



Aumento de Capital CSAV

Presentación de Roadshow – Agosto/Septiembre 2013





Notificación Relevante

Este documento ha sido preparado por Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV” o el “Emisor”) en conjunto con BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa (“BTG Pactual”) y Santander S.A Corredores de Bolsa (“Santander”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de CSAV, dentro del proceso de colocación de acciones de CSAV (en adelante, la “Oferta”), para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en acciones de CSAV. Este documento no constituye una recomendación de inversión ni puede ser utilizado o interpretado para fines distintos de los señalados.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información de conocimiento público e información entregada por CSAV, la cual no han sido verificadas de manera independiente por BTG Pactual y Santander. Por lo tanto, BTG Pactual y Santander no asumen responsabilidad legal alguna por la exactitud de dicha información.

El presente documento no pretende contener toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de adquirir las acciones de CSAV que componen la Oferta, y no constituye en caso alguno una recomendación para invertir en ellas. Todo destinatario del mismo deberá llevar a cabo su propio análisis independiente de CSAV y de los datos contenidos en este documento.

Todas las cifras contenidas en el presente documento y que tienen finalidades comparativas, han sido consolidadas y expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, a diciembre de cada año, de acuerdo a la norma contable vigente a la fecha correspondiente, a menos que expresamente se indique lo contrario.

Esta presentación contiene estimaciones y proyecciones -tanto de dinero, como de unidades físicas y otras- que, por su naturaleza y contexto, involucran riesgos e incertidumbres, pues se basan en supuestos de acontecimientos, escenarios y circunstancias financieras y económicas que pueden o no ocurrir en el futuro. Del mismo modo, las proyecciones pueden variar como consecuencia del dinamismo y volatilidad que caracterizan a la industria marítima y producto de las estrategias y decisiones que la Compañía pueda adoptar, de tiempo en tiempo, en beneficio de sus accionistas, para hacer frente a dicha volatilidad, o en el mejor interés del negocio. De esta forma la situación financiera actual de CSAV, sus resultados operacionales, flujos de caja, y el desarrollo de la industria y mercados en los cuales CSAV opera, pueden diferir en el futuro en forma de aquellos sugeridos en las estimaciones contenidas en esta presentación. En el contenido de esta presentación existen fuentes externas, que si bien son reputadas como confiables y se identifican en la misma presentación, no han sido independientemente verificadas por CSAV, BTG Pactual ni Santander, quienes por lo tanto no se hacen responsables de ellas. Quienes reciben esta presentación reconocen y aceptan que CSAV, BTG Pactual y Santander no adquieren ningún compromiso en cuanto a la exactitud de los contenidos de esta presentación y no asumen ninguna obligación de actualizar o corregir la información contenida en la misma.

El propósito de esta presentación es entregar antecedentes de carácter general para que cada inversionista, en forma individual e independiente, evalúe la conveniencia de invertir en acciones de CSAV. Por lo tanto cada inversionista individualmente y con la asesoría de profesionales de su confianza debe adoptar independientemente la decisión de invertir o no en acciones de CSAV, sin considerar esta presentación. En virtud de lo anterior CSAV, BTG Pactual y Santander no serán responsables por pérdidas o perjuicios derivados del uso de la información brindada en esta presentación, o de las decisiones que se basen en esa información.

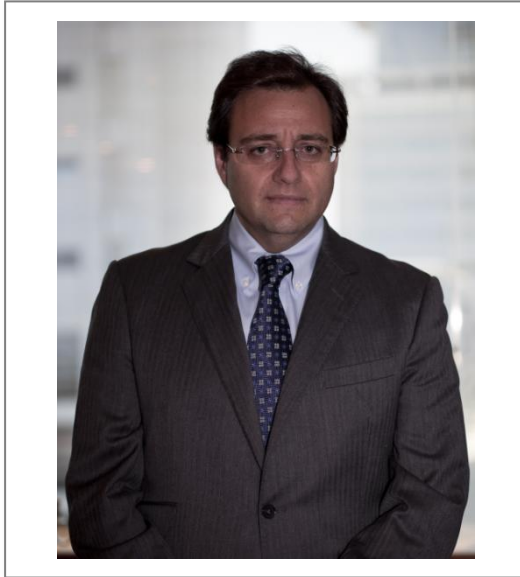
La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Queda expresamente prohibida la reproducción total o parcial del presente documento, sin la autorización previa y por escrito del Emisor, BTG Pactual y Santander.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Presentadores



Oscar Hasbún
Gerente General

- Gerente General de CSAV desde Abril 2012, después que Quiñenco tomase el control, y Gerente General de CSAV Containers de Mayo 2011 a Marzo 2012
- La experiencia previa incluye posiciones dentro del Grupo Luksic, como Gerente General de Excelsa y de Atlas Inmobiliaria en Croacia
- Ingeniero comercial de la Universidad Católica de Chile



Nicolás Burr
Gerente de Finanzas

- Gerente de Finanzas de CSAV desde mayo 2012
- La experiencia previa incluye Gerente de Finanzas de Madeco, compañía controlada por el grupo Luksic y Gerente de Finanzas de Arauco Argentina
- Ingeniero Civil Industrial de la Universidad Católica de Chile
- MBA en MIT Sloan School of Business

Resumen de la Oferta

Emisor	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV)
Estructura de la Oferta	Oferta de derechos preferentes seguida por una potencial oferta local e internacional del remanente a terceros y/o rondas adicionales de derechos preferentes ⁽¹⁾
Número de acciones actuales	8.717.953.531 acciones
Número de acciones nuevas	6.750.000.000 acciones (100% primarias) o aproximadamente US\$330 millones, representando 43,6% del capital post-aumento de capital
Fechas	20 de Agosto – 18 de Septiembre, 2013: Período de Opción Preferente 20 de Agosto – 16 de Septiembre, 2013: transacciones de OSAs 26 de Septiembre, 2013: cierre de Subasta del remanente ⁽¹⁾
Precio de Suscripción	US\$ 0,04883618 por acción
Uso de Fondos	Financiar parte de la adquisición de siete naves nuevas, cada una con capacidad de 9.300 TEUs Prepago de la deuda de corto plazo de US\$140 millones con el BLADEX ⁽²⁾ Planes de desarrollo de la Compañía
Agentes Colocadores	 

(1) Sujeto al resultado del Periodo de Opción Preferente y decisión del Directorio.

(2) Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.

Calendario y Fechas Claves

- 13-Ago **Fecha Límite**
- 20-Ago **Inicio Periodo Opción Preferente**
- 16-Sep **Término de Transacciones de OSAs**
- 18-Sep **Término Periodo Opción Preferente**
- 26-Sep **Cierre de Subasta del Remanente⁽¹⁾**

Agosto 2013

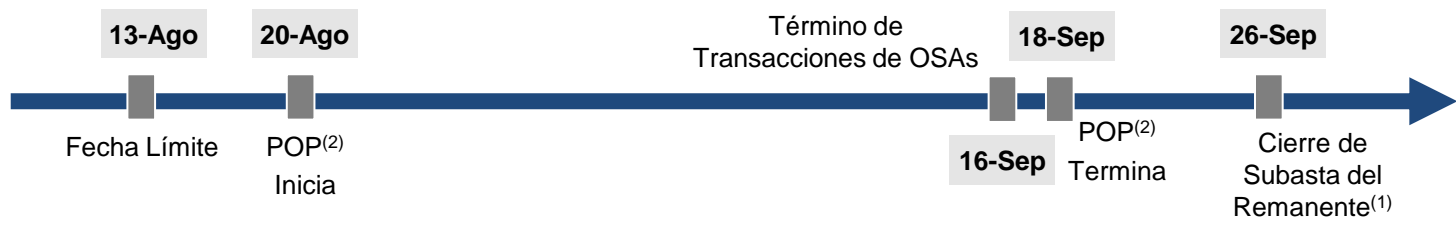
L	M	Mi	J	V	S	D
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Feriado en Chile
Feriado en EE.UU.

Septiembre 2013

L	M	Mi	J	V	S	D
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

Proceso Aumento de Capital



(1) Sujeto al resultado del Periodo de Opción Preferente y decisión del Directorio.
 (2) Periodo de Opción Preferente.



INTRODUCCIÓN A CSAV

INDUSTRIA DE TRANSPORTE MARÍTIMO DE CONTENEDORES

ATRATIVOS DE INVERSIÓN

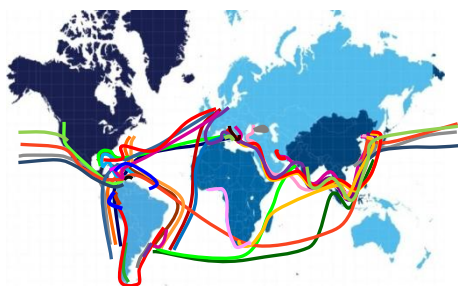




Líder en el Transporte Marítimo de Contenedores en América Latina



Presencia Global focalizada en América Latina
 ≈74% del volumen transportado (importaciones-exportaciones) se origina o finaliza en América Latina⁽²⁾



US\$3,3 bn
 INGRESOS UDM⁽¹⁾

- ✓ Fundada en 1872, cotiza en bolsa desde 1893. Más de 140 años de historia y una de las compañías navieras más antiguas del mundo
- ✓ Mayor línea de transporte marítimo de contenedores en América Latina, por un factor de 7x con una capacidad de 249.463 TEUs⁽¹⁾
- ✓ Único operador en América Latina entre las top 20 del mundo
- ✓ Dispone de 30 servicios de líneas de contenedores y 9 servicios de transportes especiales
- ✓ Opera una red global de agencias comerciales propias en 86 ciudades de 24 países (274 ciudades en 117 países incluyendo agencias de terceros)⁽¹⁾
- ✓ Agencias propias responsables por aproximadamente 90% de los ingresos de carga de los últimos doce meses⁽¹⁾
- ✓ Empresas globales y de América Latina de primera línea como clientes

(1) A junio 2013.

(2) Incluyendo el Caribe.

Note : TEU es Unidad Equivalente a Veinte Pies.



Historia Reciente

Desde 2011, CSAV ha experimentado cambios significativos en su estructura accionaria, equipo gerencial y estrategia

Marzo - Abril 2011

- Quiñenco (actualmente 81% en propiedad del Grupo Luksic) adquiere una participación de un 18,0% en CSAV a Marinsa (Grupo Claro)
- Cuatro nuevos miembros del Directorio designados, incluyendo Guillermo Luksic como Presidente

Mayo 2011

- Directorio aprueba un plan de reestructuración y nombra a Oscar Hasbún como nuevo Gerente General del negocio de transporte marítimo de contenedores de CSAV

Julio 2011

- Quiñenco adquiere una participación de un 2,6% adicional, igualando la participación de 20,6% de Marinsa (Grupo Claro), a través del aumento de capital en CSAV de US\$500 millones

Febrero 2012

- Exitoso aumento de capital por US\$1.200 millones (100% suscripción)
 - Accionistas mayoritarios, Quiñenco y Marinsa, suscribieron US\$547 millones y US\$100 millones, respectivamente
 - Finalización del spin off de SAAM (Sociedad Matriz SAAM S.A.), otorgando a SAAM acceso directo al mercado de capitales y deuda

Septiembre 2012

- **CSAV regresa a la rentabilidad después de 7 trimestres de pérdidas. Durante el segundo semestre de 2012, el resultado operacional llegó a US\$45.7 millones de dólares**

Abril 2013

- Anuncio de aumento de capital por US\$500 millones, estimado para el 3Q del 2013
 - Uso de fondos incluye la adquisición de 7 nuevas naves de 9.300 TEUs y el pago de la deuda financiera incurrida con AFLAC con un descuento del 46%, generando un impacto positivo de ≈US\$ 54 millones



INTRODUCCIÓN A CSAV

INDUSTRIA DE TRANSPORTE MARÍTIMO DE CONTENEDORES

ATRATIVOS DE INVERSIÓN

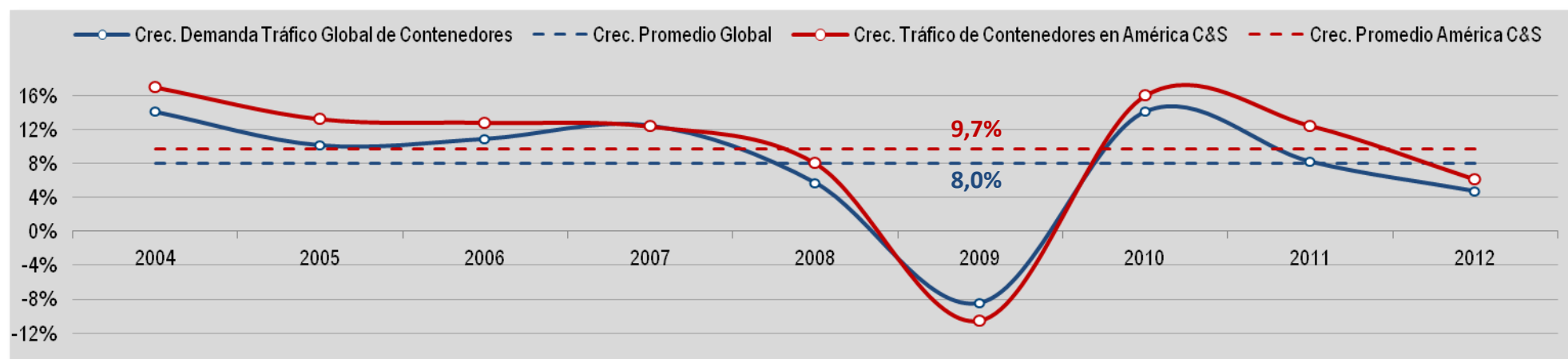




Industria Clave para el Comercio Mundial, Caracterizada por un Atractivo Crecimiento

La industria ha experimentado atractivas tasas de crecimiento (promedio de $\approx 8\%$) desde 2004. Si bien el crecimiento se prevé que sea más moderado en los próximos años, el tráfico relacionado con América Latina, donde CSAV está enfocado, se ha mantenido fuerte

ATRACTIVO CRECIMIENTO HISTÓRICO DE LA DEMANDA



Fuente: Alphaliner.

Nota: América C&S hace referencia a América Central y del Sur.

EL TRANSPORTE MARÍTIMO DE CONTENEDORES ES FUNDAMENTAL PARA EL COMERCIO MUNDIAL

La industria ofrece un servicio irremplazable para el comercio mundial

Hoy en día, más del 90% del transporte de carga no-granel a nivel mundial es transportado en contenedores⁽¹⁾

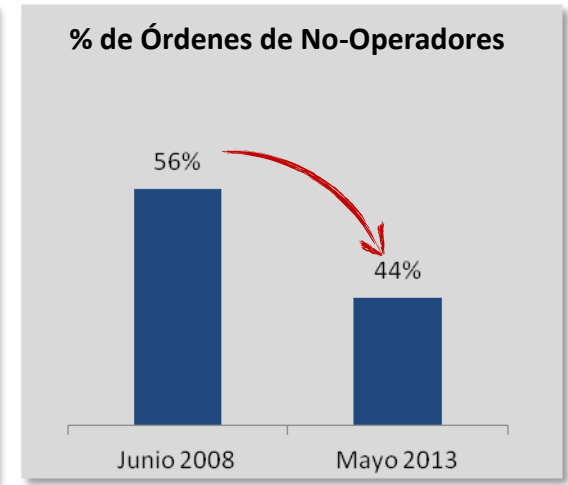
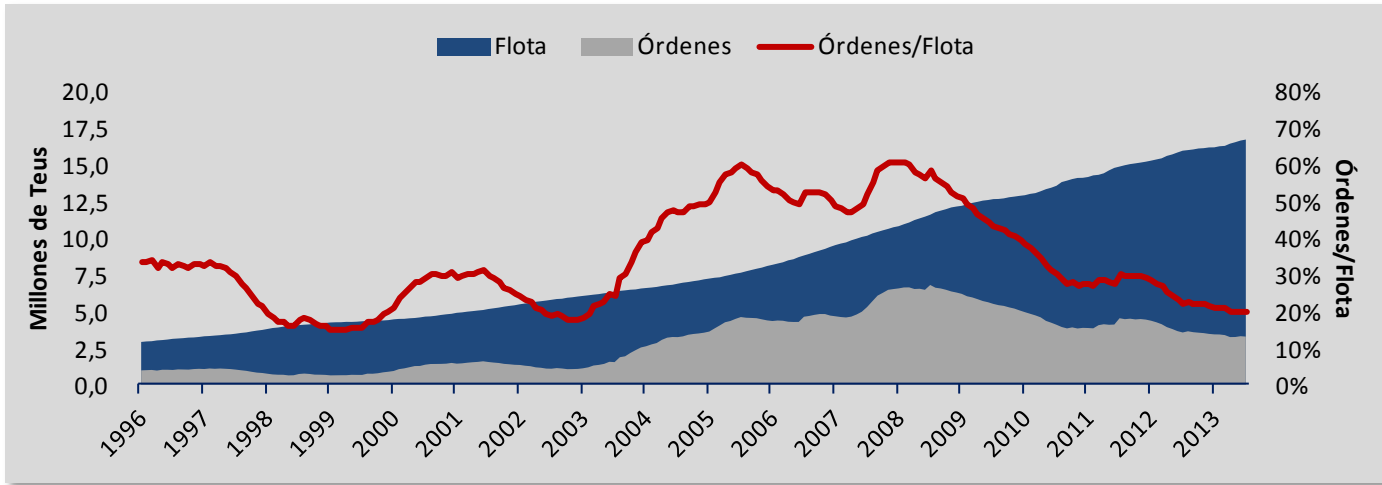
Demanda inelástica debido a que los costos de transporte representan un porcentaje menor del costo final de un producto

(1) Fuente: Maritime Connector.

Dinámica Reciente de la Industria

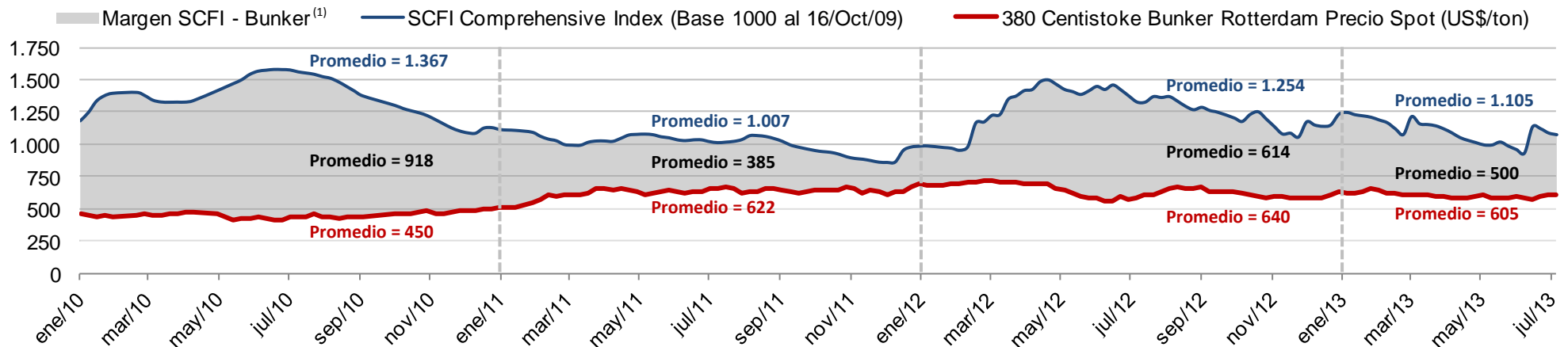
En los últimos años los factores estructurales de la oferta han tenido un impacto relevante sobre la dinámica de la industria

ABRUPTA CAÍDA DEL RATIO ÓRDENES/FLOTA Y DISMINUCIÓN DE LA RELEVANCIA DE NO-OPERADORES



Fuente: Clarksons a julio 2013.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE TARIFAS Y DEL PRECIO DEL COMBUSTIBLE



(1) Bunker: combustible utilizado por naves portacontenedores.

Fuente: Clarksons y Bloomberg a julio 2013.

Cambios Recientes y Dinámica de la Industria del Transporte Marítimo de Contenedores

Cambios estructurales significativos han ocurrido en la industria, tendiendo hacia un mayor número de operaciones conjuntas entre operadores, un mayor foco en eficiencia operacional y una mayor proporción de naves propias

ANTIGUO PARADIGMA

- Orientación a participación de mercado
- Rápido crecimiento de la industria de transporte marítimo de contenedores
- El precio del combustible no suponía un problema (velocidad más importante que el consumo de combustible)
- No-Operadores satisfacían las necesidades de inversión de la industria (más del 50% de la flota mundial)
- Acceso barato y rápido a capital

NUEVO PARADIGMA

- Orientación a rentabilidad
- Incremento de operaciones conjuntas para obtener economías de escala
- Maximizar eficiencia operacional (naves más grandes, mejora tecnológica en el consumo de combustible, *Super Slow Steaming*)
- Inversión en naves propias, reduciendo el apalancamiento operacional
- Acceso al mercado de capitales restringido

PERSPECTIVAS DE LA INDUSTRIA

Perspectivas de un crecimiento atractivo de la demanda

- 4,3% y 5,4% de crecimiento estimado en el tráfico de contenedores mundial en 2013e y 2014e⁽¹⁾ en comparación con el crecimiento mundial proyectado del PIB real de 3,1% y 3,8%⁽²⁾, respectivamente

Restricciones en el crecimiento de la oferta

- Limitado acceso a capital
- Balances actuales registran activos caros y poco líquidos

Volver a la rentabilidad es una cuestión de tiempo

- Equilibrio entre oferta y demanda
- Situación financiera compleja de las empresas navieras
- Nuevo paradigma para acuerdos de operaciones conjuntas (Alianza P3)

(1) Alphaliner a junio 2013.

(2) IMF al 9 de julio 2013.



INTRODUCCIÓN A CSAV

INDUSTRIA DE TRANSPORTE MARÍTIMO DE CONTENEDORES

ATRATIVOS DE INVERSIÓN





Atractivos de Inversión



Reestructuración Corporativa-Financiera y Operacional

1

✓ Reestructuración Corporativa-Financiera

- **Objetivo:** proveer el capital necesario para completar el plan de reestructuración

✓ Aumento de capital por US\$ 1,7 bn

- 1st: US\$ 500 mm (julio 2011)
- 2nd: US\$ 1,2 bn (febrero 2012)

✓ Spin-Off de SAAM

- SAAM presta servicios a la carga y a las naves, incluyendo unidades de negocios de terminales portuarios, remolcadores, logística y otras

2

✓ Reestructuración Operacional

- **Objetivo:** reorganización del negocio de transporte de contenedores, haciéndolo más eficiente, controlable y rentable

-
- ✓ **A partir de diciembre 2012, CSAV llegó a una holgura de capacidad de flota en línea con la industria, concluyendo así su plan de reestructuración**
-

Exitosa Implementación del Plan de Reestructuración

1

✓ Optimización de las Rutas

- Reenfoco en América Latina (importaciones y exportaciones se han incrementado en la región, pasando de un ~50% en 2Q11 a ~74% en 2Q13)



2

✓ Incremento de Operaciones Conjuntas

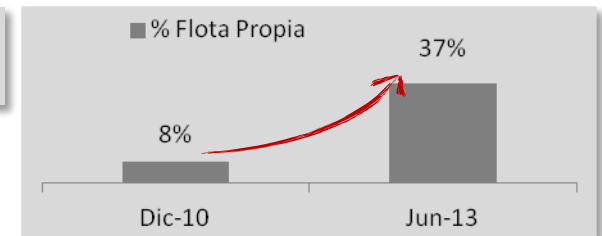
- Acuerdos de operaciones conjuntas con las principales compañías navieras como MSC y CMA-CGM
- Hoy en día, el 100% de los servicios de CSAV son operados conjuntamente, en comparación al 30% que representaban estos servicios a principios del 2011



3

✓ Optimización de la Flota

- Reducción de la capacidad de naves arrendadas
- Ratio de flota propia aumentó de 8% a 37%
- Tamaño promedio de la flota operada por CSAV incrementó 29% desde 3.804 TEUs en abril 2011 a 4.891 TEUs en junio 2013 (promedio de la industria = 3.401 TEUs⁽¹⁾)



4

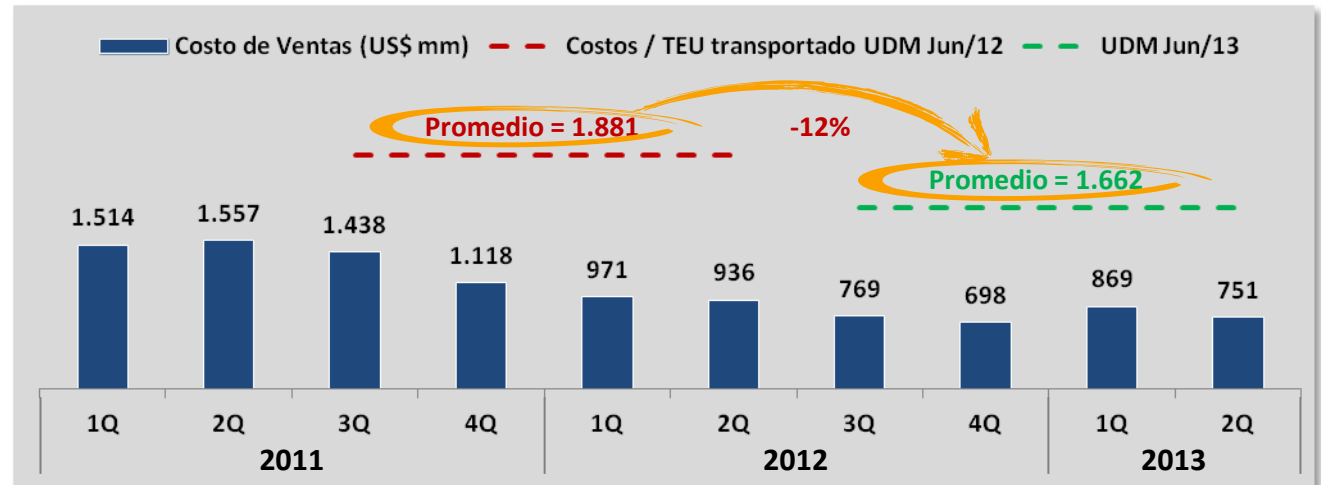
✓ Cambio de la Estructura Organizacional

- Cambio de la estructura organizacional: reducción de 700 posiciones y de 3 niveles organizacionales
- Lanzamiento de una serie de iniciativas tales como la mejora de sistemas de *revenue management*, *capacity management* y de posicionamiento de naves en línea, entre otros

Mejora de Resultados Financieros del Plan de Reestructuración

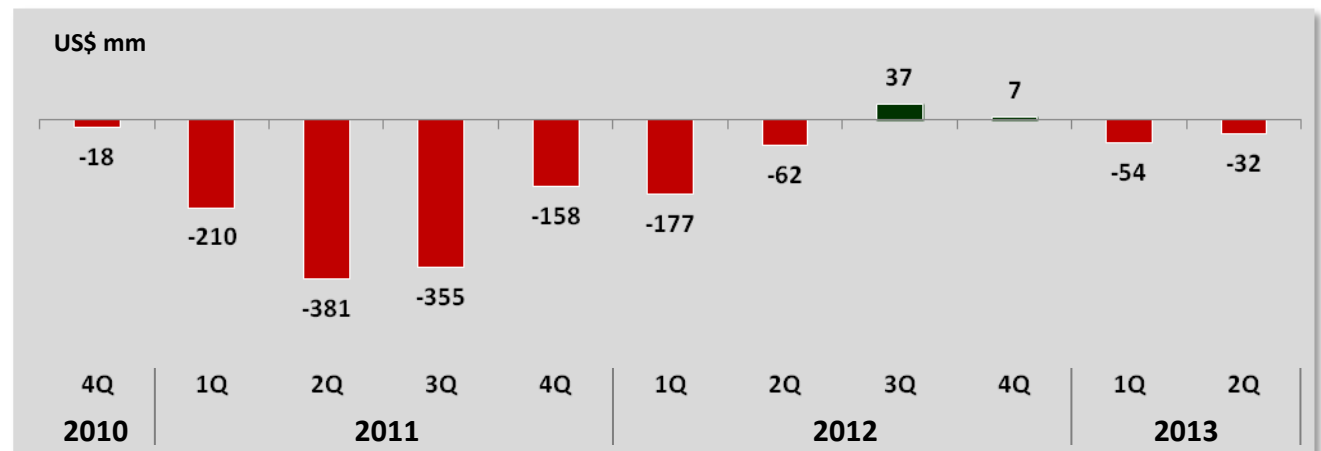
DISMINUCIÓN DE COSTOS POR TEU TRANSPORTADO

- ✓ El Costo de ventas ha disminuido un **31%** entre junio 2012 y junio 2013 (UDM)
- ✓ Durante el mismo período, el costo de ventas por TEU transportado ha disminuido un **≈12%**



RESULTADO OPERACIONAL POSITIVO DURANTE 3Q12 Y 4Q12, TRAS SIETE TRIMESTRES CONSECUTIVOS DE PÉRDIDAS

- ✓ Plan de Reestructuración completado en 4Q12
- ✓ CSAV ha adquirido una estructura de costos competitiva
- ✓ Se obtuvo un Resultado Operacional positivo durante el segundo semestre del 2012
 - El mercado esperaba pérdidas para el primer semestre del 2013 debido a los débiles volúmenes normalmente experimentados en la primera mitad del año









Notas: 1. Datos 4Q10 y 2011 excluyen SAAM.
 2. 1Q13 no incluye provisión de US\$40 mm derivada de investigación antimonopolio en el negocio de transporte de vehículos.
 3. 2Q13 no incluye la ganancia de US\$54 mm del pago del préstamo AFLAC.



Estrategia de Negocios

Foco en rentabilidad, ofreciendo servicios donde CSAV presenta ventajas competitivas

Nueva CSAV

- 1  Desarrollar **la estructura de activos apropiada** para cada ruta operada, manteniendo la flota más eficiente, incluyendo una mayor proporción de naves propias
- 2  Continuar desarrollando acuerdos de operaciones conjuntas más fuertes y amplios con **socios de clase mundial**
- 3  Crecer orgánicamente en los mercados donde CSAV tiene ventajas competitivas, con un enfoque en los **mercados emergentes**, particularmente en América Latina ($\approx 74\%$ del volumen transportado)
- 4  Enfoque en el **margen de contribución** en todos los niveles operativos, en lugar de crecimiento de los ingresos
- 5  Continuar la reducción de costos, impulsando iniciativas de “2ª generación” con la ayuda de **firmas de consultoría de primer nivel**
- 6  Construir una organización **coordinada, capaz, empoderada, responsable y orientada a la rentabilidad**, con capacidad de responder en forma rápida y precisa a las condiciones de mercado



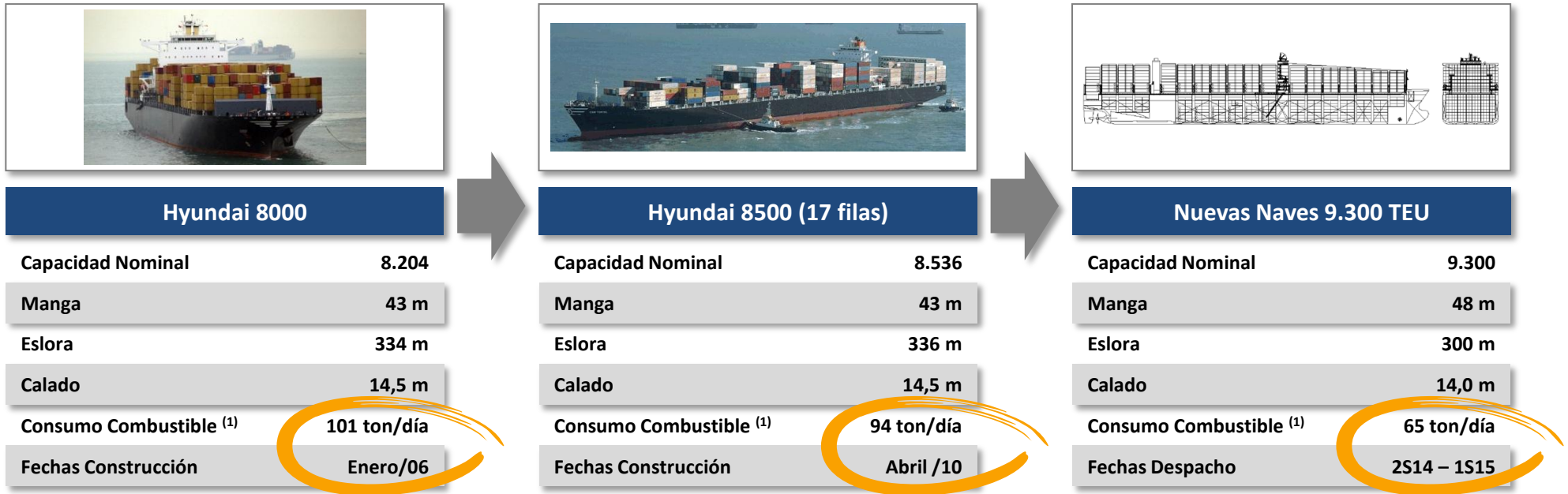
Atractivos de Inversión



Oportunidad Otorgada por el Cambio de Paradigma Tecnológico

Sólo en los últimos años, la tecnología de consumo de combustible se ha desarrollado significativamente, haciendo que las naves sean más eficientes

DESCRIPCIÓN DE LA INNOVACIÓN EN EL DISEÑO



- Debido al incremento de los costos del combustible, astilleros están diseñando barcos más anchos equipados con motores destinados a navegar más lento, priorizando la eficiencia del combustible sobre la velocidad u otras cualidades
- Las nuevas naves de 9.300 TEU que CSAV ha ordenado, consumen 65 toneladas/día navegando a 17 nudos, comparado con 101 toneladas/día o 94 toneladas/día en el caso de naves de tamaño similar mostradas arriba

Este cambio representa una disminución superior al 30% del consumo de combustible o ≈US\$6 millones anuales por nave⁽²⁾

(1) A una velocidad constante de 17 nudos.

(2) Asumiendo costo de combustible de US\$600 / ton y 292 días de navegación al año en servicio entre Asia y América del Sur.

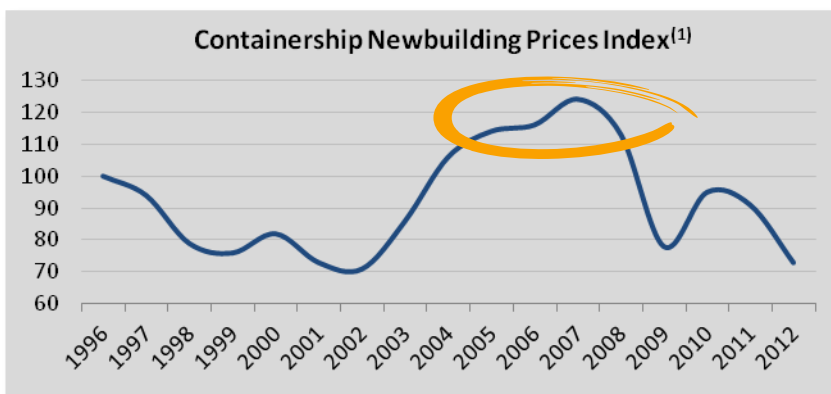


Parte Importante de la Flota Global ha sido Construida antes del 2010

La mitad de la flota global fue adquirida entre 2004 y 2010, antes del desarrollo de las nuevas adaptaciones de eficiencia de consumo de combustible

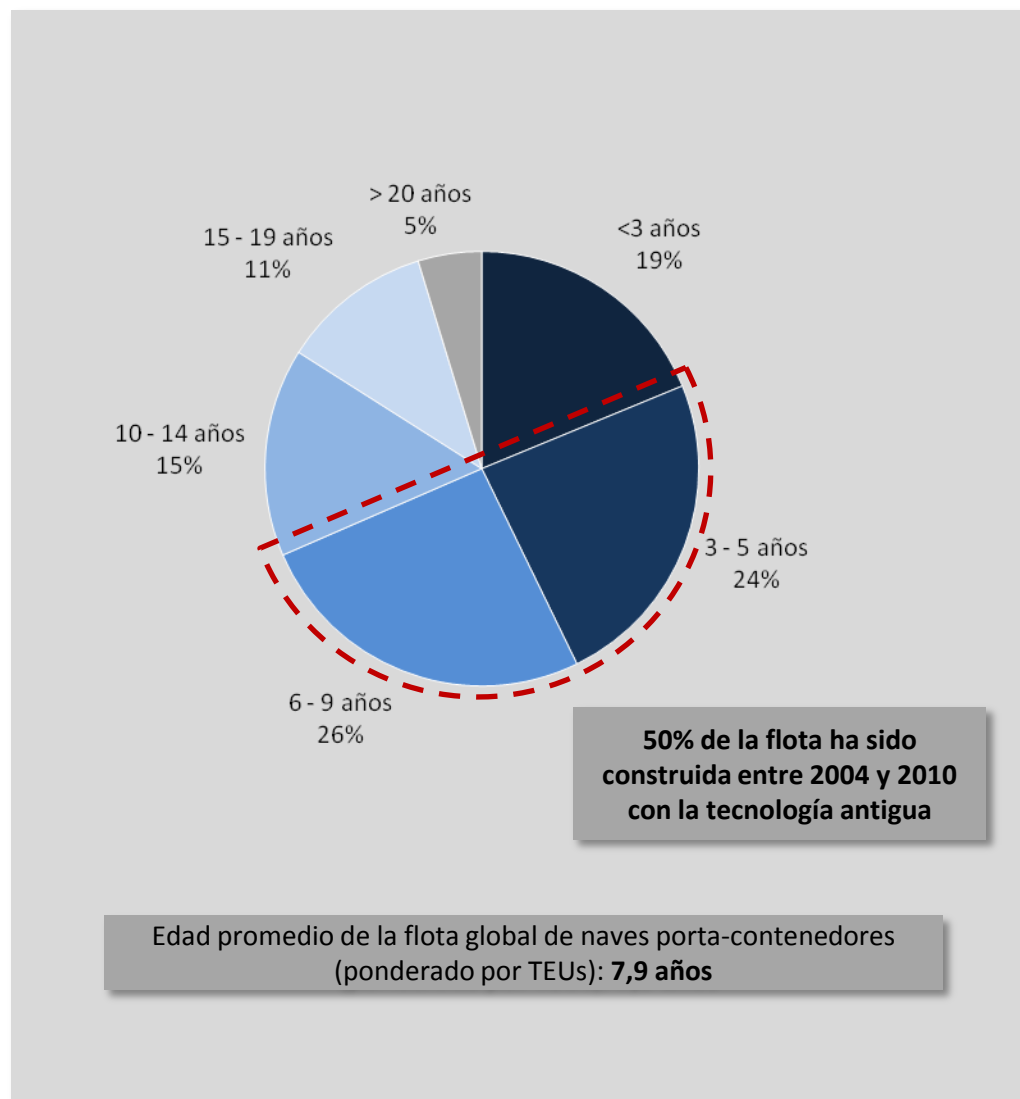
OPORTUNIDAD PARA ADQUIRIR NAVES EFICIENTES

- Aproximadamente 50% de la flota global de transporte marítimo de contenedores tiene entre tres y nueve años de edad
- Una inversión significativa se ha llevado a cabo desde 2004, limitando la capacidad de la industria de renovar la flota y alcanzar los nuevos estándares de eficiencia de combustible



✓ Aunque el no invertir en flota ha perjudicado los resultados de CSAV en el pasado, se ha convertido en una oportunidad para adquirir naves eficientes en consumo de combustible y obtener una ventaja competitiva sobre la industria

EDAD DE LA FLOTA GLOBAL DE NAVES PORTA-CONTENEDORES

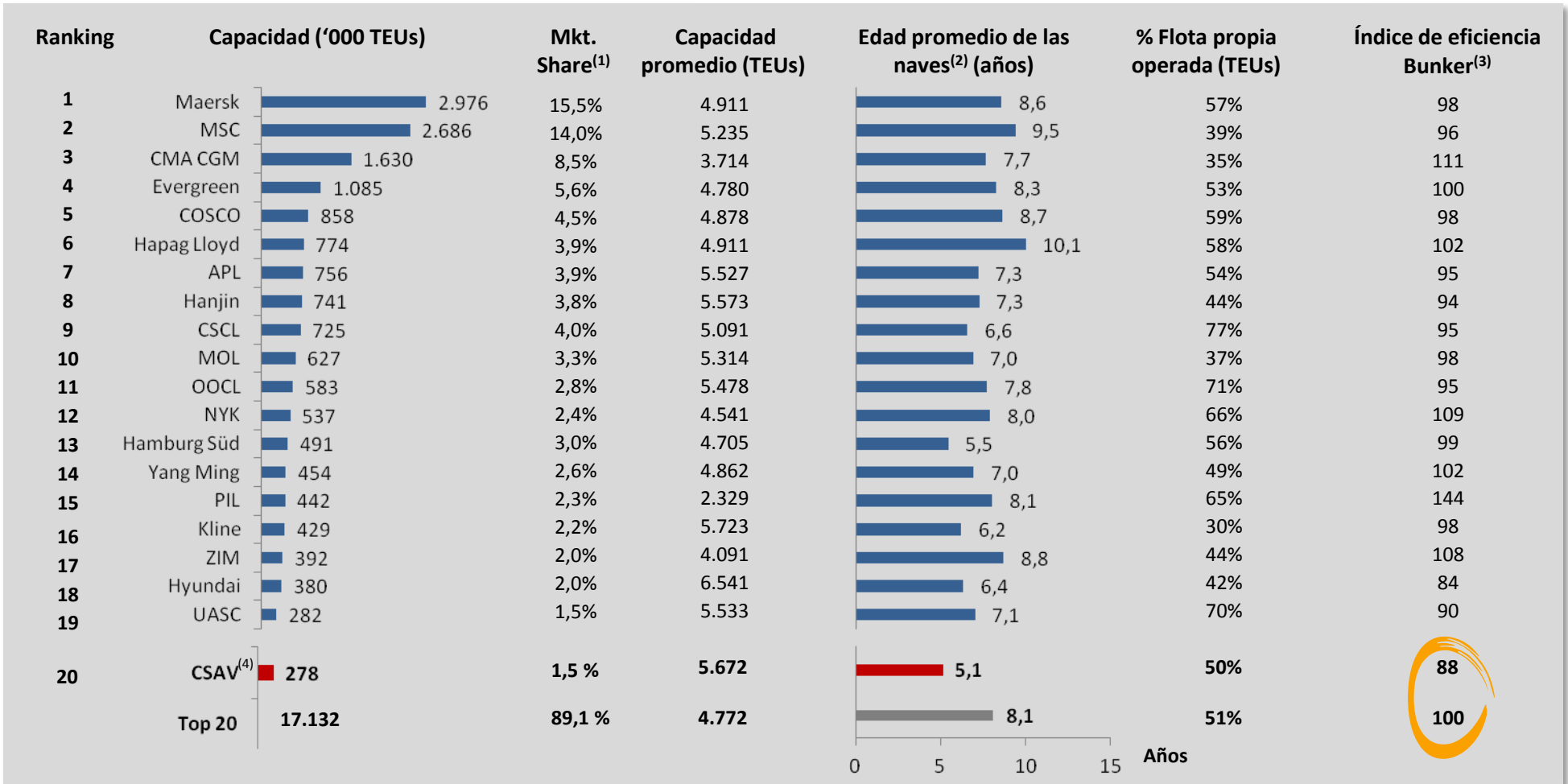


(1) Índice hace referencia al final del período especificado (Enero 1996 = 100).
Fuente: Clarksons.

Fuente: Alphaliner a junio 2013.

Oportunidad para tener una de las Flotas más Eficientes de la Industria

FLOTA OPERADA TOTAL ESTIMADA A DICIEMBRE 2015



(1) Sobre Top 100.

(2) Ponderado por TEUs.

(3) Nivel 100 representa el consumo medio de combustible de los 20 principales operadores. Considera 18 nudos.

(4) Flota operada estimada CSAV a diciembre 2015 (incluye las siete naves de 9.300 TEU compradas y las naves de 8.000 TEU actualmente sub-arrendadas a Maersk).

Nota: Estimaciones para competidores de CSAV basadas en información de Alphaliner al 31 de julio 2013, considerando la flota actual y órdenes actuales.



Atractivos de Inversión





Creación de Valor a través del Plan de Inversión

1

✓ **Objetivo:** tener una de las flotas de naves más eficiente en la industria, alcanzando un 50% de flota propia, en línea con el promedio de la industria⁽¹⁾, reemplazando capacidad arrendada y obteniendo importantes economías de escala

2

✓ **Inversión:** adquisición de siete naves de 9.300 TEUs / ≈US\$570 millones

3

✓ **Timing:** orden en abril 2013 y entrega entre 4Q-2014 y 2Q-2015

4

✓ **Financiamiento:** 40% capital, 60% deuda bancaria

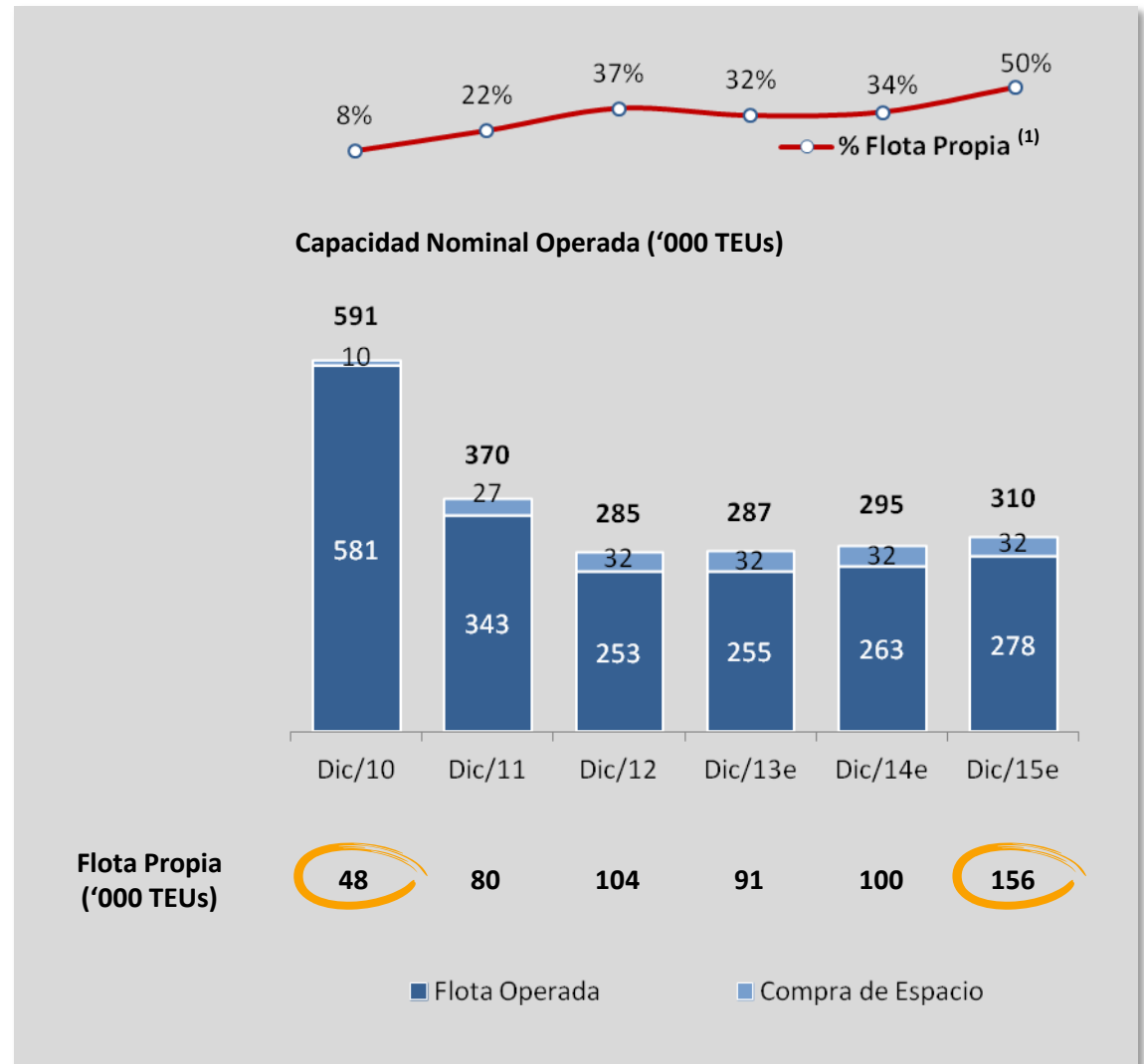
(1) Promedio de la industria total es de 50% según Alphaliner al 1 de julio 2013.

El Plan de Inversión Llevará Nuestra Flota Propia al ≈50%

PROPUESTA DE VALOR DEL PLAN DE INVERSIÓN

- ✓ Reducir la dependencia de CSAV en naves arrendadas, disminuyendo la volatilidad de sus resultados
- ✓ Nuevas naves reemplazarán naves arrendadas menos eficientes
- ✓ Reducción de costos operativos
 1. Reducción de los gastos de arriendo
 2. Reducción del consumo de combustible
- ✓ Términos favorables con Samsung Heavy Industries (SHI)
 - Naves de similar tamaño se vendieron por ≈US\$130 mm durante la primera mitad del año 2008
 - Precio de compra ≈US\$81 mm negociado con SHI
 - CSAV ha acordado con SHI un conjunto de opciones para adquirir siete nuevas naves bajo las mismas condiciones en el futuro

EVOLUCIÓN DE LA FLOTA OPERADA DE CSAV



(1) Calculado como el total de naves propias (en TEUs) sobre el total de la flota operada (en TEUs e incluyendo compras de espacios).



Atractivos de Inversión



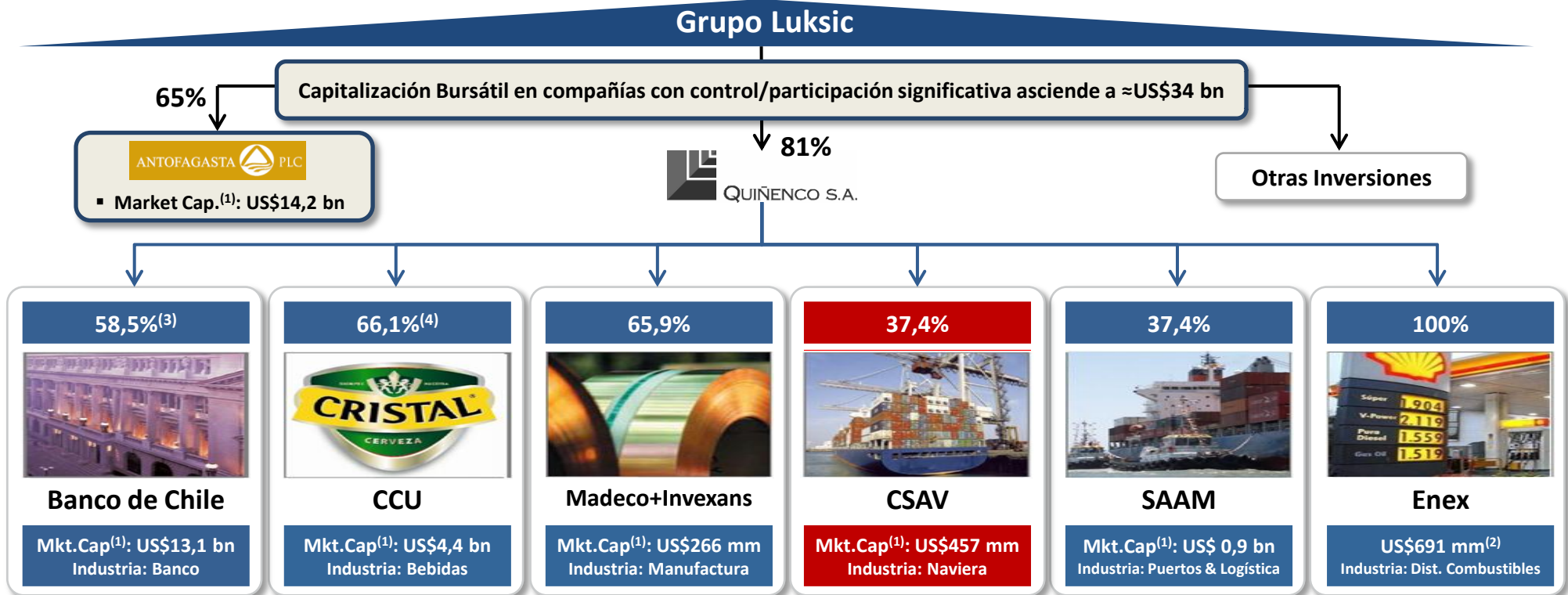
Fuerte Respaldo de Quiñenco / Grupo Luksic

Plan de inversión aprobado por el Directorio, el cual está representado por seis directores nombrados por Quiñenco (y aprobados por los accionistas)

Quiñenco ha invertido ≈US\$920 millones en CSAV, antes del *spin-off* de SAAM, consolidando su compromiso con la empresa

Desde que se convirtió en Vice-Presidente del Directorio en abril 2013, Andrónico Luksic ha adquirido un rol activo en la toma de decisiones estratégicas de la Compañía

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL GRUPO LUKSIC



(1) Market Cap. al 19 de agosto 2013.

(2) Presentación Corporativa de Quiñenco a julio 2013.

(3) A través de un JV 50/50 con Citigroup.

(4) A través de un JV 50/50 con Heineken.