



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

## CERTIFICADO

CERTIFICO: que en el Registro de Valores de esta Superintendencia, se ha registrado lo siguiente:

SOCIEDAD EMISORA : **COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.**

INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES : N° 076 FECHA: 12.07.1982

DOCUMENTOS A EMITIR : Acciones de pago.

INSCRIPCION DE LA EMISION EN EL REGISTRO DE VALORES : N° **9 8 1** FECHA: **09 AGO 2013**

MONTO DE LA EMISION : US\$500.000.000.- dividido en 6.750.000.000 acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie. Las acciones serán ofrecidas al menor precio, expresado en dólares de los Estados Unidos de América, entre: (A) el precio promedio de las transacciones de la sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago el día hábil bursátil anterior a la fecha de inicio del período de opción preferente, según el tipo de cambio "Dólar Observado" publicado en el Diario Oficial ese mismo día; y (B) el que resulte de aplicar un descuento de un 5% al precio promedio ponderado de las transacciones de la sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago, correspondiente a los 5 días hábiles bursátiles anteriores a la fecha de inicio del período de opción preferente, según el tipo de cambio "Dólar Observado" publicado en el Diario Oficial el respectivo día hábil bursátil.

PLAZO DE COLOCACION : 3 años contados desde el 29 de abril de 2013.

PLAZO DE OPCION PREFERENTE : 30 días contados desde la publicación del aviso que da inicio al período de opción preferente.

DERECHO DE OPCION PREFERENTE : 0,77426427842 acciones nuevas por cada acción antigua.

Av. Libertador Bernardo  
O'Higgins 1449  
Fiso 9°  
Santiago - Chile  
Fono: (56-2) 473 4000  
Fax: (56-2) 473 4101  
Casilla: 2167 - Correo 21  
www.svs.cl



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

NOTARIA : Luis Enrique Fisher Yavar.  
FECHA : 14.05.2013  
DOMICILIO : Valparaíso.

**NOTA: "LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES REGISTRADOS. LA CIRCUNSTANCIA DE QUE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS HAYA INSCRITO LA EMISION NO SIGNIFICA QUE GARANTICE LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACION CONTENIDA EN LA SOLICITUD ES RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR".**

SANTIAGO, 09 AGO 2013

  
CARMEN UNDURRAGA MARTÍNEZ  
SECRETARIO GENERAL



Av. Libertador Bernardo  
O'Higgins 1449  
Piso 9°  
Santiago - Chile  
Fono: (56-2) 473 4000  
Fax: (56-2) 473 4101  
Casilla: 2167 - Correo 21  
www.svs.cl

## PROSPECTO DE EMISIÓN DE ACCIONES

### COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 76

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

- 1.1 Intermediarios participantes en la elaboración del prospecto: Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa.
- 1.2 Leyenda de responsabilidad: LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O DE LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN.
- 1.3 Mercado en que serán transadas las acciones: Las acciones se transarán en el mercado general.

#### 2. IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR Y LA EMISIÓN

- 2.1 Fecha del prospecto: Agosto de 2013.
- 2.2 Identificación:
- (a) Nombre o razón social: Compañía Sud Americana de Vapores S.A.
  - (b) Nombre de fantasía: No tiene.
  - (c) RUT: 90.160.000 - 7
  - (d) Dirección oficina principal: (i) Plaza Sotomayor 50, ciudad y comuna de Valparaíso, y (ii) Hundaya 60, piso 12, Las Condes, Santiago.
  - (e) Teléfono: (562) 2330 7000.
  - (f) Fax: (562) 2330 7700.
  - (g) Correo electrónico: investor\_relations@csav.com.
  - (h) Página web: [www.csav.com](http://www.csav.com).
- 2.3 Número y fecha de la inscripción de la emisión: 981, de 9 de agosto de 2013.

#### 3. ANTECEDENTES GENERALES DE LA SOCIEDAD

##### 3.1 Historia y actividades y negocios:

Fundada en 1872 a partir de la fusión de Compañía Chilena de Vapores y Compañía Nacional de Vapores, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”, la “Compañía” o la “Sociedad”) es una de las compañías navieras más antiguas del mundo. En sus inicios, representaba el único medio de conexión con regiones apartadas de Chile. La apertura del Canal de Panamá, en 1914, le permitió expandir sus líneas a Nueva York, las que luego intensificó ante el repliegue de navieros europeos durante la Primera Guerra Mundial.

Concluida la Segunda Guerra Mundial, en 1945, los servicios de la Compañía experimentaron un vigoroso desarrollo, con la incorporación de puertos de Alemania, Bélgica, Holanda e Inglaterra.

El transporte de carga a granel adquirió relevancia a partir de 1943 y en 1961, la Compañía ingresó al negocio del agenciamiento aéreo y marítimo con la creación de Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (“SAAM”)

En 1999 realiza una expansión regional con la compra de participación mayoritaria en la empresas Companhia Libra de Navegação de Brasil y Montemar Marítima S.A. de Uruguay, las que participan en diferentes mercados de transporte de contenedores entre la Costa Este de Sudamérica, Estados Unidos y Europa.

En el año 2000, CSAV realiza la adquisición de los activos de Norasia Container Lines Ltd., empresa naviera maltesa, lo cual permite acceder a las rutas Este–Oeste (Asia-Europa, Transpacífico y Transatlántico), y de la firma Norasia China Ltd., constituida en Hong Kong, con operaciones en ciudades de la República Popular China.

En 2008, la Compañía comenzó a experimentar los efectos de la crisis más importante que haya vivido el mundo desde la Gran Depresión de 1929. En un complejo escenario de caída de demanda, aumento de oferta de naves, y un resultante brusco descenso de las tarifas internacionales de transporte, la Compañía ha realizado, desde 2009, planes de fortalecimiento financiero y reestructuración de sus operaciones. En 2009 se alcanzó un acuerdo entre la Compañía y los dueños de naves arrendadas que incluyó aumentos de capital por US\$773 millones y cambios en el programa de construcción de naves que CSAV tenía en Corea del Sur y Taiwán.

En 2010 hubo cambios relevantes en la estructura de activos de CSAV. Además de un aumento de capital por US\$223,8 millones, se efectúan operaciones de compra y venta de participaciones en asociadas y subsidiarias, que permitieron a la Compañía fortalecer su estrategia operativa y comercial. En este marco, adquirió el control de las sociedades que controlaban seis naves portacontenedores, de las agencias en Holanda, Alemania, Bélgica, España, Turquía, Inglaterra y Argentina, y del remanente de participación en la sociedad Wellington, matriz de la empresa Libra de Navegação Brasil y Compañía Libra de Navegación Uruguay.

En 2011, Quiñenco S.A., matriz del Grupo Luksic, ingresa a la propiedad de CSAV. Hacia fines del segundo trimestre, el control de la Sociedad es mantenido por Quiñenco S.A. y Marítima de Inversiones S.A. (del Grupo Claro) cada una con un 20,6%, aproximadamente. Se realizó además, un aumento de capital por US\$498 millones, como parte de un plan de fortalecimiento financiero.

Durante el año 2012, la Compañía completó exitosamente su plan de reestructuración financiera y operacional. Durante febrero de 2012, se suscribió íntegramente un aumento de capital por US\$1.200 millones, logrando al mismo tiempo la división de la sociedad creando Sociedad Matriz SAAM S.A. que pasó a controlar las acciones de la hasta entonces filial SAAM. Estos últimos dos aumentos de capital le permitieron a CSAV fortalecer su estructura financiera y de capital, y le permitió a Quiñenco S.A. obtener el 37,44% de la Compañía.

La reestructuración operacional de la Compañía – que contempló la racionalización de servicios, el aumento de acuerdos de operación conjunta, la incorporación de flota propia (y aumento de la proporción de ésta en las operaciones de la Compañía) y los cambios en la estructura organizacional – comenzó a mostrar los positivos resultados que se esperaban a partir del segundo trimestre del año 2012. La reestructuración operacional significó para la Compañía tener que reconocer importantes pérdidas por reestructuración durante los años 2011 y 2012. En septiembre, después de siete trimestres consecutivos de pérdidas, CSAV retornó a resultados operacionales positivos.

Durante el año 2012 se terminó exitosamente la reestructuración, organizacional, operacional y financiera, cumpliendo con los objetivos que se habían definido y en línea con la estrategia de transformar a CSAV en un operador eficiente con un tamaño adecuado a su estructura de capital y de activos.

### 3.2 Sectores industriales o económicos:

CSAV es una empresa global, basada en Chile y posicionada como la naviera más importante de Latinoamérica y una de las 20 mayores del mundo, medidas por su capacidad. Se especializa principalmente en transporte marítimo de contenedores y también ofrece servicios especiales, tales como transporte marítimo de graneles líquidos y sólidos, cargas refrigeradas y automóviles.

El segmento de negocios de mayor importancia para CSAV es el transporte de carga en contenedores; para el cual, los principales mercados son los denominados Norte-Sur, entre los que destacan aquellos que cubren los tramos entre Sudamérica y Asia, Norteamérica, Europa y el Mediterráneo. Segundos en importancia son los tráficos Este-Oeste, que comprenden los tramos de mercados emergentes entre Asia y Turquía, el Mar Negro, y el Medio Oriente y entre el Sub Continente Indio, el Medio Oriente y Europa.

El foco estratégico de los servicios de CSAV está en las costas Oeste y Este de Sudamérica. Nuestros principales competidores en dichas rutas, y para todos servicios donde operamos, son Maersk, MSC, CMA-CGM, Hamburg Süd y Hapag Lloyd. Según el ranking de capacidad de Alphaliner, CSAV tiene una participación del 1,5% sobre la flota total mundial.

CSAV opera 30 servicios de línea (además de servicios de feeder) en los cinco continentes, con aproximadamente 1,9 millones de TEUs (acrónimo del término en inglés Twenty-foot Equivalent Unit, que significa Unidad Equivalente a Veinte Pies) transportados en 2012. Al 31 de diciembre de 2012, la flota operada por CSAV es de 53 naves portacontenedores. La Compañía opera a través de una red comercial en más de 80 países alrededor del mundo, generando cerca del 85% de sus ingresos totales a través de agencias propias.

### 3.3 Segmentos de negocios: Conforme a las definiciones establecidas en NIIF 8 “Segmentos Operativos”, CSAV considera el negocio desde una perspectiva asociada al tipo de servicio prestado. En consideración a lo anterior se ha definido que existe un solo segmento de negocio denominado “Transporte Marítimo de Carga.” Este segmento de negocio comprende los siguientes servicios:

Servicios de Línea / Transporte de Carga en Contenedores: Durante los pasados 20 años, CSAV ha extendido sus operaciones desde un nivel nacional a uno global. La Compañía opera en la actualidad un diversificado porfolio de rutas: Norte-Sur a través de CSAV, y de sus filiales Companhia Libra de Navegação S.A. (Brasil) y Compañía Libra de Navegación Uruguay, y Este-Oeste a través de su filial Norasia Container Lines Ltd.

Transporte de Graneles Líquidos: CSAV, en joint venture con Odfjell Tankers, ofrece servicios de transporte de líquidos a granel en la Costa Oeste de Sudamérica. Durante 2012, transportó ácido sulfúrico, soda cáustica, aceites vegetales, aceite de pescado y otros productos en el área geográfica entre Buenaventura y Calbuco.

Transporte de Graneles Sólidos: CSAV provee el servicio de transporte de graneles sólidos. Sus áreas de especialización incluyen el transporte de concentrado (principalmente cobre, zinc y plomo), cátodos de cobre, productos forestales, carbón y granos, conectando la costa oeste de Sud América con Norteamérica, Europa y Asia.

Transporte de Frigoríficos: CSAV opera naves especializadas en el transporte de carga refrigerada, sirviendo el mercado de exportación de fruta desde la costa oeste de Sudamérica al norte de Europa y los Estados Unidos. CSAV complementa su capacidad de transporte de carga

refrigerada mediante el uso de contenedores refrigerados que son transportados en naves portacontenedores de sus servicios de líneas. La Compañía ofrece así un eficiente servicio que permite a sus clientes reducir el tiempo de tránsito necesario para alcanzar sus mercados de destino.

Transporte de Automóviles: Servicios operados con naves especializadas del tipo Pure Car and Truck Carrier (PCTC), las cuales permiten el embarque y descarga de los vehículos mediante el desplazamiento sobre sus ruedas a través de rampas (roll on – roll off).

Los principales proveedores, clientes y activos de CSAV son:

Proveedores

#	NOMBRE DEL PROVEEDOR
1	O.W. BUNKER & TRADING CO. LTD.A/S
2	MEDITERRANEAN SHIPPING CO. S.A.
3	PETROLEO BRASILEIRO S.A. ( PETROBRAS )
4	PETER DOEHLE SCHIFFAHRTS - KG
5	KRISTENSONS PETROLEUM INC.
6	GE SEACO SERVICES LTD
7	SK ENERGY INTERNATIONAL PTE LTD
8	AUTORIDAD DEL CANAL DE PANAMA.
9	SEASPAN CORPORATION
10	SUDAMERICANA AGENCIAS AEREAS Y MARITIMAS S.A.

Clientes

#	NOMBRE DEL CLIENTE
1	KUEHNE + NAGEL AG
2	BRF - BRASIL FOODS S.A.
3	BON VOYAGE LOGISTICS INC
4	ASIA SHIPPING INTERNATIONAL TRANSPORT HK LTD.
5	NYK CONTAINER LINE LTD.
6	PANTOS LOGISTICS CO. LTD.
7	DELFIN CARGO SERVICES GROUP CO LTD
8	S.A.C.I. FALABELLA
9	DAVID DEL CURTO S.A.
10	WSL WORLDWIDE SHIPPING LOGISTIC CO.

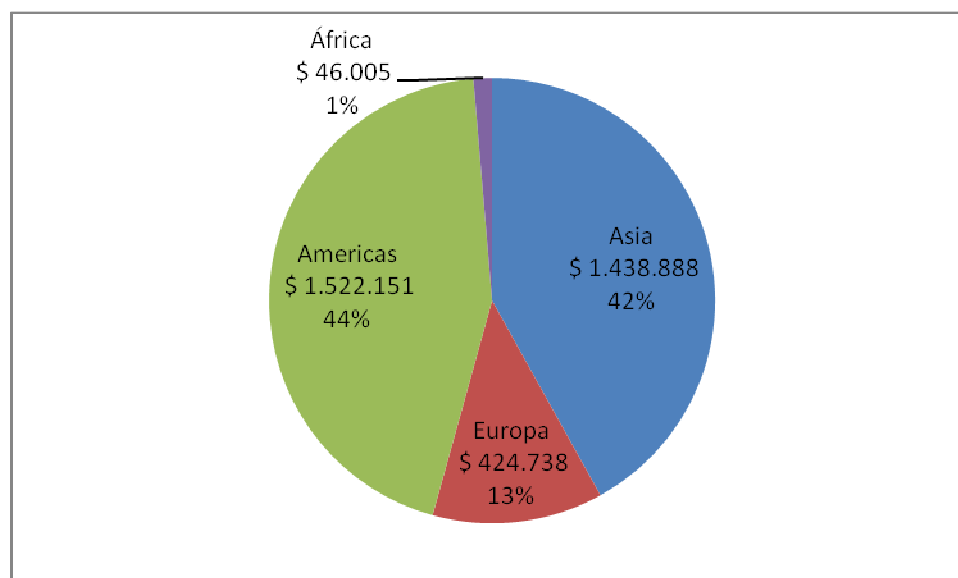
Los principales activos de la Compañía son sus naves. Aquí se presenta su valor al 30 de Junio de 2013:

Activos

#	NOMBRE DE LA NAVE	US\$
1	TORRENTE	124.971.583,30
2	TEMPANOS	124.408.528,13
3	TUCAPEL	124.024.435,97
4	TUBUL	123.575.404,87
5	TENO	123.063.481,34
6	TIRUA	88.946.862,02
7	TOLTEN	88.678.777,62

8	MEHUIN	87.867.044,22
9	MAIPO	79.128.949,60
10	PALENA	46.442.389,46

Los ingresos de la Compañía, en US\$ y considerando el período anual finalizado el 31 de diciembre de 2012, por zona geográfica, se muestran en el siguiente gráfico:



#### 3.4 Factores de riesgo:

##### ***RIESGOS RELACIONADOS A LA INDUSTRIA DEL TRANSPORTE MARÍTIMO***

***La naturaleza cíclica de la oferta y demanda en la industria de los portacontenedores exacerba los impactos de las condiciones económicas globales.***

Aunque la industria ha exhibido históricamente condiciones económicas cíclicas, desde 2008 ha experimentado alta volatilidad en los precios de los fletes, mayormente debido a fluctuaciones económicas significativas en la demanda por servicios de portacontenedores y en la oferta global de capacidad. Los cambios en la demanda por servicios de naves portacontenedores son difíciles de predecir y generalmente están por fuera del control de CSAV.

En cuanto a la oferta, es un hecho que la industria tiene una flota mundial que excede, en la actualidad, la demanda. Por ello, dada las características de una alta estructura de costos fijos que presenta la industria, se incrementa la volatilidad de los precios de los fletes.

***Fluctuaciones cíclicas en las tarifas de arrendamiento de naves portacontenedores pueden tener un efecto adverso en el negocio de la Compañía.***

La Compañía no puede asegurar que las tarifas de arrendamiento de naves portacontenedores no vayan a subir de forma significativa en el futuro. En el caso que esto suceda, la Compañía podría no ser capaz de pasar este incremento en los costos operativos a los clientes, lo que afectaría negativamente sus márgenes y resultados de operación.

Asimismo, la Compañía podría ser incapaz de negociar una reducción de las tarifas de arrendamiento de naves inmediatamente después de una caída en la demanda o una sobreoferta de capacidad de transporte. Esto debido a que los contratos de arrendamiento pueden ser negociados a mediano o largo plazo, lo que podría implicar un impacto negativo en el resultado operacional, al menos por la duración remanente de los contratos de arrendamiento negociados en tales condiciones.

***El aumento en el precio del combustible puede incrementar significativamente los costos de operación de la Compañía.***

El costo del combustible es uno de los mayores costos de operación de la Compañía. A su vez, éste ha exhibido históricamente una volatilidad significativa en períodos cortos de tiempo, siendo influenciado por una variedad de factores económicos y geopolíticos.

Siguiendo la práctica de la industria, la Compañía trata de traspasar los incrementos en el precio del combustible a sus clientes, pero no puede asegurar que será exitosa en seguir traspasando estos aumentos de precios a los clientes de forma inmediata, ni de forma total o parcial. Por esta razón, un aumento sostenido en el precio del combustible puede significar un aumento en los costos operativos y afectar negativamente los resultados de la Compañía.

***La industria de portacontenedores tiene un uso intensivo de capital y futuras fuentes de financiamiento pueden no estar disponibles para la Compañía.***

La Compañía opera en una industria de uso intensivo de capital y, por lo tanto, tiene necesidades de capital sustanciales, que incluyen la adquisición, el arrendamiento y el mantenimiento de nuevas embarcaciones y contenedores. Podría ocurrir que producto de condiciones de precios de fletes desventajosas, la Compañía no genere el suficiente flujo de caja libre que le permita cubrir todas sus necesidades sin requerir financiamiento proveniente de préstamos, los cuales pueden ser difíciles de conseguir en el tiempo o en las condiciones comerciales necesarias, lo que puede resultar en un efecto negativo en sus resultados financieros.

***Existe un desfase considerable de tiempo entre el pedido y la entrega de nuevas naves, lo que conlleva un aumento de la sensibilidad frente a los cambios intermitentes en las condiciones de mercado.***

Las órdenes de nuevas naves, ya sea si son propias o arrendadas, deben ser realizadas, por lo general, por adelantado. Dado que las órdenes se basan en expectativas actuales de la demanda futura, una compañía de transporte de contenedores está sujeta al riesgo inherente de ordenar capacidad inadecuada para hacer frente a la demanda futura (ya sea de más o de menos).

Si no se invierte lo suficiente en capacidad adicional de transporte, la Compañía podría no poder satisfacer la demanda de sus clientes (lo que conduce a la pérdida de ingresos y porción de mercado y, potencialmente, tensas relaciones con los clientes, o incluso su pérdida); o podría encontrarse frente a la situación de tener que arrendar naves adicionales en el mercado a precios potencialmente más altos durante períodos de fuerte demanda. Si, por otro lado, se invierte en capacidad de transporte adicional y luego no se logra utilizar adecuadamente, los costos relativos al desarrollo de sus ingresos aumentarían. Cualquiera de los casos podría tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

***Los riesgos inherentes a la operación de las naves podrían afectar el negocio y reputación de la Compañía.***

Los riesgos de operar este tipo de naves incluyen la posibilidad de un desastre marítimo, accidentes medioambientales; incendios, explosiones y colisiones; pérdidas o daños de propiedad o cargas; interrupciones del negocio causadas por fallas mecánicas, errores humanos, guerra, terrorismo, piratería, condiciones meteorológicas adversas, paros u otros problemas laborales con los trabajadores que prestan servicios en los puertos, sobre todo los que están sindicalizados o cubiertos por un convenio o contrato colectivo.

Cualquiera de estos sucesos puede provocar la muerte o lesiones a las personas; pérdida de propiedad o daños al medio ambiente, retrasos en la entrega de la carga; pérdida de ingresos o la terminación de contratos de flete; multas gubernamentales, sanciones o restricciones a la realización de negocios; tasas de seguro más altas; y el daño a la reputación y relaciones con los



clientes en general de la Compañía. En particular, la participación de una o más de sus naves en un desastre ambiental, a pesar de que las pérdidas puedan ser cubiertas por el seguro, podría perjudicar su reputación como propietario y operador de naves portacontenedores seguras y confiables. Cualquiera de estas circunstancias o acontecimientos podrían tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

***CSAV podría ser sustancialmente responsable si falla en el cumplimiento de las regulaciones existentes, como también, podría verse afectada negativamente por los cambios en éstas.***

Como compañía naviera, CSAV está sujeta a una amplia variedad de leyes, regulaciones y acuerdos internacionales, nacionales y locales relativos a las operaciones de transporte. Tales leyes, reglamentos y acuerdos pueden cambiar sustancialmente. En particular, las modificaciones en los requisitos adicionales para obtener los permisos o autorizaciones podrían imponer nuevas e importantes cargas sobre su negocio, podría obligar a cambiar su estrategia de negocio, y podrían impactar significativamente su estructura de costos. El incumplimiento de estas leyes, reglamentos y acuerdos podría acarrear sanciones, multas y litigios si no se puede cumplir con estas regulaciones.

La Organización Marítima Internacional ("OMI") está evaluando medidas obligatorias para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero procedentes del transporte marítimo internacional, que pueden incluir instrumentos de mercado o un impuesto al carbono. La Unión Europea ("UE") ha indicado que tiene intención de proponer la ampliación del régimen de comercio de emisiones de la UE para que incluya las emisiones de gases de efecto invernadero de las naves. En los Estados Unidos, la Agencia de Protección del Medio Ambiente ha descubierto que los gases de invernadero amenazan la salud y la seguridad pública. Cualquier aprobación de una ley de control de clima u otras iniciativas de regulación por parte de la OMI, la UE, los Estados Unidos u otros países en los que opera la Compañía, o todo tratado adoptado en el ámbito internacional que supere lo dispuesto en el Protocolo de Kyoto, y que limitan las emisiones de gases de efecto invernadero, podrían exigirle a la Compañía la realización de inversiones financieras importantes que no pueden predecir con certeza en este momento.

Por otra parte, podría incurrir en costos sustanciales para cumplir con los actuales y futuros requerimientos normativos relativos al medio ambiente, la salud, la seguridad incluyendo, entre otras, las obligaciones relativas a los derrames y vertidos de petróleo u otras sustancias peligrosas, gestión de agua de lastre, transporte de mercancías peligrosas, el mantenimiento y la inspección, el desarrollo y la aplicación de los procedimientos de emergencia, seguridad y cobertura de seguro.

Bajo las leyes y reglamentos ambientales, la Compañía también podría enfrentar sanciones, multas, daños y costos de remediación asociados con los derrames de sustancias peligrosas del petróleo y otros u otras descargas que implican las operaciones. Los cambios en las políticas de aplicación de los requisitos existentes y las leyes y reglamentos que se adopten en el futuro podrían limitar su capacidad de hacer negocios o aumentar aún más sus costos de operación. En el futuro, es posible que se tengan que modificar los equipos existentes, añadir nuevos equipos, o cambiar los procedimientos operativos para cumplir con los cambios en las regulaciones gubernamentales de seguridad.

***Los cambios en los patrones de comercio y la profundización de desequilibrios en el comercio pueden afectar negativamente la estructura de costos de la Compañía.***

La utilización de la capacidad de las naves portacontenedores varía en función de los flujos de comercio dominantes entre las diferentes regiones del mundo. La utilización de la capacidad de transporte es generalmente más alta en el transporte de carga desde las regiones fuertes en exportación de bienes a otras regiones intensivas en importación (la etapa dominante). Podrían generarse pérdidas operacionales cuando se transportan contenedores vacíos en las etapas no dominantes, no pudiendo generar suficientes ingresos para cubrir los costos operacionales

asociados al viaje de la etapa no dominante. La Compañía no puede asegurar que tendrá éxito en la gestión y minimización de los costos asociados a estas etapas no dominantes.

***Riesgos políticos, económicos, y sociales prevalecientes en los mercados en los cuales opera la Compañía pueden impactar negativamente en sus operaciones.***

La Compañía opera en numerosos países y regiones de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, y por lo tanto está expuesta a riesgos en relación con la inestabilidad política, la guerra, el terrorismo, la piratería, la transmisión generalizada de enfermedades infecciosas transmisibles, así como de otro tipo de inestabilidad que puede afectar negativamente a las economías y a las infraestructuras locales. Cada uno de éstos y otros factores pueden dar lugar a interrupciones en sus negocios, o deterioro de los activos (ya sean propios o alquilados). Estos eventos también podrían causar el cierre parcial o total de los puertos y las vías marítimas, como los canales de Suez o Panamá y otras rutas importantes que son cuellos de botella, potencialmente resultando en mayores costos, demoras y cancelaciones de naves en algunos de sus servicios. Además, estos eventos podrían conducir a reducciones de la tasa de crecimiento del comercio mundial, lo que podría reducir la demanda de los servicios de la Compañía.

***El negocio de la Compañía podría verse afectado negativamente por las políticas proteccionistas y los regímenes normativos adoptados por los países a nivel mundial.***

Existe el riesgo de que los países podrían, en respuesta a manipulaciones reales o percibidas de divisas o de desequilibrios comerciales, adoptar medidas proteccionistas o realizar cambios en los regímenes regulatorios en los que opera la Compañía con el fin de proteger y preservar las industrias nacionales. Esas medidas podrían incluir aumentar los aranceles de importación, la concesión de subvenciones a las industrias nacionales y la creación de otros obstáculos al comercio. Una tendencia mundial hacia el proteccionismo sería perjudicial para la economía mundial en general, debido a que las medidas proteccionistas causarían que el comercio mundial se reduzca y las contra-medidas adoptadas por los países de destino de las políticas proteccionistas aumentarían la probabilidad de disputas comerciales. Debido a que el éxito comercial de la Compañía depende en gran medida al volumen del comercio mundial, las políticas proteccionistas establecidas y los regímenes reguladores tendrían un efecto negativo en sus resultados financieros.

***Los actos de piratería en naves han aumentado en frecuencia recientemente.***

Los actos de piratería han afectado históricamente naves de comercio en determinadas regiones del mundo, como el Mar de China Meridional y el Golfo de Adén, frente a las costas de Somalia. Desde 2008, la frecuencia de los incidentes de piratería contra las naves de comercio aumentó significativamente, sobre todo en el Golfo de Adén. Si estos ataques piratas ocurren en las regiones donde las naves de la Compañía operan, las primas a pagar por la cobertura de seguro podrían aumentar de manera significativa y dicha cobertura puede ser más difícil o imposible de obtener en absoluto. Además, los costos de personal y otros gastos para medidas de seguridad podrían aumentar en tales circunstancias. La Compañía no puede estar suficientemente asegurada para cubrir las pérdidas de estos incidentes, incluyendo el pago de un rescate, lo que podría tener un efecto negativo en sus resultados financieros.

***Los cambios en el régimen de responsabilidad en el transporte marítimo internacional de mercancías podrían afectar adversamente el negocio de la Compañía.***

Además de las respectivas legislaciones nacionales, existen diversos tratados internacionales en vigor, que se ocupan de cuestiones de responsabilidad marítima, como las Reglas de La Haya de 1924, las Reglas de La Haya-Visby de 1968 y las Reglas de Hamburgo de 1980. En particular, el Reglamento de La Haya y las Reglas de La Haya-Visby son de gran importancia para el régimen de responsabilidad marítima y uno o ambos han sido ratificados por la mayoría de los países que tienen una industria de transporte marítimo relevante. Algunos países han incluido las Reglas de

La Haya y de La Haya-Visby a la legislación nacional y en otros países los tratados se aplican directamente sin inclusión dentro de las leyes nacionales.

En diciembre de 2008, la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional aprobó una nueva convención sobre la responsabilidad de la carga, el Convenio sobre el contrato de transporte internacional de mercancías total o parcialmente marítimo (las "Reglas de Rotterdam"). Las Reglas de Rotterdam establecen un nuevo régimen jurídico para el transporte marítimo internacional de mercancías. El objetivo de las Reglas de Rotterdam es traer mayor claridad en cuanto a quién es responsable y responsable de qué, cuándo, dónde y en qué medida, en lo que se refiere al transporte por mar y tierra, con el objetivo que los códigos nacionales sean redundantes. Las Reglas de Rotterdam no entrarán en vigor hasta un año después de la ratificación por 20 países. En la actualidad, hay 24 signatarios, pero sólo España y Togo han ratificado las Reglas de Rotterdam. Si las Reglas de Rotterdam entran en vigor, se podría enfrentar un aumento de responsabilidad en virtud del nuevo régimen, incluido el aumento de los límites de responsabilidad, la responsabilidad por demora y la responsabilidad en caso de errores en la navegación, que podrían tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

Por otra parte, la legislación nacional relativa a la responsabilidad marítima puede cambiar, lo que podría conducir a una mayor responsabilidad. Cualquier cambio podría tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

***El aumento de los procedimientos de inspección, controles de importación y exportación más estrictos y las nuevas regulaciones de seguridad podrían aumentar los costos y causar la interrupción del negocio.***

El sector de portacontenedores internacionales está sujeto a la seguridad nacional y la inspección de aduanas y procedimientos conexos en los países de origen, destino y puntos de transbordo. Estos procedimientos de seguridad pueden resultar en embargos de carga, retrasos en la carga, descarga, transbordo o entrega de los contenedores y la recaudación de derechos de aduana, multas u otras sanciones contra los exportadores o importadores y, en algunos casos, a las compañías navieras.

***La Compañía tal vez no esté totalmente protegida contra los daños, pérdidas y ciertos pasivos por su cobertura de seguros o indemnizaciones que cubran los pasivos, y sus primas de seguros pueden aumentar en caso de guerra o ataques terroristas.***

La operación de grandes naves y el uso de la maquinaria pesada necesaria para cargar y preparar a las naves implican riesgos inherentes, incluyendo, entre otros, los de pérdida catastrófica, derrames, daños personales y pérdida de vidas, el desastre marítimo, incendio, abordaje y pérdida o avería de la carga, así como el daño o pérdida de las naves. Estos eventos pueden ser causados por errores humanos, accidentes, guerras, ataques terroristas, piratería, inestabilidad política, interrupción del negocio, huelgas o eventos meteorológicos. Cualquiera de estos factores o acontecimientos podría dar lugar a pérdida de los ingresos, aumento de los costos, daños a la reputación o litigios en contra. La Compañía no puede asegurar que sus pólizas de seguro actuales son suficientes para cubrir todos los daños y perjuicios que pueda sufrir de este tipo de eventos, o que va a ser capaz de renovar o ampliar sus pólizas de seguro actuales en términos comercialmente razonables. Además, sus aseguradoras pueden negarse a pagar las reclamaciones particulares de no cumplirse ciertas obligaciones, tales como mantener la certificación de las naves de acuerdo a las regulaciones aplicables. También puede ser responsable por los daños y perjuicios si no cumple con ciertas disposiciones de algunos de sus contratos, que no están cubiertas por las pólizas de seguro.

***Existen riesgos en relación con los acuerdos de operación conjunta.***

La Compañía es parte de varios acuerdos de operación conjunta con otras empresas de transporte marítimo (por ejemplo, acuerdos de participación en las naves o acuerdos de intercambio). Estos acuerdos le permiten ofrecer a sus clientes un alcance geográfico y frecuencia de salida de los servicios que no serían posibles únicamente con su propia flota de naves portacontenedores. Sin embargo, existen riesgos relacionados con estos acuerdos que tienen el potencial de afectar adversamente su negocio. Los términos y condiciones de estos acuerdos pueden cambiar o la cooperación puede ser discontinuada por cualquiera de las partes. En el caso de que la Compañía o una parte contratante rescinda un acuerdo, o un acuerdo expire y no se renueve, la Compañía puede perder acceso a la red logística que estos acuerdos de operación conjunta pueden generar, que podría afectar la flexibilidad, el alcance y la profundidad de los servicios que ofrece y su capacidad para optimizar los horarios de carga y capacidades. Tal escenario podría tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

***Los instrumentos derivados que la Compañía emplea en su negocio de transporte marítimo con fines de cobertura implican riesgos y pueden no tener éxito.***

De tiempo en tiempo, la Compañía realiza operaciones financieras para cubrir total o parcialmente los riesgos derivados, por ejemplo, de la fluctuación de los tipos de cambio de divisas o las tasas de interés y cambios en el precio del combustible o *bunker*. Sin embargo, no puede asegurar que las operaciones de cobertura suscritas mitiguen adecuadamente el impacto negativo del tipo de cambio o las tasas de interés o del alza de los precios del combustible o *bunker*. Cuando la Compañía usa instrumentos de cobertura está sujeta al riesgo de crédito, debido a que las contrapartes de sus operaciones de cobertura podrían incumplir sus obligaciones.

***Existen riesgos en relación al pedido de construcción de nuevas naves.***

Los riesgos al ordenar la construcción de nuevas naves están relacionados al riesgo de incumplimiento de los astilleros, en particular, al riesgo de insolvencia financiera de los mismos. En estos casos, a pesar de las precauciones adecuadas (por ejemplo, el uso de garantías de pago anticipado y pólizas de seguros que cubren los montos prepagados en caso de incumplimiento), la posibilidad de pérdida parcial o total de las cantidades correspondientes a los pagos anticipados no se puede descartar. Si la pérdida de pagos anticipados se produjera, esto podría tener un efecto adverso en los resultados financieros de la Compañía.

La Compañía también puede sufrir pérdidas económicas en la adquisición de nuevas naves cuando sus partes contratantes no están en condiciones de entregar las naves, o las pueden entregar pero con retraso. Además, las naves entregadas podrían no ser aptas para el servicio o sólo podrían ser aptas en un grado limitado, debido a defectos. La ocurrencia de este riesgo podría tener un efecto negativo en el negocio de la Compañía.

***El negocio de la Compañía depende de personal clave de la alta dirección y de empleados altamente calificados.***

La capacidad de la Compañía para competir con éxito y poner en práctica su estrategia en el negocio del transporte marítimo depende en parte de su personal de alta dirección. También depende de su capacidad para atraer y retener una fuerza laboral altamente calificada. La pérdida del personal clave de la organización, o su incapacidad para contratar y retener personal calificado, podría tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

***Disturbios laborales podrían afectar el negocio del transporte marítimo.***

Si bien la Compañía se esfuerza por mantener buenas relaciones con sus empleados y sus sindicatos, no puede asegurar que estas relaciones seguirán siendo amistosas o que no se verán

afectadas por huelgas, paros laborales, u otros tipos de conflicto con los sindicatos o sus empleados. Las operaciones de la Compañía también dependen de estibadores y otros trabajadores empleados por terceros en los puertos en los que sus naves operan. La huelga u otro conflicto laboral con respecto a los proveedores de mano de obra podrían impedirle llevar a cabo sus operaciones de acuerdo a sus planes y necesidades, provocando así efectos materiales adversos sobre el desempeño financiero de la Compañía.

***Las Compañía cuenta con contratistas para proporcionar varios servicios.***

La Compañía involucra a contratistas para proporcionar varios servicios relacionados con su negocio de transporte de contenedores. Un ejemplo importante es el arrendamiento de naves, por lo que el propietario de las naves está obligado a proporcionar la tripulación de la embarcación, el seguro y el mantenimiento de la nave. La Compañía no puede asegurar que los servicios prestados por dichos contratistas serán satisfactorios y estén de acuerdo con los niveles de calidad exigidos. Además, existe el riesgo de que los principales contratistas puedan experimentar dificultades financieras o de otro tipo que puedan afectar su capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales, lo que retrase o impide la realización de proyectos o la prestación de servicios. Este tipo de problemas con los contratistas podrían tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

***Demandantes marítimos podrían detener las naves de la Compañía.***

Miembros de la tripulación, proveedores de bienes y servicios, expendedores de carga y otras partes pueden tener derechos contra una nave por deudas no satisfechas, reclamos o daños. En muchas jurisdicciones, un acreedor marítimo puede hacer cumplir su derecho de detener una nave para rematarla. En algunas jurisdicciones, hasta una nave “hermana” de la nave para el que se han prestado servicios puede ser detenida. Estos sucesos podrían interrumpir el negocio de la Compañía o los obligarían a pagar grandes sumas para su liberación, lo cual podría tener un efecto negativo en sus operaciones.

***Investigaciones por normativa de libre competencia.***

El 14 de septiembre de 2012 se informó en carácter de hecho esencial que, en el marco de investigaciones por normativa de libre competencia, la Compañía y algunos empleados, en conjunto con otras compañías que participan del transporte marítimo de vehículos (car carrier), recibieron un requerimiento de información por parte de la autoridad de libre competencia canadiense y estadounidense. La información solicitada tenía el objeto de indagar sobre la existencia de posibles ilícitos anticompetitivos relacionados con acuerdos de cooperación entre compañías navieras en el transporte de vehículos. El Directorio de la Compañía, luego de tomar conocimiento de estos antecedentes, instruyó a la administración brindar la máxima colaboración en relación a éstas investigaciones y a cualquier otra investigación concerniente a esta materia que con posterioridad se iniciare en otras jurisdicciones.

En relación con los efectos que las investigaciones referidas precedentemente puedan tener en las diferentes jurisdicciones donde CSAV opera en el negocio de transporte de vehículos, y con la limitación que impone el grado de avance de dichas investigaciones en las distintas jurisdicciones, el Directorio de la Compañía ha decidido efectuar una provisión de US\$40 millones por los eventuales costos que la compañía pueda verse obligada a pagar en el futuro como resultado de estos procesos, en base a los volúmenes del negocio de transporte de vehículos en los diversos tráficos en que la Compañía ha operado a nivel global. El monto provisionado es una estimación de tales desembolsos, bajo un criterio conservador. A la fecha, no se cuenta con antecedentes para prever la fecha de término de tales procesos.

## **RIESGOS RELACIONADOS A CHILE**

***Los cambios adversos en las condiciones políticas y económicas chilenas podrían afectar directamente el negocio de CSAV.***

Una parte significativa de los ingresos de la Compañía derivan de las operaciones chilenas. En consecuencia, sus resultados financieros dependen, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile. El desarrollo futuro de la economía chilena podría afectarle adversamente y poner en peligro su capacidad para seguir adelante con las estrategias. El Gobierno de Chile ha ejercido y continúa ejerciendo una importante influencia en muchos aspectos del sector privado y ha cambiado las políticas fiscales, monetarias y de otro tipo, para influir en la economía chilena. La Compañía no tiene ningún control y no puede predecir cómo la intervención y las políticas del gobierno afectarán a la economía chilena o, directa e indirectamente, sus operaciones.

El desempeño financiero de la Compañía y el precio de mercado de sus acciones, pueden verse afectados por cambios en las políticas que implican controles en el tipo de cambio, los impuestos y otros asuntos.

***Las fluctuaciones monetarias podrían tener un efecto negativo sobre el desempeño financiero de la Compañía.***

El peso chileno ha estado sujeto a grandes devaluaciones y apreciaciones en el pasado y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas en el futuro. La Compañía realiza una parte importante de sus transacciones en dólares estadounidenses. Una parte de sus costos de operación, sin embargo, están denominados en pesos chilenos. Una disminución en el tipo de cambio peso chileno/dólar americano aumenta sus costos denominados en otras monedas locales de los países en que opera. Como resultado, las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras por dólar americano pueden tener un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía.

## **RIESGOS RELACIONADOS A LA OFERTA**

***El precio de mercado de las acciones de la Compañía puede fluctuar de manera significativa, y se podría perder la totalidad o parte de la inversión.***

La volatilidad en el precio de mercado de sus acciones puede dificultar su venta en o por encima del precio que se ha pagado por ellas. El precio de mercado y la liquidez de las acciones de CSAV pueden verse significativamente afectados por numerosos factores, algunos de los cuales están fuera del control de la Compañía y pueden no estar directamente relacionados con su desempeño operativo. Estos factores incluyen, entre otros: una importante volatilidad en el precio de mercado y el volumen de operaciones de títulos de empresas de su industria; los cambios en el resultado de las operaciones, el desempeño operativo de empresas comparables a la Compañía; los cambios regulatorios; y las tendencias económicas generales de la economía chilena, latinoamericana o global.

***La volatilidad relativa y la falta de liquidez del mercado chileno de valores pueden limitar considerablemente la capacidad de venta de las acciones en el precio y el tiempo que se desee.***

Invertir en valores que se negocian en mercados emergentes, como el chileno, a menudo resulta más riesgoso, en comparación, con otros mercados del mundo. El mercado de valores chileno es sustancialmente más pequeño, menos líquido y más volátil que los principales mercados accionarios internacionales.

La concentración también es significativamente mayor en el mercado accionario de Chile que en los principales mercados accionarios en Estados Unidos y Europa Occidental. Estas características del mercado pueden limitar la capacidad de los tenedores de acciones de venderlas

en el precio y el tiempo previsto y pueden afectar negativamente el precio de mercado de las acciones de la Compañía.

***La venta de un número significativo de las acciones después de la finalización de la oferta podría afectar adversamente el precio de mercado de las acciones de la Compañía.***

Aunque actualmente no hay intención de emitir acciones adicionales, eso no descarta que se pueda hacer en el futuro, especialmente en el caso de que se enfrenten a restricciones de liquidez posteriores a la oferta.

Además, los principales accionistas de la Compañía podrán disponer de sus acciones. Tales emisiones o ventas o la perspectiva de dicha emisión o las ventas podrían afectar el precio de mercado de las acciones.

#### **4. ANTECEDENTES FINANCIEROS**

(a) Descripción y análisis:

Durante 2012 y debido a la sobrecapacidad de la industria, las tarifas continuaron su tendencia volátil, mientras que el índice de tarifas de CSAV tuvo una recuperación moderada alcanzando un promedio de 1.860 puntos en el año, un 15% superior al año 2011. El alza en la tarifa se vio compensado por una reducción del 38% en la cantidad de TEUs transportados, producto de la implementación del plan de reestructuración de la Compañía.

Luego de siete trimestres consecutivos de pérdidas operacionales, la Compañía obtuvo una ganancia operativa en el tercer y cuarto trimestre del año 2012, logrando recuperarse de la caída de los márgenes de períodos anteriores causada por la disminución tarifaria en combinación con el aumento del precio del combustible, el costo de mayor relevancia en la industria.

Después de reducir el tamaño de las operaciones concentrándose fundamentalmente en los servicios relacionados con Latinoamérica y otros pocos mercados emergentes con altas expectativas de crecimiento, la Compañía alcanzó un nivel de capacidad ociosa en línea con la industria, lo que le ha permitido dar por terminado el proceso de reestructuración. El resultado de las operaciones descontinuadas en el 2012 suma una pérdida de US\$126 millones, equivalente al 40% de las pérdidas acumuladas en el año, y se deben mayormente a contratos onerosos firmados por subarrendamiento de naves y costos de detención de naves en exceso.

El último semestre de 2012 la Compañía alcanzó un resultado neto positivo de US\$31.9 millones, lo que establece un punto de partida para el fortalecimiento de las operaciones luego de la reestructuración realizada en 2011 y 2012.

La estructura de costos operacionales de la Compañía ha seguido una tendencia positiva y se ha reducido a una tasa significativamente mayor que la reducción de los volúmenes transportados, generando una estructura más eficiente y competitiva que la anterior, independientemente de la reducción total del tamaño de la empresa. Esto se ha logrado gracias a una mejor utilización de las naves; las operaciones conjuntas con otros actores de la industria que han permitido aumentar los tamaños de las naves, generando eficiencia en el consumo de combustible; la mayor proporción de flota propia, que pasó de un 8% en mayo de 2011 a un 37% en la actualidad; y un número relevante de otras iniciativas impulsadas por la administración con miras a mejorar los niveles de eficiencia de CSAV.

(b) Cuadro comparativo:

Principales Indicadores Financieros  
(De acuerdo a los Estados Financieros Consolidados)

Balance (millones de US\$)	Q1 2013 (*)	2012 (*)	2011 (*)	2010 (*)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Propiedad, Planta y Equipo	1293,24	1.307,8	1.579,4	1.242,7	664,8	614,6	416,6	280,0	272,1	245,3	272,1	262,3	264,3
Activos Totales	2462,09	2.482,6	3.179,5	3.218,2	1.951,8	1.862,3	1.951,4	1.736,5	1.778,3	1.608,9	1.277,9	1.079,5	1.034,4
Pasivos Totales	1693,2	1.617,1	2.575,2	957,7	1.344,2	1.018,9	1.058,2	975,5	922,9	842,0	687,2	554,4	535,6
Patrimonio Total	768,89	865,5	604,3	1.387,50	590,6	824,3	879,8	748,2	827	746,4	568,6	502,4	482,6
<b>Estado de Resultados</b>													
(millones de US\$)	Q1 2013 (*)	2012 (*)	2011 (*)	2010 (*)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Ventas	877,1	3.431,8	4.795,9	5.214,6	3.027,9	4.886,8	4.150,9	3.859,2	3.902,0	2.685,9	2.135,5	1.674,9	1.735,3
Costo de Ventas	-869,1	-3.388,4	-5.630,5	-4.742,0	-3.357,8	-4.688,6	-3.786,5	-3.794,5	-3.424,5	-2.285,2	-1.862,9	-1.418,6	-1.491,7
Resultado Operacional (**)	-94,2	-191,2	-1.107,3	221,2	-599,7	-133,5	54,1	-232,3	159,1	140,1	66,5	34,7	19,1
Resultado no Operacional (***)	-7,8	-49,4	-11,2	-3,4	-107,3	121,5	99,9	155,5	7,7	88,8	15,0	16,5	16,8
Ganancia(perdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-96,0	-313,6	-1.249,8	170,8	-668,9	-38,6	116,9	-58,2	132,3	207,1	72,3	36,8	26,1
Ganancia(perdida) atribuible a los propietarios de la controladora por Acción (US\$*100)	-1,1	-3,6	-43,83	8,4	-44,6	-5,08	15,88	-7,91	17,98	28,15	9,83	5	3,54

(\*) Los Estados Financieros de los años 2010, 2011, 2012 y primer trimestre de 2013, han sido preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(\*\*) Para el período 2001- 2009 considera Resultado de Explotación bajo Norma Contable Chilena. Para el período 2010-primer trimestre de 2013 considera Ganancia (pérdida) de actividades operacionales bajo NIIF.

(\*\*\*) Para el período 2001- 2009 considera Resultado Fuera de Explotación bajo Norma Contable Chilena. Para el período 2010-primer trimestre de 2013 considera Ganancia (pérdida) antes de Impuestos menos la Ganancia (pérdida) de actividades operacionales bajo NIIF.

(c) Razones financieras:

Otros Indicadores	Q1 2013 (*)	2012 (*)	2011 (*)	2010 (*)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Utilidad sobre Activos Promedio en % (**)	-7,9	-11,1	-39,1	6,3	-35,1	-2	6,4	-3,3	7,8	14,3	6,1	3,5	2,52
Utilidad sobre Patrimonio Promedio en % (**)	-23,3	-42,7	-125,5	16,8	-94,5	-4,5	14,4	-7,4	16,8	31,5	13,5	7,5	5,4
Liquidez Corriente	0,63	0,87	0,55	1,48	0,91	1,37	1,71	1,81	1,96	1,99	1,65	1,38	1,81
Razón de Endeudamiento	2,20	1,87	4,26	1,32	2,28	1,24	1,2	1,3	1,12	1,13	1,21	1,1	1,11

(\*) Los Estados Financieros de los años 2010, 2011, 2012 y primer trimestre de 2013, han sido preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(\*\*) En el cálculo para el primer trimestre de 2013 de la Utilidad sobre Activos Promedio y Utilidad sobre Patrimonio Promedio se utilizó la Utilidad de los últimos 12 meses (abril 2012 a marzo 2013).

*Utilidad sobre Activos Promedio en %:* Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora / (Activos Totales al final de un ejercicio + Activos Totales al final del ejercicio anterior) / 2

*Utilidad sobre Patrimonio Promedio en %:* Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora / (Patrimonio Total al final de un ejercicio + Patrimonio Total al final del ejercicio anterior) / 2

*Liquidez Corriente:* Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

*Razón de Endeudamiento:* Pasivos Corrientes y No Corrientes / Patrimonio

## 5. PROPIEDAD Y CONTROL

### 5.1 Controlador: Quiñenco S.A., directamente o a través de sus filiales Inversiones Río Bravo S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A.



Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,3% de las sociedades Andberg Inversiones Limitada, Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Limitada. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andberg Inversiones Limitada, el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. La sucesión de don Guillermo Luksic Craig tiene el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Limitada. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de Quiñenco S.A.

5.2 Accionistas mayoritarios: Inversiones Río Bravo S.A. y Marítima de Inversiones S.A. El controlador final de Marítima de Inversiones S.A. es doña María Luisa Vial Lecaros, domiciliada en Hundaya 60, piso 15, Las Condes, Santiago, C.N.I. N° 2.852.104-9, en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Internacional Claro Vial. Dicha entidad es titular indirecta del 100% de las acciones con derecho a voto de Productos Agrícolas Pucalán S.A., la que es titular, junto a personas relacionadas bajo el mismo control, del 92,3% del capital accionario de Quemchi S.A.; la que es titular, junto a personas relacionadas bajo el mismo control, del 87,8% del capital accionario de Navarino S.A.; la que es titular, junto a personas relacionadas bajo el mismo control, del 55,0% capital accionario de Marítima de Inversiones S.A.

5.3 Doce mayores accionistas: Al 31 de mayo de 2013

	<b>Accionista</b>	<b>Participación</b>
1.	Inversiones Río Bravo S.A.	33,25%
2.	Marítima de Inversiones S.A.	12,35%
3.	Philtra Limitada	3,63%
4.	Bolsa de Comercio de Santiago - Bolsa de Valores	2,79%
5.	Banco Itau por Cuenta de Inversionistas	2,51%
6.	Banco Santander por Cuenta de Inv. Extranjeros	2,46%
7.	Banchile C. de B. S.A.	2,41%
8.	Quiñenco S.A.	2,33%
9.	Fondo de Inversión Privado Aurora I	2,22%
10.	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	1,86%
11.	Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	1,82%
12.	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	1,66%

5.4 Número total de accionistas: 3611 (al 31 de mayo de 2013).

## 6. ADMINISTRACIÓN

6.1 Directorio:

	<b>Nombre</b>	<b>C.N.I. N°</b>
1.	Francisco Perez Mackenna	6.525.286-4
2.	Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K
3.	Canio Corbo Lioi	3.712.353-6
4.	Arturo Claro Fernandez	4.108.676-9
5.	Gonzalo Menéndez Duque	5.569.043-K
6.	Hernán Büchi Buc	5.718.666-6
7.	Víctor Toledo Sandoval	5.899.818-4

	<b>Nombre</b>	<b>C.N.I. N°</b>
8.	Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0
9.	Juan Francisco Gutiérrez Irrázaval	6.693.164-1
10.	Juan Antonio Álvarez Avendaño	7.033.770-3
11.	Jose De Gregorio Rebeco	7.040.498-2

6.2 Comité de directores:

	<b>Nombre</b>	<b>C.N.I. N°</b>
1.	Canio Corbo Lioi	3.712.353-6
2.	Víctor Toledo Sandoval	5.899.818-4
3.	Gonzalo Menéndez Duque	5.569.043-K

6.3 Ejecutivos principales:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>C.N.I. N°</b>	<b>Profesión</b>	<b>Fecha Designación</b>
Oscar Eduardo Hasbún Martínez	Gerente General	11.632.255-2	Ingeniero Comercial	31/03/2012
Héctor Ramón Arancibia Sánchez	Gerente Armatorial	4.803.268-0	Ingeniero Naval Mecánico	03/05/1978
Luis Enrique Arteaga Correa	Gerente Región ECSA	9.771.836-9	Ingeniero Civil Industrial	07/10/2011
Gonzalo Baeza Solsona	Gerente Región WCSA	6.955.062-2	Ingeniero Civil Industrial	07/10/2011
Claudio José Martín Barroilhet Acevedo	Legal Compliance Officer	10.412.595-6	Abogado	07/10/2011
Pablo Felipe Bauer Novoa	Fiscal	7.710.011-3	Abogado	14/03/2013
Santiago Enrique Bielenberg Vásquez	Gerente Servicios Especiales	5.051.578-8	Ingeniero Comercial	07/10/2011
Nicolás Burr García De La Huerta	Gerente Administración y Finanzas	13.039.622-4	Ingeniero Civil Industrial	02/05/2012
Mauricio Alejandro Carrasco Medina	Gerente de Desarrollo	8.968.335-1	Ingeniero Civil Eléctrico	09/05/2012
Arturo Castro Miranda	Gerente Ventas Área Pacífico	6.997.529-1	Ingeniero de Ejecución en Transportes	07/10/2011
Gabriel Luis Escobar Pablo	Gerente Contralor	7.583.066-1	Ingeniero Comercial	17/01/2005
Rafael Ignacio Ferrada Moreira	Gerente Desarrollo y Planificación Estratégica	10.302.911-2	Ingeniero Comercial	02/05/2012
Andrés Roberto Kulka Kupermann	Gerente Comercial y Marketing	7.711.411-4	Ingeniero Comercial	07/10/2011
Alejandro Marco Antonio Pattillo Moreira	Gerente Planificación de Líneas	7.431.351-5	Licenciado en Economía	07/10/2011
José Miguel Respaldiza Chicharro	Gerente Servicios a la Carga	6.598.055-K	Ingeniero Comercial	01/02/2010
Hans Christian Seydewitz Munizaga	Gerente Operaciones y Desarrollo	9.580.576-0	Ingeniero Civil	07/10/2011
Vivien Anne Swett Brown	Investor Relations	8.571.420-1	Ingeniero Comercial	01/06/2012
Manuel Fernando Valenzuela Diez	Gerente Sistemas	7.175.694-7	Ingeniero Naval Eléctrico	07/10/2011

6.4 Planes de incentivo: Con el propósito de mejorar los resultados y revertir las significativas pérdidas que tuvo CSAV en 2011, durante el primer trimestre de 2012 se implementó un incentivo variable trimestral, denominado Turn Around Bonus, que está ligado al cumplimiento

de metas e indicadores comerciales, operacionales y financieros y que se otorga a un grupo de Ejecutivos que tienen incidencia directa en dichas metas. Este incentivo opera tanto en Chile, como en las regiones en que operamos y se mantiene vigente a la fecha.

## **7. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES Y A LOS DERECHOS QUE ELAS CONFIEREN**

### 7.1 Capital y acciones:

- (a) Capital suscrito y pagado: US\$2.301.127.045,29
- (b) Número de acciones suscritas y pagadas: 8.717.953.531 acciones, todas ordinarias, de una única serie, sin valor nominal.

### 7.2 Series de acciones: El capital se divide en acciones ordinarias. No hay series de acciones.

### 7.3 Relación entre accionistas, acreedores y otros tenedores de valores: No existen contratos, pactos, acuerdos o convenciones que alteren las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la relación entre los derechos de los accionistas, acreedores y otros tenedores de valores emitidos o por emitir por la Sociedad. La Sociedad no ha emitido bonos convertibles en acciones.

### 7.4 Clasificación de riesgo:

- (a) Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada: “Segunda Clase” con tendencia “Estable”.
- (b) Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada: “Segunda Clase”.

## **8. ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE ACCIONES**

### 8.1 Junta de accionistas: El aumento de capital fue aprobado por junta extraordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2013, la que fue reducida a escritura pública con fecha 14 de mayo de 2013 en la Notaría de Valparaíso de don Luis Enrique Fischer Yávar, domiciliada en calle Prat 647, Valparaíso.

### 8.2 Publicación e inscripción extracto: El extracto de la escritura antes citada fue inscrito a fojas 570, n° 573, el 15 de mayo de 2013 en el Registro de Comercio de Valparaíso, en la ciudad de Valparaíso; a fojas 38.130, n° 25.593, el 15 de mayo de 2013 en el Registro de Comercio de Santiago, en la ciudad de Santiago; y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 16 de mayo de 2013.

## **9. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**

### 9.1 Emisión:

- (a) Monto máximo de la emisión: US\$500.000.000.
- (b) Número total de acciones a emitir con cargo al aumento de capital: 6.750.000.000, todas ordinarias.
- (c) Porcentaje esperado acciones a emitir / total acciones post colocación: 43,6386%. Lo anterior es el porcentaje esperado que representarán las acciones de primera emisión en relación al total de las acciones suscritas al término de la colocación, calculado como  $(N^{\circ} \text{ de acciones de pago} / (N^{\circ} \text{ acciones suscritas} + N^{\circ} \text{ acciones de pago}))$ .
- (d) Porcentaje esperado dispersión post colocación: 43,6386%. Lo anterior es el porcentaje esperado de dispersión que alcanzará la Sociedad una vez terminada la colocación,

calculado como (N° acciones que se colocarán / (N° acciones suscritas + N° acciones de pago que se colocarán)).

9.2 Valor nominal acciones: No tienen.

9.3 Precio de colocación: Es la cantidad en dólares de los Estados Unidos de América que sea la menor entre:

(A) el precio promedio de las transacciones de la Sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago el día hábil bursátil anterior a la fecha de inicio del período de opción preferente. Para los efectos del cálculo de este precio promedio, se considerará el monto total transado en dicho día dividido por el total de acciones transadas en el mismo día, utilizándose el tipo de cambio “Dólar Observado” publicado en el Diario Oficial ese mismo día; y

(B) la que resulte de aplicar al (i) precio promedio ponderado de las transacciones de la Sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago correspondiente a los cinco días hábiles bursátiles anteriores a la fecha de inicio del período de opción preferente, (ii) un descuento de un 5%, para crear un incentivo especial para concurrir al aumento de capital. Para los efectos del cálculo de este precio promedio ponderado, se considerará el monto total transado para cada día en dólares de los Estados Unidos de América, según el tipo de cambio “Dólar Observado” publicado en el Diario Oficial ese mismo día.

De esta forma, la cantidad a que se refiere este literal (B) será el resultado de aplicar la siguiente fórmula:

$$X = \frac{(MT1/TC1) + (MT2/TC2) + (MT3/TC3) + (MT4/TC4) + (MT5/TC5)}{ATT} * 0.95$$

Donde:

X = Precio final de colocación, al cual cada accionista o cesionario de opción deberá suscribir y pagar cada acción de la Sociedad;

MT = Monto total transado (en pesos, moneda nacional) de la acción de la Sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago el respectivo día hábil bursátil (así, MT1 corresponde a dicho monto para el primer día hábil bursátil anterior a la fecha de inicio del período de opción preferente; MT2, para el segundo día hábil bursátil anterior; y así sucesivamente).

TC = El tipo de cambio “Dólar Observado” publicado en el Diario Oficial el respectivo día hábil bursátil (así, TC1 corresponde a dicho tipo de cambio publicado el primer día hábil bursátil anterior a la fecha de inicio del período de opción preferente; TC2, al tipo de cambio publicado el segundo día hábil bursátil anterior; y así sucesivamente).

ATT = total de acciones de la Sociedad transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago correspondiente a los cinco días hábiles bursátiles anteriores a la fecha de inicio del período de opción preferente.

9.4 Plazo de colocación y forma de pago: El plazo de colocación vence el 29 de abril de 2016. El valor de las acciones de pago que se emitan debe ser enterado al contado en el acto de su suscripción, en dólares de los Estados Unidos de América, ya sea en efectivo, vale vista bancario, cheque o mediante transferencia electrónica de fondos de disponibilidad inmediata; o bien en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, según el tipo de cambio “Dólar Observado” que publique el Banco Central de Chile en el Diario Oficial en la fecha del respectivo pago, ya sea en efectivo, vale vista bancario, cheque, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.

- 9.5 Uso de fondos: Los fondos que se obtengan con esta emisión de acciones se destinarán (i) en aproximadamente un 46%, a financiar en parte la adquisición de siete nuevas naves portacontenedores de una capacidad de 9.300 TEUs cada una, lo que corresponde a la parte no financiada por terceros (y dicho financiamiento por terceros asciende al 60% del precio de cada nave); (ii) en aproximadamente un 28%, al prepago total del pasivo financiero de corto plazo que la Sociedad mantiene con el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (BLADDEX) incurrido para prepagar la deuda que se mantenía con American Family Life Assurance Company (AFLAC); y (iii) en aproximadamente un 26%, a la inyección de caja adicional para continuar con los planes de desarrollo de la Sociedad.

## 10. DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN

- 10.1 Número de acciones: 6.750.000.000 acciones de pago de primera emisión. No se contempla colocar acciones en circulación.
- 10.2 Tipo de colocación: La colocación de las acciones durante el período de oferta preferente se hará de manera directa por la Compañía. Una posterior colocación a accionistas y/o terceros se efectuará a través de Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa. No existe relación entre el emisor y el intermediario distinta de la originada por el contrato de colocación.
- 10.3 Procedimiento: Sujeto a lo señalado en la Sección 10.2, la colocación se hará al “mejor esfuerzo”.

(a) Las acciones que se emitan serán ofrecidas en forma preferente y por el plazo de 30 días contados desde la publicación del aviso de opción preferente, a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de publicación del aviso de opción preferente, a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre a dicha fecha. Los accionistas podrán renunciar o ceder su derecho a suscribir las acciones, respecto de todo o parte de ellas, en conformidad a las normas del Reglamento de Sociedades Anónimas. Si un accionista o cesionario de la opción nada expresare durante el período de opción preferente, se entenderá que renuncia al derecho de suscribir las.

(b) Los accionistas con derecho a suscribir acciones o los cesionarios de las opciones deberán manifestar por escrito a la Sociedad al momento de ejercer su derecho de opción preferente si: (i) suscribirán durante el período de opción preferente todas las acciones que les correspondan; (ii) suscribirán durante el período de opción preferente un número inferior de acciones del que les corresponda, debiendo en este caso indicar su cantidad; o bien (iii) sólo para los accionistas que estén en el caso del numeral (i) precedente, si suscribirían más acciones de las que les correspondan, en caso que no todos los accionistas o cesionarios ejercieren su derecho de opción por el total, o no pagaren las suscritas, o bien si existieren acciones que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrato. En este caso, deberán indicar la cantidad que estarán dispuestos a suscribir en exceso en una segunda vuelta (la “Segunda Vuelta”). Los accionistas que estén en el caso del numeral (i) precedente, participarán por derecho propio en la Segunda Vuelta, a menos que indiquen expresamente lo contrario al momento de ejercer su derecho de opción preferente. Si no indican la cantidad que estarían dispuestos a suscribir en exceso en la Segunda Vuelta, se entenderá que suscribirían, sin limitación, todas las que pudieren corresponderles.

No obstante lo anterior, las corredoras de bolsa y demás entidades que mantengan acciones por cuenta de terceros, que hayan suscrito acciones durante el período de opción preferente, se entenderá que lo hicieron por todas las que les haya correspondido y tendrán derecho a participar en la Segunda Vuelta, a menos que indiquen expresamente lo contrario al momento de ejercer su derecho de opción preferente. Si no indican la cantidad que estarían dispuestas a suscribir en exceso en la Segunda Vuelta, se entenderá que suscribirían, sin limitación, todas las que pudieren corresponderles.

(c) Una vez finalizado el período legal de 30 días de opción preferente, el remanente de las acciones no suscritas y pagadas durante dicho período por los accionistas o cesionarios de éstos y las que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo, podrán ser ofrecidas libremente a los accionistas y/o terceros, en las oportunidades y cantidades que el Directorio estime pertinentes, mediante la inscripción en las Bolsas de Comercio de una Subasta en base a un Libro de Órdenes u otro mecanismo de colocación disponible en las bolsas, estando el Directorio ampliamente facultado para determinar los procedimientos para llevar a cabo esta oferta pública a accionistas y/o terceros. En todo caso, la enajenación de las acciones a terceros no podría ser hecha en valores y condiciones más favorables que los de la oferta preferente a los accionistas con derecho a ella, sin perjuicio de lo dispuesto en el último inciso del artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

(d) Asimismo, una vez efectuada la colocación a los accionistas y/o terceros que se indica en el literal (c) anterior, el remanente de las acciones no suscritas y pagadas y las que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo, podrán ser ofrecidas en Segunda Vuelta en los términos antes indicados, total o parcialmente.

El plazo para suscribir y pagar en la Segunda Vuelta las acciones sobrantes que sean ofrecidas será de seis días corridos, el cual les será comunicado por escrito mediante carta enviada al domicilio que tenga registrado el accionista en la Sociedad, con indicación del excedente de acciones que puedan suscribir y pagar; y mediante la publicación de un aviso en los periódicos “Diario Financiero” y “El Mercurio” de Valparaíso, o en este último y en “La Segunda”, si el primero no circulara en el día de la publicación, indicando que ya se encuentra en sus oficinas, a disposición de los accionistas, la información sobre el saldo de acciones para suscribir y pagar, para que concurran a las oficinas de la Sociedad con tal objeto. Si un accionista nada expresare durante la Segunda Vuelta, se entenderá que renuncia al derecho de suscribirlas.

En el evento que existieren dos o más interesados en adquirir dicho sobrante de acciones en la Segunda Vuelta, y éste no alcanzare para cubrir el total requerido, las acciones disponibles deberán distribuirse entre los interesados proporcionalmente, de acuerdo con el número de acciones que figuren inscritas a nombre de tales interesados en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de inicio del período de opción preferente.

(e) Los accionistas con derecho a suscribir acciones en la Segunda Vuelta deberán manifestar por escrito a la Sociedad al momento de efectuar la suscripción de acciones sobrantes si: (i) suscribirán durante la Segunda Vuelta todas las acciones que les correspondan; (ii) suscribirán durante la Segunda Vuelta un número inferior de acciones del que les corresponda, debiendo en este caso indicar su cantidad; o bien (iii) sólo para los accionistas que estén en el caso del numeral (i) precedente, si suscribirían más acciones de las que les correspondan, en caso que no todos los accionistas o cesionarios ejercieren su derecho de suscribir en Segunda Vuelta por el total, o no pagaren las suscritas, o bien si existieren acciones que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo. En este caso, deberán indicar la cantidad que estarán dispuestos a suscribir en exceso en una tercera vuelta (la “Tercera Vuelta”). Los accionistas que estén en el caso del numeral (i) precedente, participarán por derecho propio en la Tercera Vuelta, a menos que indiquen expresamente lo contrario al momento de suscribir. Si no indican la cantidad que estarían dispuestos a suscribir en exceso en la Tercera Vuelta, se entenderá que suscribirían, sin limitación, todas las que pudieren corresponderles.

No obstante lo anterior, las corredoras de bolsa y demás entidades que mantengan acciones por cuenta de terceros que hayan suscrito acciones durante la Segunda Vuelta, se entenderá que lo hicieron por todas las que les haya correspondido y tendrán derecho a participar en la Tercera Vuelta, a menos que indiquen expresamente lo contrario al momento de suscribir. Si no indican la cantidad que estarían dispuestas a suscribir en exceso en la Tercera Vuelta, se entenderá que suscribirían, sin limitación, todas las que pudieren corresponderles.

Si un accionista ha manifestado su intención de suscribir acciones en una Segunda Vuelta (o en una Tercera Vuelta o en vueltas adicionales) conforme a lo indicado, ello no lo obliga a suscribir las acciones que le correspondan en dicha vuelta; y, en consecuencia, podrá suscribir todo o parte de estas acciones o bien no suscribir parte alguna.

(f) Una vez finalizado el plazo de seis días de la Segunda Vuelta, el remanente de acciones no suscritas y pagadas durante dicho plazo por los accionistas y las que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo, podrán ser ofrecidas en una Tercera Vuelta en los términos antes indicados, total o parcialmente.

El plazo para suscribir y pagar en la Tercera Vuelta las acciones que sean ofrecidas será de seis días corridos, el cual les será comunicado por escrito mediante carta enviada al domicilio que el accionista tenga registrado en la Sociedad, con indicación del excedente de acciones que puedan suscribir y pagar; y mediante la publicación de un aviso en los periódicos “Diario Financiero” y “El Mercurio” de Valparaíso, o en este último y en “La Segunda”, si el primero no circulare en el día de la publicación, indicando que ya se encuentra en sus oficinas, a disposición de los accionistas, la información sobre el saldo de acciones para suscribir y pagar, para que concurran a las oficinas de la Sociedad con tal objeto. Si un accionista nada expresare durante la Tercera Vuelta, se entenderá que renuncia al derecho de suscribirlas.

En el evento que existieren dos o más interesados en adquirir dicho sobrante de acciones en la Tercera Vuelta, y éste no alcanzare para cubrir el total requerido, las acciones disponibles deberán distribuirse entre los interesados proporcionalmente, de acuerdo con el número de acciones que figuren inscritas a nombre de tales interesados en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de inicio del período de opción preferente.

De estimarlo necesario, el Directorio podrá realizar vueltas adicionales en los términos antes señalados, hasta cumplir con el objetivo de recaudación previsto.

- 10.4 Plazo de colocación: No se ha convenido con el intermediario un plazo de colocación. De acuerdo a la junta extraordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2013, el plazo máximo para colocar las acciones vence el 29 de abril de 2016.
- 10.5 Porcentaje mínimo de colocación: La junta extraordinaria de accionistas no fijó un porcentaje mínimo del total de acciones del emisor a colocar.
- 10.6 Procedimiento para acciones no suscritas: Si luego de aplicar los procedimientos anteriores para una determinada emisión de acciones, quedare algún remanente de acciones no colocadas de dicha emisión, éstas podrán ser ofrecidas libremente a los accionistas y/o terceros, en las oportunidades y cantidades que el Directorio estime pertinentes, el que está ampliamente facultado para determinar los procedimientos para ello. En todo caso, la enajenación de las acciones a terceros no podría ser hecha en valores y condiciones más favorables que los de la oferta preferente a los accionistas con derecho a ella, sin perjuicio de lo dispuesto en el último inciso del artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

Se deja constancia, en todo caso, que el Directorio, de estimarlo necesario, podrá modificar los términos de la colocación en Segunda Vuelta (como se establece en el literal (d) de la Sección 10.3 anterior) y/o Tercera Vuelta, así como en las vueltas adicionales (en particular, pero no limitado a, en cuanto al requisito de suscripción en el período anterior para tener derecho a participar en la siguiente vuelta).

Asimismo, el Directorio podrá, una vez concluido el período de opción preferente y antes de la Segunda Vuelta y/o Tercera Vuelta, así como de las vueltas adicionales, ofrecer y colocar libremente a los accionistas y/o terceros todo o parte de las acciones remanentes, en los términos consignados en el primer párrafo de esta Sección 10.6 (en lo que fueren aplicables). De igual manera, el Directorio podrá, una vez concluido el período de opción preferente, prescindir de la

colocación a los accionistas y/o terceros, e implementar la Segunda Vuelta y/o Tercera Vuelta, así como las vueltas adicionales; y también podrá prescindir de la colocación en Segunda Vuelta, Tercera Vuelta y/o vueltas adicionales.