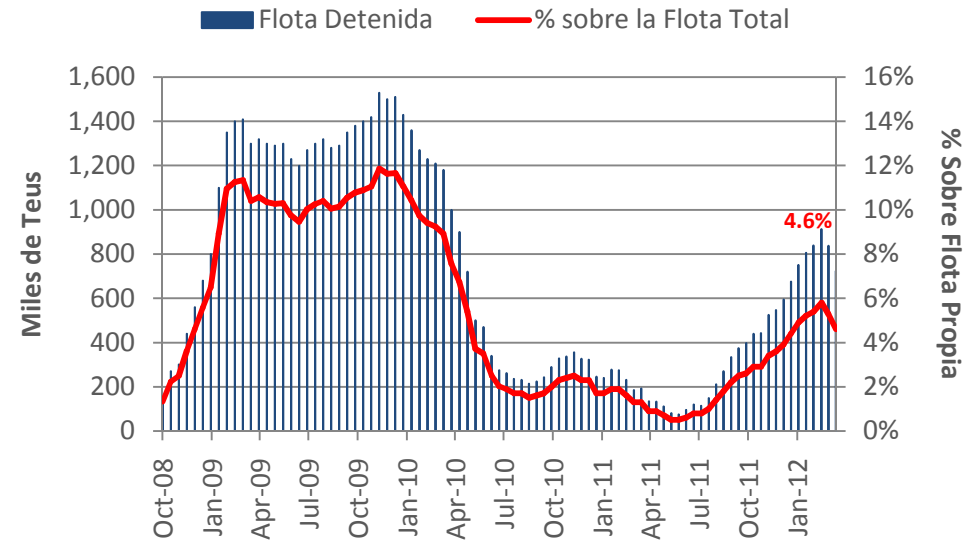
Medidas Tomadas por Empresas Líderes de la Industria

- 1 Cambio de Foco Estratégico
 - Desde Participación de Mercado a Recuperación de la Rentabilidad
- 2 Cierre de Servicios
- 3 Operaciones Conjuntas
- 4 Super Slow Steaming
 - Absorbe Capacidad

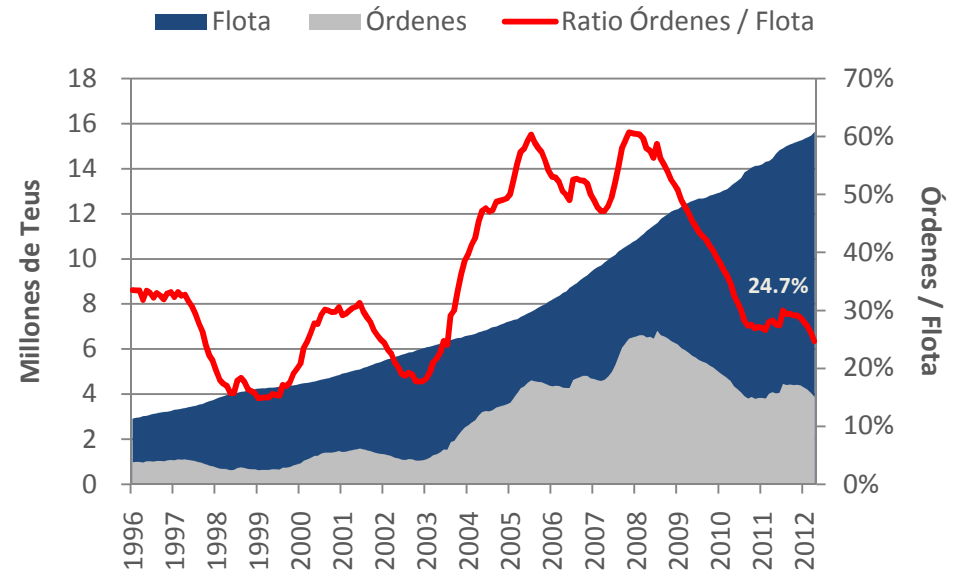
Consecuencia:

Se observan mejoras de precios en distintos tráficos del mundo por actividad durante marzo y abril

Flota Detenida: 722.943 TEU o 4.6% (Abril, 2012)



Órdenes / Flota: 24.7% (Abril, 2012)





Comentarios

- La industria naviera está atravesando un complejo escenario de volatilidad e incertidumbre.
- Factores determinantes:
 - Bajas tarifas de flete combinadas con un alto precio del petróleo, creando un escenario de margen después de petróleo que es el peor del que se tenga registro.
 - El precio del petróleo, principal ítem de costo del negocio ha permanecido en niveles altos en lo que va de 2012 y las perspectivas de conflicto en países productores hacen prever que se mantendrá la volatilidad en el año.
 - Difícil situación económica mundial, particularmente en zonas relevantes para el negocio, como Europa, China, Argentina y Brasil.
- Producto de lo anterior, se espera que la industria naviera y también CSAV tenga un primer trimestre fuertemente negativo.



Comentarios

- Sin perjuicio de lo anterior, las empresas del sector están tomando una serie de medidas que, aunque adoptadas de forma independiente, han permitido mejorar los desbalances de oferta existentes en algunos tráficos.

- Esto ha permitido:
 - Implementar incrementos en las tarifas, que han sido significativos en los meses de marzo y lo que va de abril.
 - Incrementos de flete, que tendrán un efecto subsecuente de mejora en los resultados tanto de la industria como de CSAV.

- La sustentabilidad de los aumentos de flete implementados a la fecha, y de otros que pudieran sobrevenir, depende de que se restauren equilibrios de oferta y demanda que todavía son inestables.
 - Si lo anterior es sostenible, la industria podría volver a tener resultados operacionales positivos en algún momento del segundo semestre.

- Actualmente CSAV es una compañía con una situación sustancialmente mejor que la de 2011, pero en una industria de gran volatilidad.
 - Creemos que existe mucho valor detrás del proyecto naviero de CSAV, pero hay que recordar a los accionistas que la empresa opera en una industria que se encuentra en desequilibrio y expuesta a un alto nivel de riesgo.



Notificación Relevante

Esta presentación contiene información general sobre Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ("CSAV"), consistente en un resumen de información, que no pretende ser exhaustivo, ni está destinado para ser tomado como base, consejo o referencia para potenciales inversionistas.

Esta presentación no contiene proposiciones, afirmaciones ni declaraciones (explícitas ni implícitas) destinadas a servir de base, consejo o referencia acerca de la precisión, exactitud o integridad de la información en ella contenida. CSAV, ni sus filiales, subsidiarias, ejecutivos, consultores, trabajadores, personal o representantes contraen obligación ni responsabilidad, de especie alguna, por las pérdidas, daños, gastos o perjuicios que deriven de la información aquí contenida, ni de su uso.

Esta información es susceptible de modificarse sin previo aviso, pero no existe obligación de actualizarla para las personas y sociedades arriba mencionadas. Toda información que posteriormente se agregue o complemente, queda sujeta a lo establecido en el párrafo anterior.

Esta presentación contiene declaraciones sobre el futuro. Dichas declaraciones pueden incluir palabras tales como "estima", "espera" u otras expresiones similares. Tales declaraciones, incluyendo nuestros puntos de vista y expectativas, no constituyen afirmaciones, hechos concretos ni promesas. Por el contrario, las declaraciones sobre el futuro contienen riesgos e incertidumbres inherentes, puesto que un número de factores importantes, imponderables y ajenos a nuestro control podrían producir que los resultados reales difieran materialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración sobre el futuro.

Cualquier inversionista deberá efectuar una evaluación independiente, y basado en su propia información, antes de tomar una decisión que conlleve una inversión.

Los destinatarios de esta presentación no deberán interpretar o extraer todo ni parte de su contenido como constitutivo de un consejo legal, tributario, financiero o de inversión, sino que deberán consultar a sus propios asesores en esta materia.