



Presentación de Roadshow

Septiembre 2020

Notificación relevante




Este documento contiene información de las características de la nueva colocación de acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”), sin contener toda la información necesaria para tomar una decisión de inversión. Más información está disponible en las oficinas centrales de CSAV, BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa y LarrainVial S.A. Corredores de Bolsa (los “Agentes Colocadores”), y en la Comisión para el Mercado Financiero, como también en nuestra página web www.csav.com.

Estimado inversionista:

Antes de tomar una decisión de inversión, debe informarse por completo sobre las condiciones financieras de CSAV y evaluar la conveniencia de adquirir sus acciones. Los Agentes Colocadores proveerán a los inversionistas información relevante a través de un Prospecto registrado en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, antes de que puedan realizar su inversión.

Esta oferta de acciones es únicamente registrada en Chile, bajo las leyes y regulaciones de Chile, y no se considerará registrada en ninguna jurisdicción diferente a la de Chile.

Características de la colocación

Emisor	 CSAV Compañía Sud Americana de Vapores S.A.
Tipo de emisión	Aumento de Capital (oferta 100% Primaria)
Monto	USD 350 millones (colocación de 14.523.000.000 nuevas acciones, a un precio de USD 0,0241 por acción)
Uso de fondos	Prepago de deuda asociada a créditos puente emitida para obtener 30,0% de participación en Hapag-Lloyd
Registro	Comisión para el Mercado Financiero (CMF) / Bolsa de Comercio de Santiago
Estructura de la oferta	Dos períodos de suscripción: (a) período de opción preferente de 30 días, (b) sujeto a decisión del Directorio, posible segundo período de suscripción de 6 días y posible período de suscripción subsiguiente de 6 días y/o colocación privada de acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago
Esfuerzo de marketing	Local roadshow
Agentes colocadores	 BTGPactual  LarrainVial

Calendario de la colocación

Agosto				
L	M	W	J	V
3	4	5	6	7
10	11	12	13	14
17	18	19	20	21
24	25	26	27	28
31				

Septiembre				
L	M	W	J	V
	1	2	3	4
7	8	9	10	11
14	15	16	17	18
21	22	23	24	25
28	29	30		

Octubre				
L	M	W	J	V
			1	2
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30

Eventos más relevantes

- **21 de agosto:** cierre de registro de accionistas
- **27 de agosto:** comienzo del período de opción preferente (30 días)
- **25 de septiembre:** fin del período de opción preferente (30 días)
- **Octubre:** posterior al primer período de opción preferente, sujeto a la decisión del Directorio, posible segundo período de suscripción de 6 días y posible período de suscripción subsiguiente de 6 días y/o colocación privada de acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago

Presentadores

Óscar Hasbún **CEO**

En CSAV desde 2011
Director en Hapag-Lloyd AG
Presidente del Directorio
de SM SAAM S.A



Roberto Larraín **CFO**

En CSAV desde 2018
Antes CFO de SAAM S.A.
desde 1997





1. Introducción a CSAV

CSAV en una mirada

Descripción de CSAV

USD 2,90 bn
Activos Q2 2020

USD 2,51 bn
Inversión en HLAG

USD 0,25 bn
Activo por impuestos



USD 619 mn
Pasivos Q2 2020

USD 150 mn
Bonos

USD 456 mn
Otros créditos



Compañía chilena que participa en el **negocio portacontenedores**, a través de su inversión en HLAG desde su fusión el año 2014

Grupo Luksic⁽¹⁾
61,45%



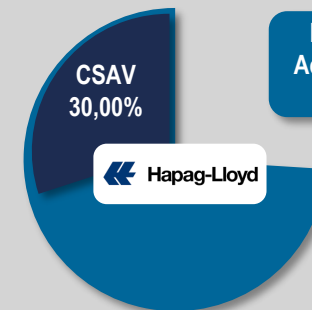
El reconocido **Grupo Luksic**, administrado por la familia Luksic, es el mayor accionista de CSAV (61,45%)



Control conjunto sobre HLAG mantenido con otros accionistas relevantes a través de **pacto de accionistas**

30%
en

Hapag-Lloyd



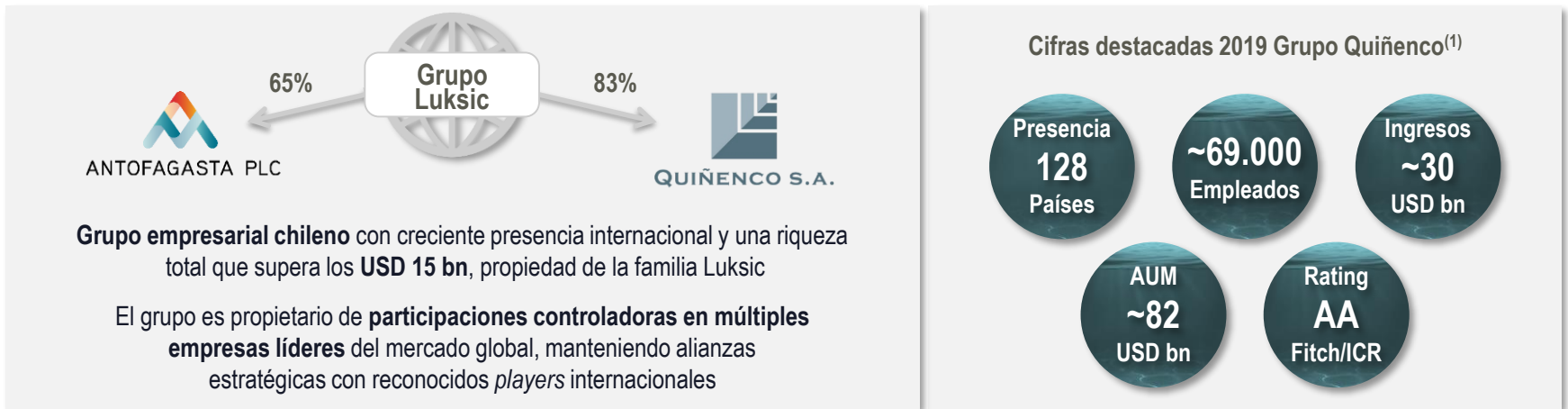
Pacto de Accionistas
73,90%

Fuente: Quarterly Report Q2 2020 de CSAV y CMF al 30 de junio 2020

Notas:

(1) Participación del Grupo Luksic separado en tres sociedades diferentes: Inversiones Río Bravo, Quiñenco e Inmobiliaria Norte Verde. Incluye otros accionistas (38,55%), tales como Marítima de Inversiones, BTG Pactual, Banco ITAU Corpbanca, Nevasa, Bolsa de Comercio de Santiago, Inversiones Beta, Banco Santander, BanChile, entre otros

Grupo Luksic en una mirada



Portafolio del Grupo Luksic

Participaciones controladoras del Grupo Quiñenco

Compañía	ANTOFAGASTA PLC	Banco de Chile	CCU	CSAV	enex	Nexans	saam
Industria	Minería y transportes	Servicios financieros	Alimentos y bebidas	Portacontenedores	Energía	Manufacturera	Servicios portuarios
Propiedad del grupo	65,0%	51,3%	60,0%	61,5%	100,0%	29,0%	52,2%
Cap. bursátil ⁽²⁾	USD 9,5 bn	USD 8,9 bn	USD 2,8 bn	USD 0,8 bn	USD 0,8 bn	USD 2,0 bn	USD 0,7 bn
Alianzas estratégicas	BARRICK	citi	Heineken	Hapag-Lloyd KUEHNE+NAGEL	Shell	INVEXANS	SSAMarine A Carrix Enterprise

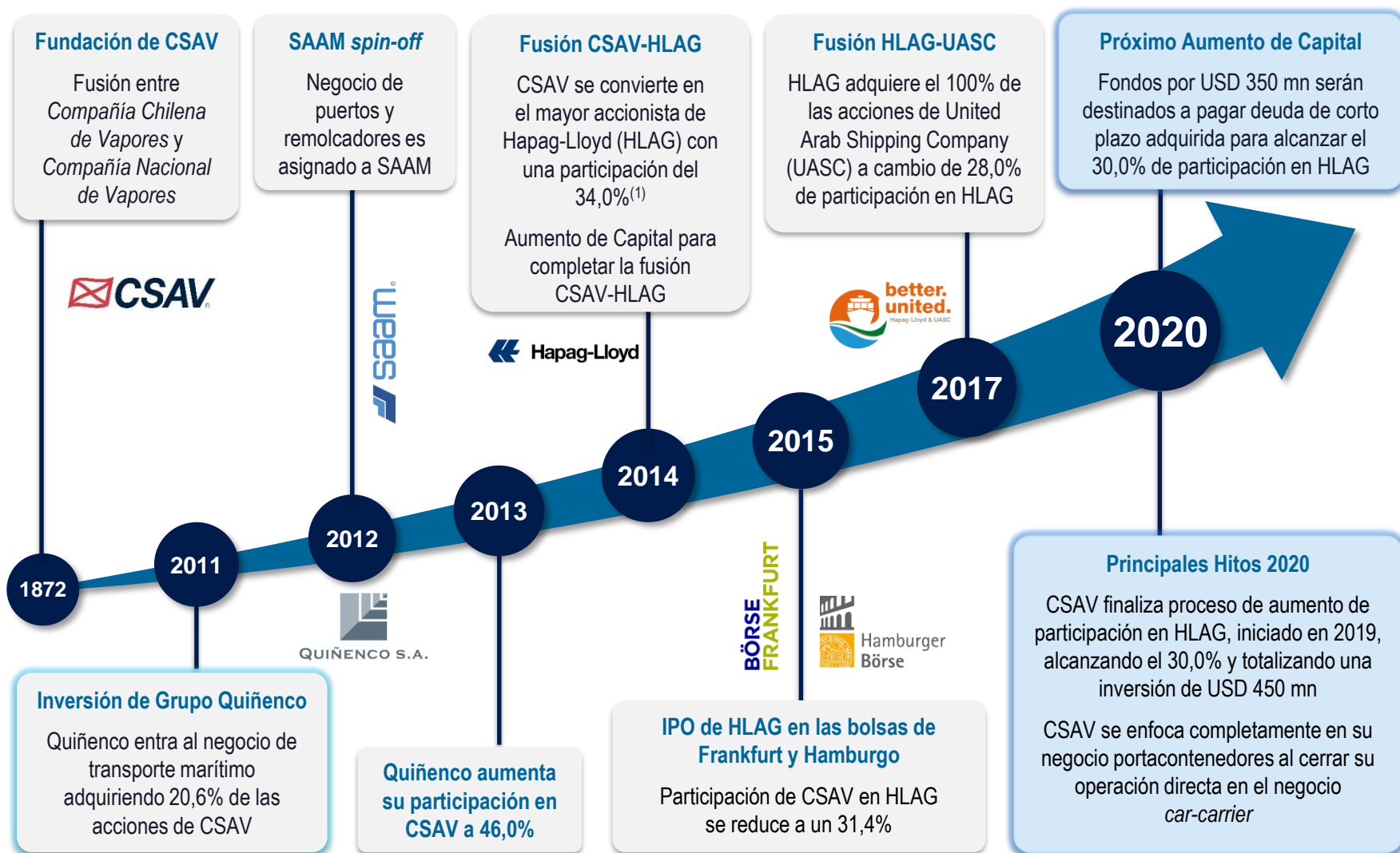
Fuente: Reportes Grupo Quiñenco y Antofagasta PLC (2020), y S&P Capital IQ (26 de agosto, 2020)

Notas:

(1) Cifras del Grupo Quiñenco a marzo 2020

(2) Cifras al 28 de febrero, 2020 – excepto para CSAV (cifras al 30 de junio, 2020) y Enex (valor libro del patrimonio al 30 de septiembre de 2019)

CSAV: una historia de éxito y consolidación



Fuente: Memoria Anual 2019 de CSAV y Prospecto Público De Acciones

Notas:

(1) Como resultado de la fusión, CSAV se convierte en accionista de HLAG con 30,0% de propiedad, que aumentó a 34,0% después de suscribir 70,0% del Aumento de Capital de HLAG



2. Principales atractivos de inversión

Principales atractivos de inversión



Industria con fundamentos sólidos que le permiten estar bien posicionada para sobreponerse a la crisis del coronavirus



HLAG: compañía global líder en el transporte marítimo, reconocida por su rentabilidad y calidad de servicio



CSAV es un vehículo de inversión *pass-through* que permite lograr exposición a Hapag-Lloyd

Principales atractivos de inversión



Industria con fundamentos sólidos que le permiten estar bien posicionada para sobreponerse a la crisis del coronavirus



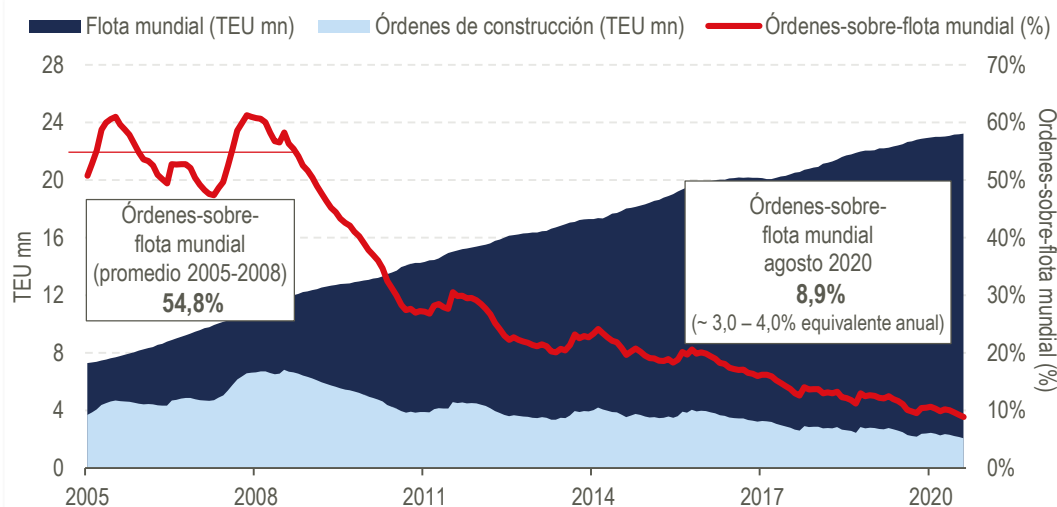
HLAG: compañía global líder en el transporte marítimo, reconocida por su rentabilidad y calidad de servicio



CSAV es un vehículo de inversión *pass-through* que permite lograr exposición a Hapag-Lloyd

Crecimiento de la oferta más saludable respecto a la Crisis *Subprime*

Órdenes de construcción en su mínimo histórico

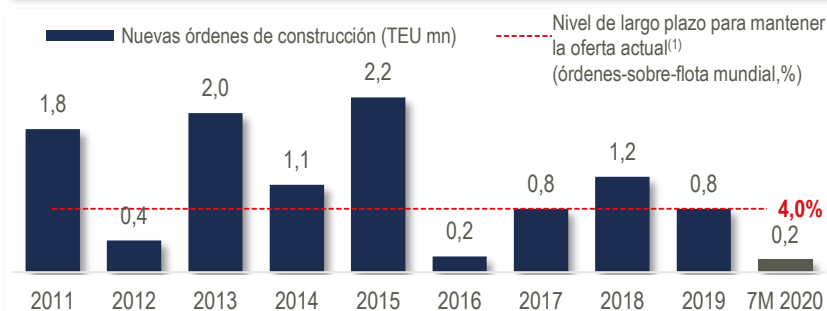


Nuevo paradigma en la oferta

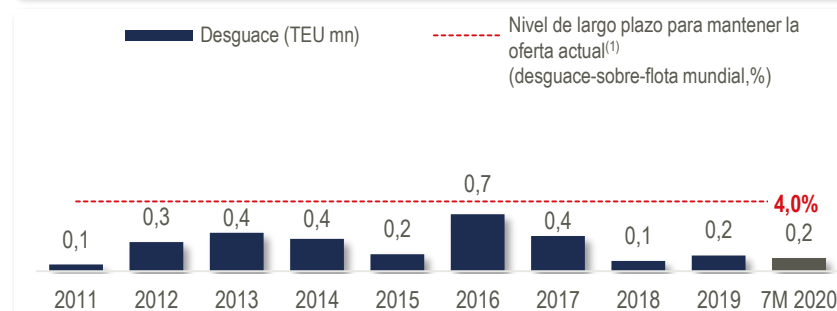
Órdenes especulativos casi han desaparecido

- Mayores barreras de entrada y crecimiento no especulativo de navieras y alianzas
- Restricciones sobre el financiamiento de barcos y aumento del costo de capital
- Cambios tecnológicos ya implementados dificultan la aparición de nuevas economías de escala
- Crecimiento de la demanda más alineado con el crecimiento económico mundial
- Bajo nivel de desguace

Importante reducción de nuevas órdenes



Desguace aún en niveles bajos



Fuente: Clarksons (agosto 2020)

Notas:

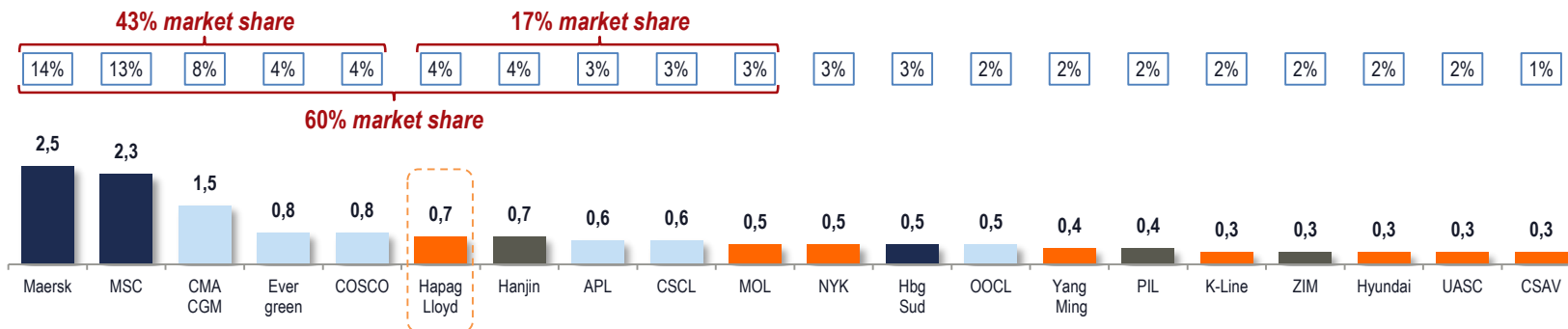
(1) Asume una vida útil de 25 años para los barcos y el nivel actual de oferta sin crecimiento

Nuevo panorama competitivo dada la consolidación de la industria...

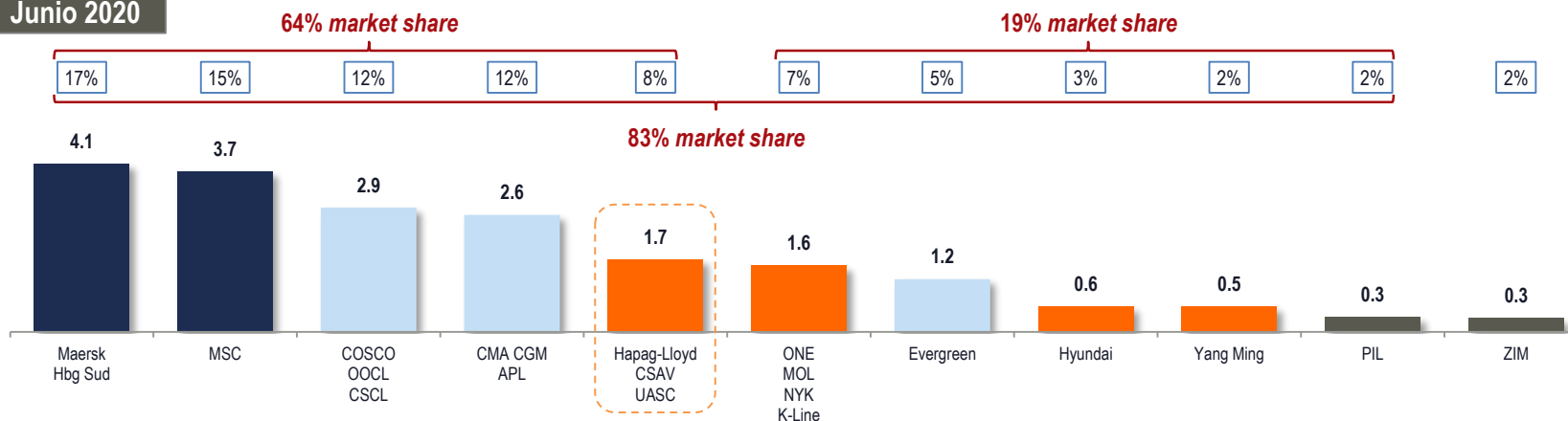
Posición de HLAG: 5° actor en términos de capacidad

■ Capacidad de arrastre (TTEU) □ Share de la capacidad mundial ⁽¹⁾ (%)

2013



Junio 2020












Fuente: Investor Presentations de HLAG y Alphaliner (julio 2020)

Notas:
 (1) Medido como capacidad de arrastre (TEU) de la respectiva naviera sobre la capacidad de arrastre (TEU) mundial



... y la consolidación de alianzas marítimas estratégicas a nivel global

Alianzas marítimas globales

		THE Alliance	Ocean Alliance	2M
Miembros		   	  	 
Participación de mercado global ⁽¹⁾		~ 80,0%		
Participación de mercado por tráfico ⁽¹⁾	Transpacífico	29%	44%	21%
	Atlántico	35%	14%	46%
	Lejano Oriente	23%	37%	39%
Número de naves		605	1.183	1.224
Capacidad de arrastre total		4,5 millones de TEU	6,9 millones de TEU	7,7 millones de TEU
Capacidad promedio por nave (tamaño)		7.360 TEU	5.855 TEU	6.319 TEU
Número de naves en construcción		35	92	26
Capacidad promedio por nave en construcción		12.347 TEU	11.813 TEU	8.529 TEU

Fuente: Investor Report Q2 2020 de HLAG, Annual Report 2019 de HLAG y Alphaliner (julio 2020)

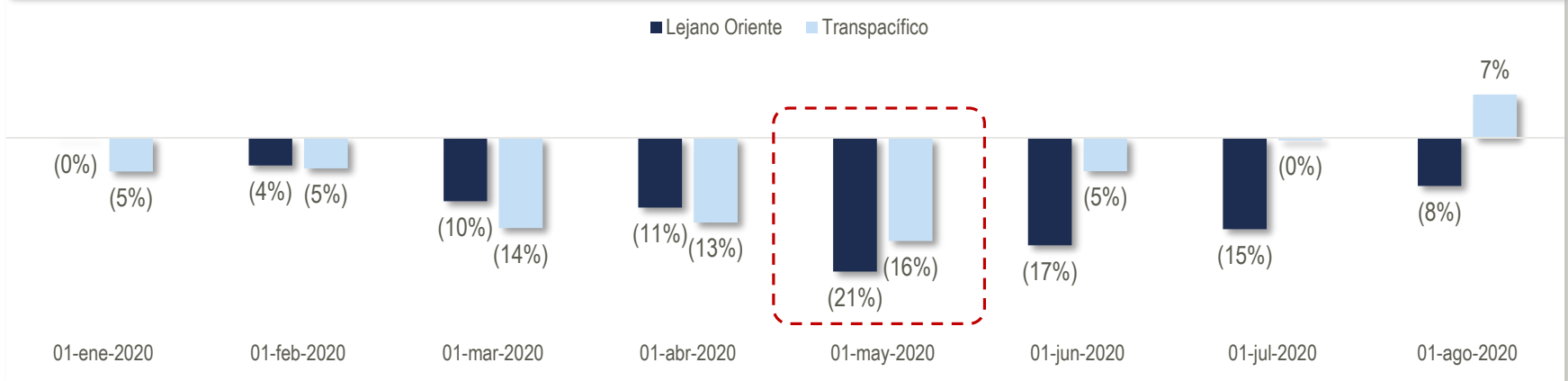
Notas:
(1) Capacidad de transporte TEU

Datos al 1 de junio 2020

Industria con capacidad de adaptarse inmediatamente al contexto actual

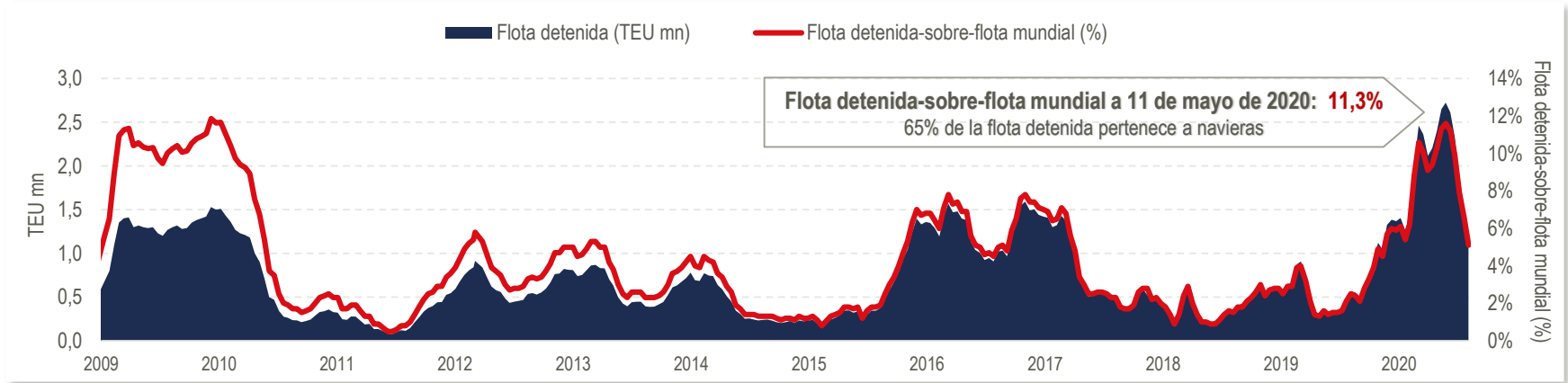
Ajustes en la capacidad desplegada en las principales rutas comerciales (YoY %)

■ Lejano Oriente ■ Transpacífico



Crecimiento reciente de la flota detenida

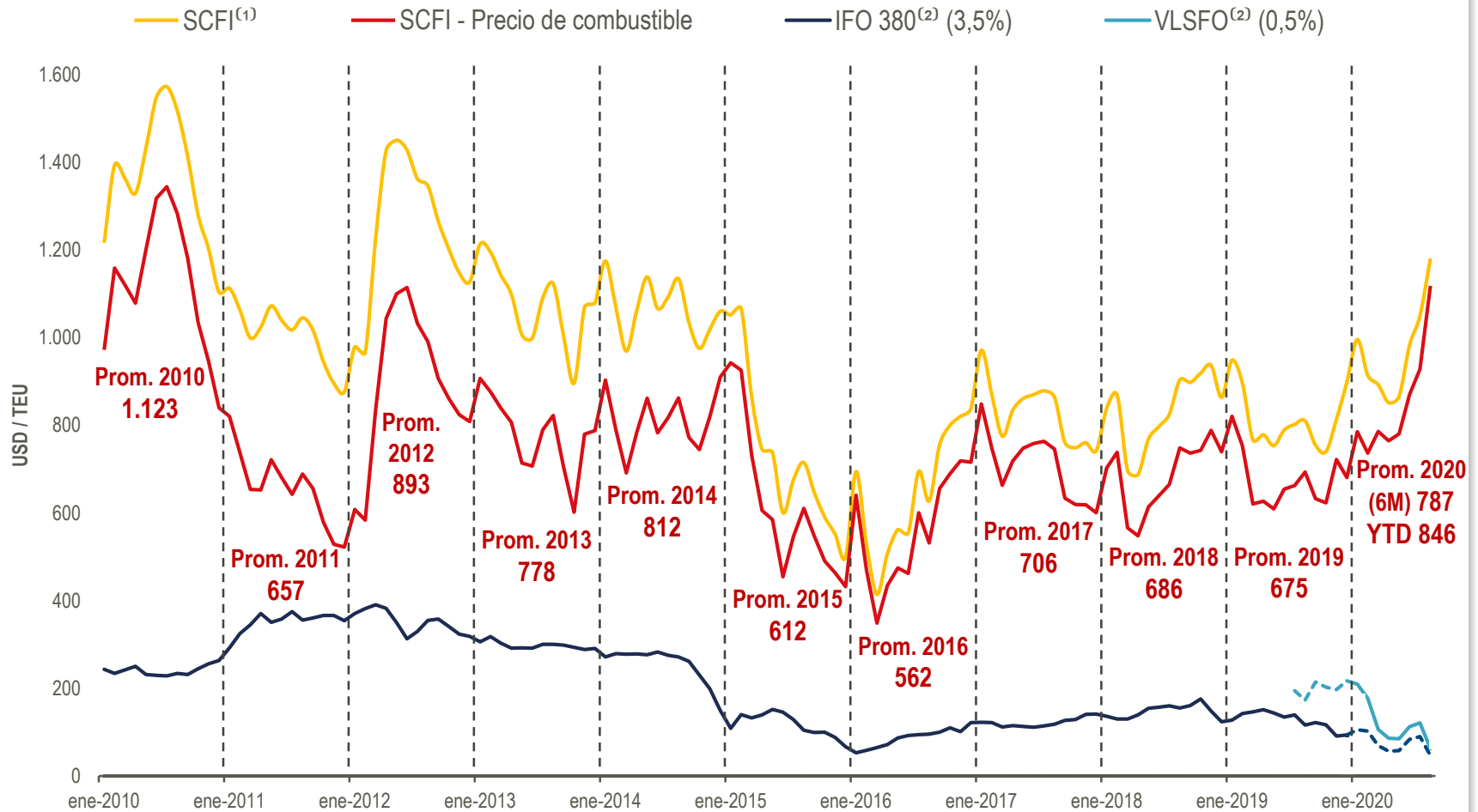
■ Flota detenida (TEU mn) — Flota detenida-sobre-flota mundial (%)



Fuente: Alphaliner (agosto 2020)

Evolución de la tarifa ex-bunker

Tarifa ex-bunker



Fuente: Platts (agosto 2020) y SCFI

Notas:

(1) Shanghai Containerized Freight Index

(2) Precio promedio de combustible (IFO 380 ó VLSFO) en el Puerto de Rotterdam, aplicado el factor de consumo anual (ton / TEU) registrado por Hapag-Lloyd. A partir de diciembre 2019 el VLSFO es considerado para el cálculo del margen ex-bunker debido a la nueva regulación IMO 2020

Principales atractivos de inversión



Industria con fundamentos sólidos que le permiten estar bien posicionada para sobreponerse a la crisis del coronavirus



HLAG: compañía global líder en el transporte marítimo, reconocida por su rentabilidad y calidad de servicio



CSAV es un vehículo de inversión *pass-through* que permite lograr exposición a Hapag-Lloyd

HLAG: cifras operacionales y financieras H1 2020 (1/2)

Recientes resultados de Hapag-Lloyd



Capacidad H1 2020



1.736 TTEU

Capacidad total de naves



239

Total de naves



2.621 TTEU

Capacidad total de contenedores

Resultados financieros H1 2020

	2020 H1	2019 H1	Δ%	2019 FY
Volumen transportado (TTEU)	5.755	5.966	(3,5%) ↓	12.037
Tarifa promedio (USD/TEU)	1.104	1.071	3,1% ↑	1.072
Ingresos (USD mn)	7.005	7.047	(0,6%) ↓	14.115
Costo de transporte (USD mn)	5.210	5.451	(4,4%) ↓	10.867
Precio promedio búnker (USD/ton)	448	429	4,4% ↑	416
EBITDA (USD mn)	1.287	1.080	19,2% ↑	2.223
EBIT (USD mn)	563	440	28,0% ↑	908
Utilidad (USD mn)	314	165	90,3% ↑	418

HLAG: cifras operacionales y financieras H1 2020 (2/2)

Posición financiera⁽¹⁾ H1 2020



Estructura de capital

Activos
USD 19.152 mn

Pasivos
USD 11.652 mn

Liquidez fortalecida

USD 1.691 mn **Δ 194,6%**
Caja y Eq. Últimos 6 meses

Nivel saludable de deuda

USD 6.367 mn **Δ 12,2%**
Deuda neta Últimos 6 meses
(Inc. arrendamientos)

Activos de alto valor – PP&E

USD 8.510 mn
Naves

USD 2.599 mn
Containers

8.680 USD / TEU
PP&E, goodwill y activos intangibles /
Capacidad total de naves

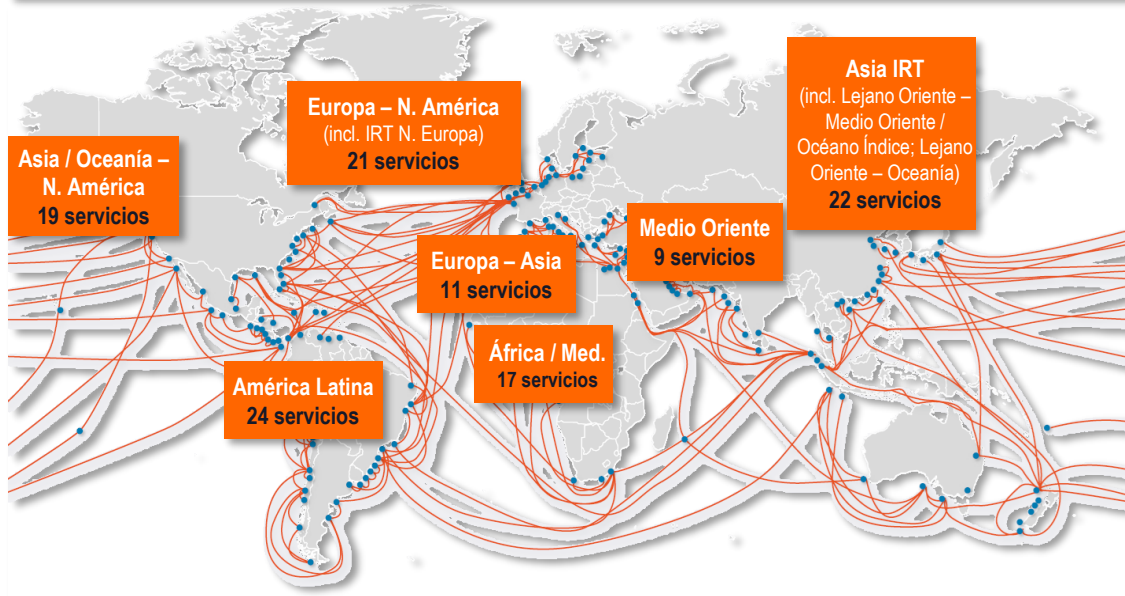
2,6x **Δ (13,3%)**
DFN / EBITDA Últimos 6 meses
LTM

B+
Perspectiva estable
S&P Global

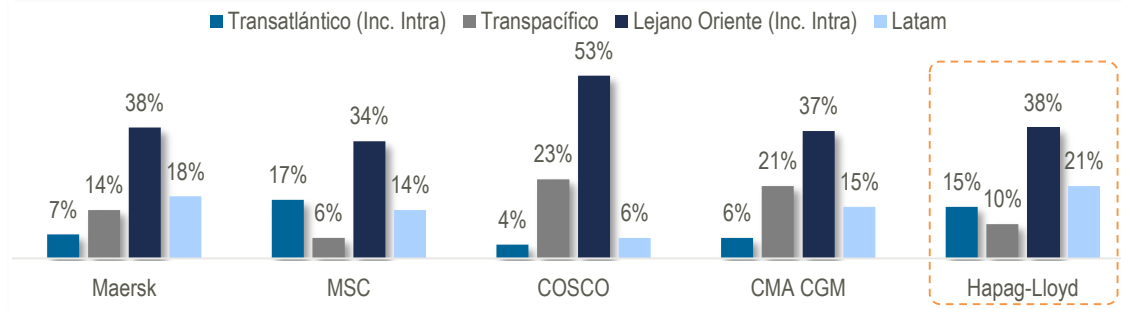
B1
Perspectiva negativa
MOODY'S

Presencia global consolidada y balanceada

Cobertura mundial a través de 121 servicios de transporte⁽¹⁾



Despliegue balanceado de capacidad⁽²⁾ en rutas principales



Fuente: Alphaliner (julio 2020), Investor Report Q2 2020 de HLAG y Annual Report 2019 de HLAG

Notes:

(1) Servicios FP1 y FP2 contados dos veces (Asia - Norte América / Europa - Asia)

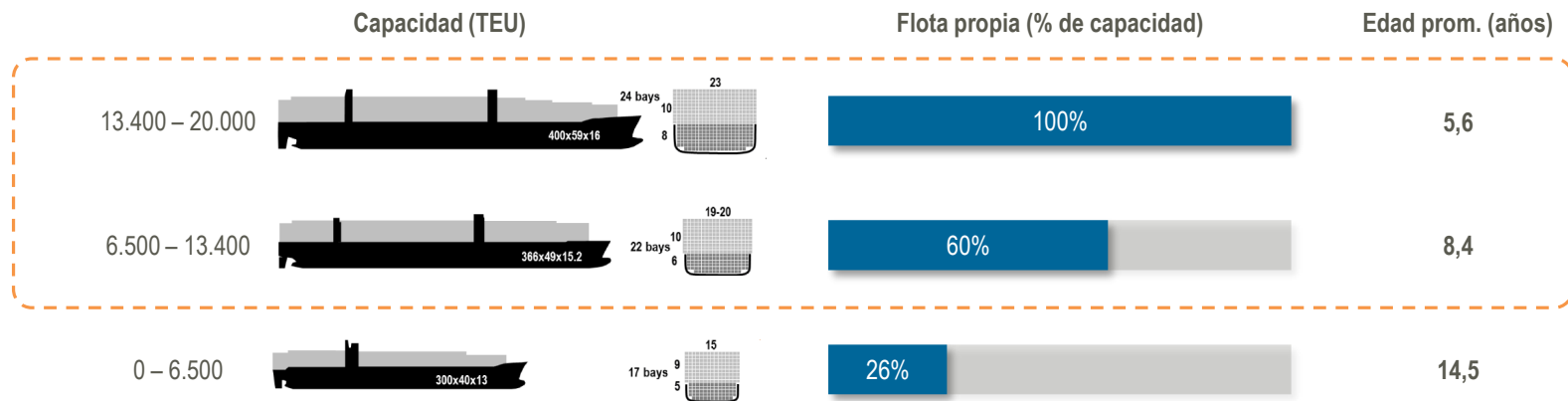
(2) Capacidad desplegada por navieras individuales únicamente en servicios directos. Porcentajes calculados sobre la capacidad de arrastre total de la respectiva naviera

Miembro más grande de THE Alliance

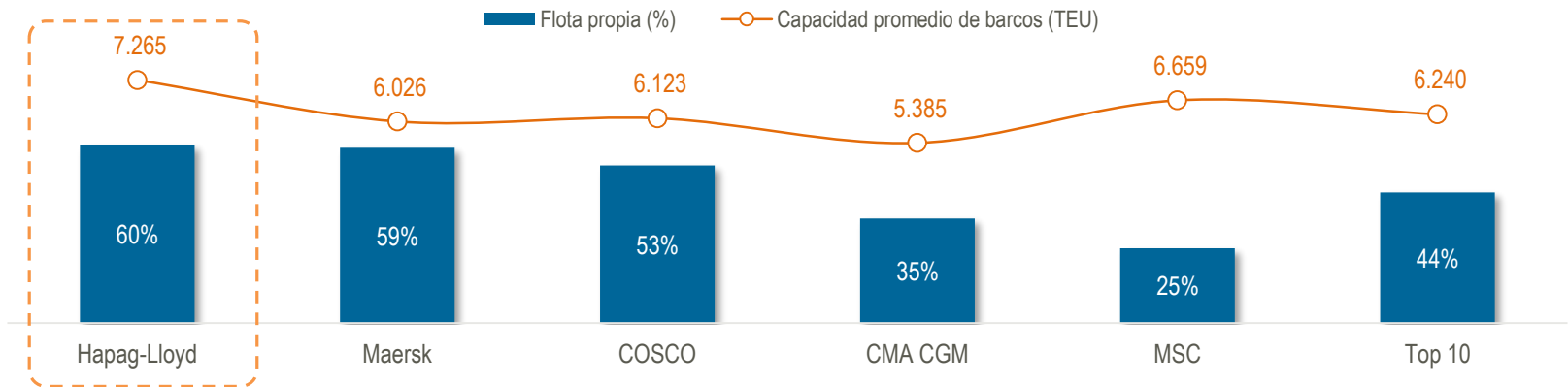
- **THE Alliance es una alianza líder en tamaño y edad de flota**
- **HLAG es el miembro más grande dentro de THE Alliance (con un ~38% de su capacidad)**
- **Miembros con ADN común enfocado en entregar un servicio de calidad**
 - Fuerte presencia en **mercados de bienes de alto valor** (mercado alemán, japonés, coreano y taiwanés)
- **THE Alliance tiene la capacidad de alcanzar nuevas mejoras y sinergias**
 - THE Alliance está en búsqueda constante de nuevas fortalezas (p.e. reciente incorporación de HMM)
- **Después de la incorporación de HMM, THE Alliance se renovó hasta 2030**

Importante propiedad de una de las flotas más eficientes y modernas

Los barcos más grandes y nuevos de Hapag-Lloyd son mayoritariamente propios



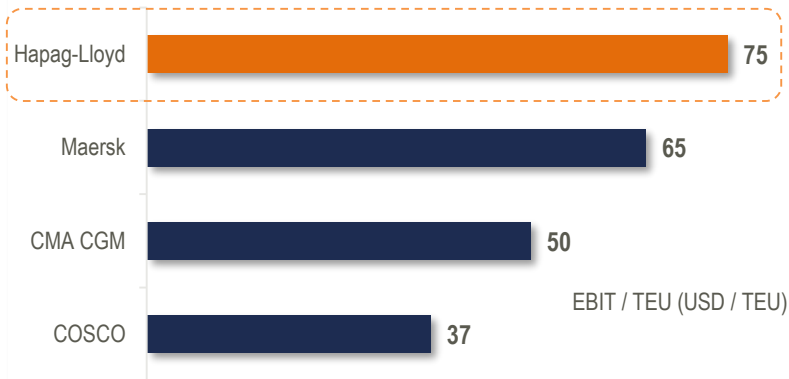
Mayor propiedad (%) y tamaño promedio de su flota respecto a competidores



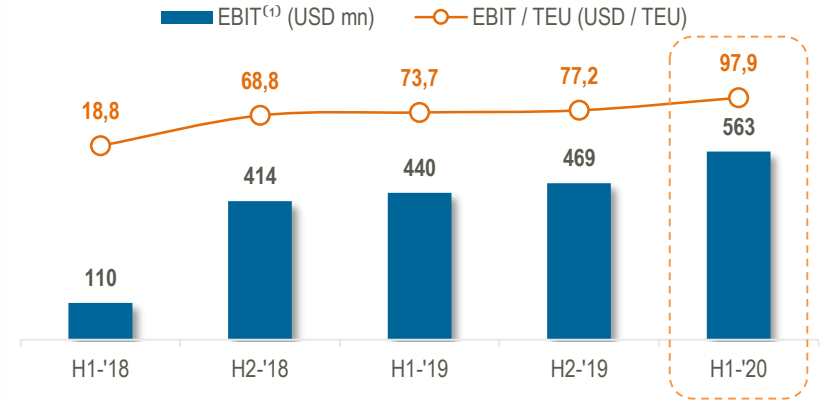
Fuente: Alphaliner (julio 2020 y junio 2020)

Mayor rentabilidad dentro de la industria debido a sinergias y eficiencias

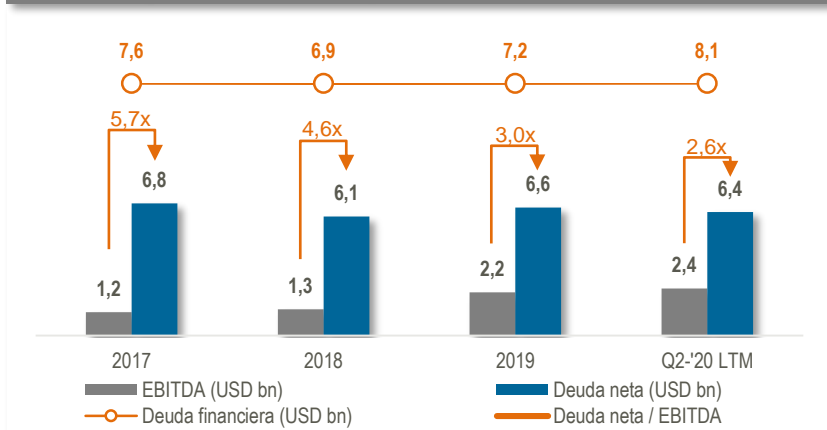
Naviera más rentable durante 2019



Gestión operacional sobresaliente en el tiempo



Objetivos de desapalancamiento en marcha

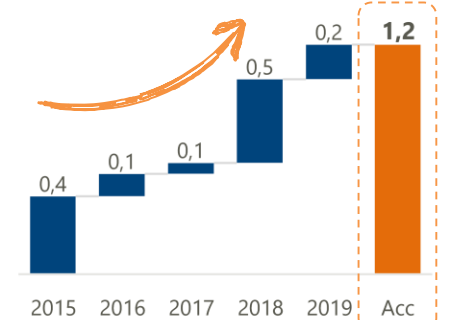


Razones y beneficios de las fusiones

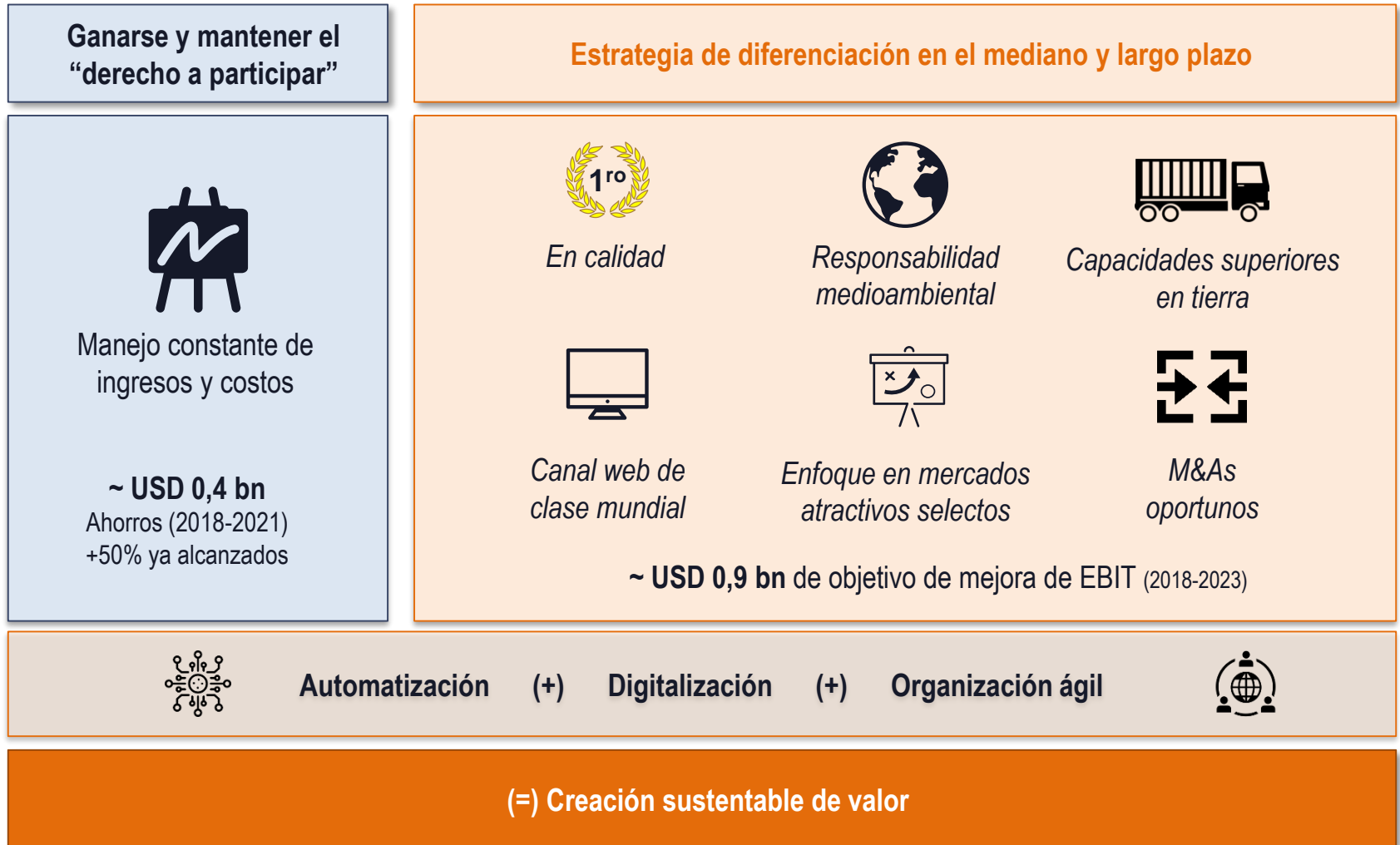
Razones de las fusiones con CSAV y UASC:

1. Posicionamiento en nuevos mercados
2. Consolidación de activos estratégicos
3. Captura de sinergias

Evolución de sinergias y ahorros en costos capturados anualmente (USD bn)



“Strategy 2023”: pilares para la creación de valor



Principales atractivos de inversión



Industria con fundamentos sólidos que le permiten estar bien posicionada para sobreponerse a la crisis del corona virus



HLAG: compañía global líder en el transporte marítimo, reconocida por su rentabilidad y calidad de servicio

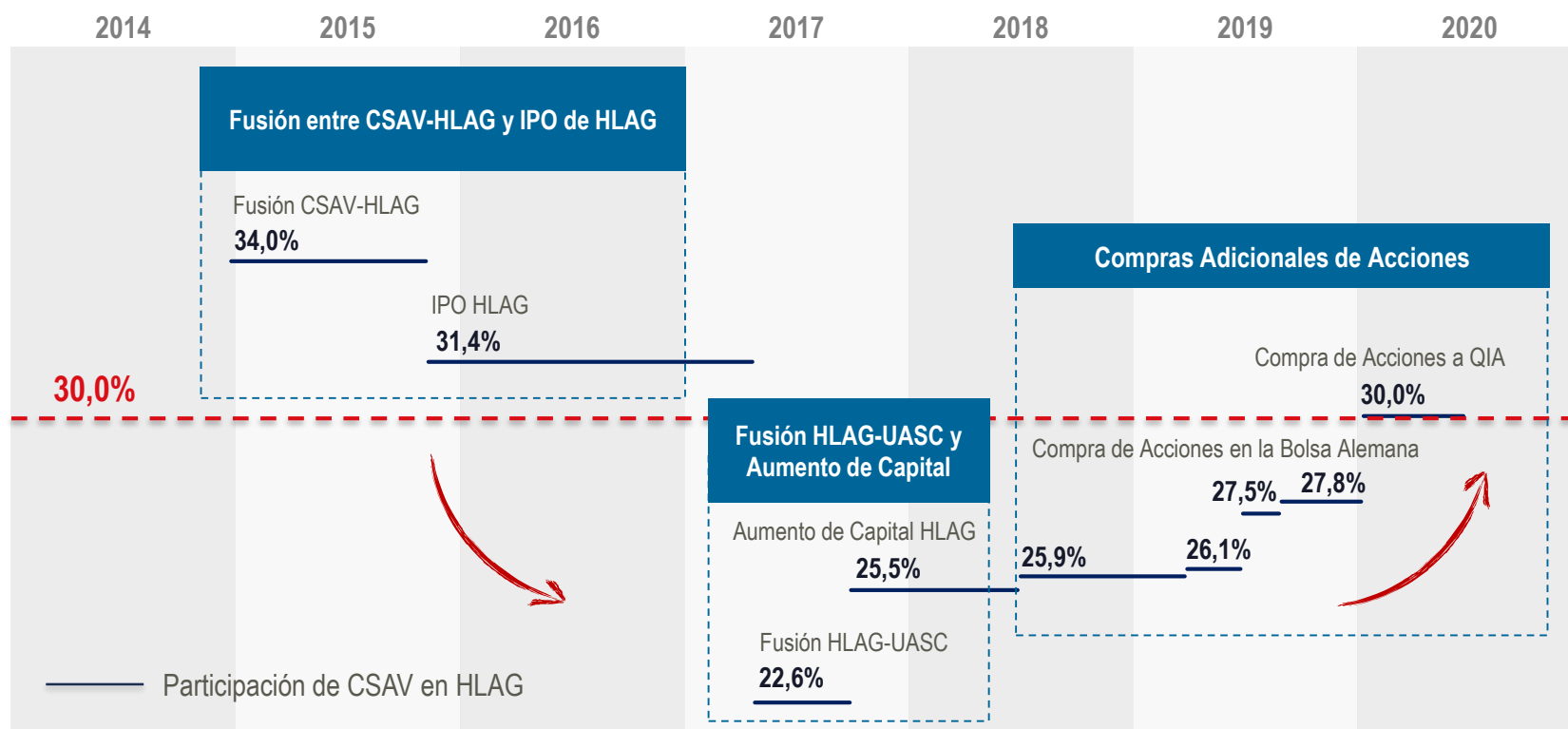


CSAV es un vehículo de inversión *pass-through* que permite lograr exposición a Hapag-Lloyd

Visión de largo plazo de CSAV: influencia significativa sobre HLAG

- CSAV ha **completado exitosamente** su proceso de adquisición de acciones de HLAG logrando una participación del 30,0%
- Con tal participación, CSAV adquirió “Grandfather Rights”, aumentando su ya significativa influencia sobre Hapag-Lloyd

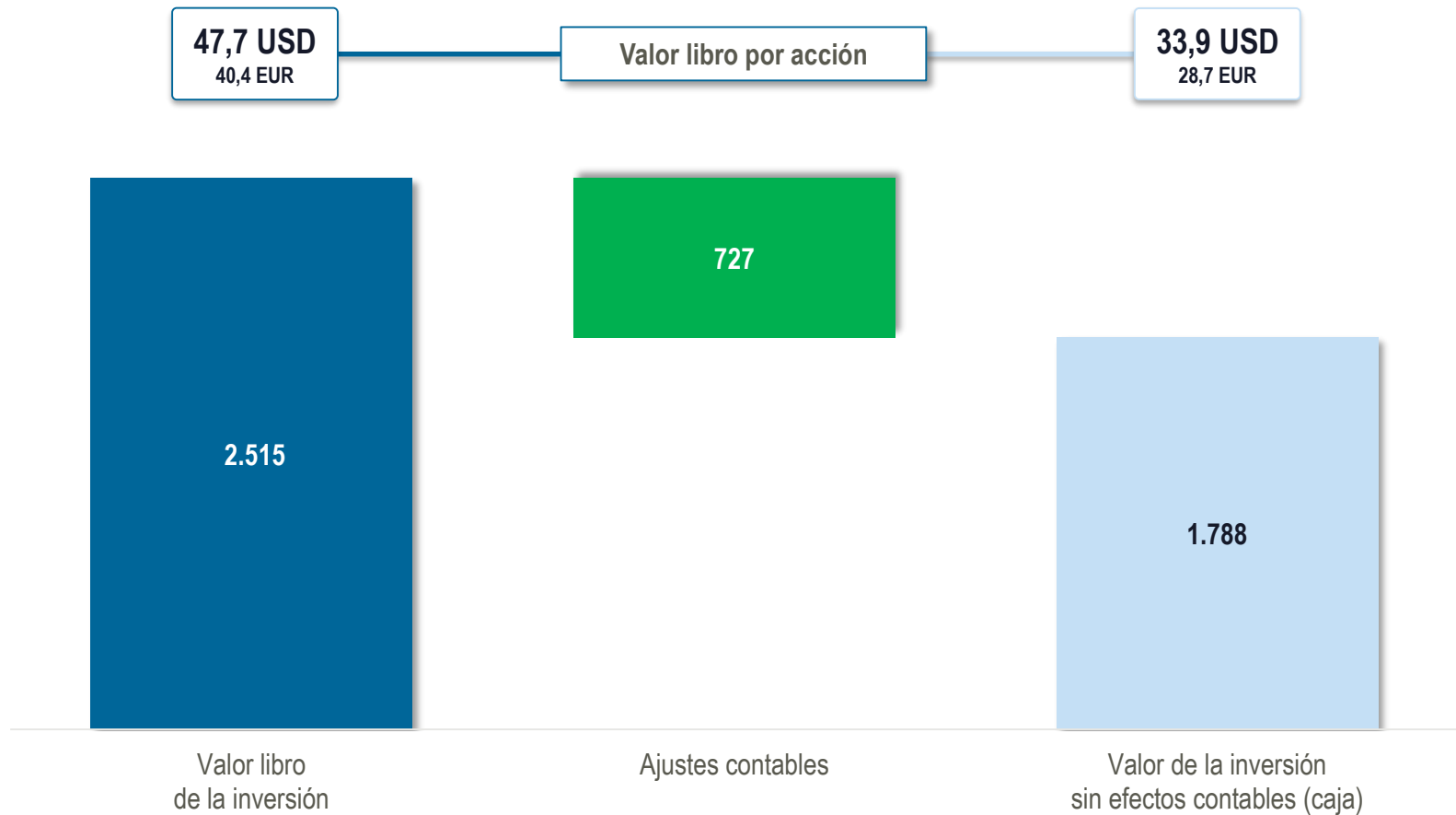
Evolución de la participación de CSAV en HLAG



Fuente: Annual y Quarterly Reports de CSAV

... lograda a través de inversiones rentables y racionales ...

Valor libro de las inversiones en HLAG (USD mn)

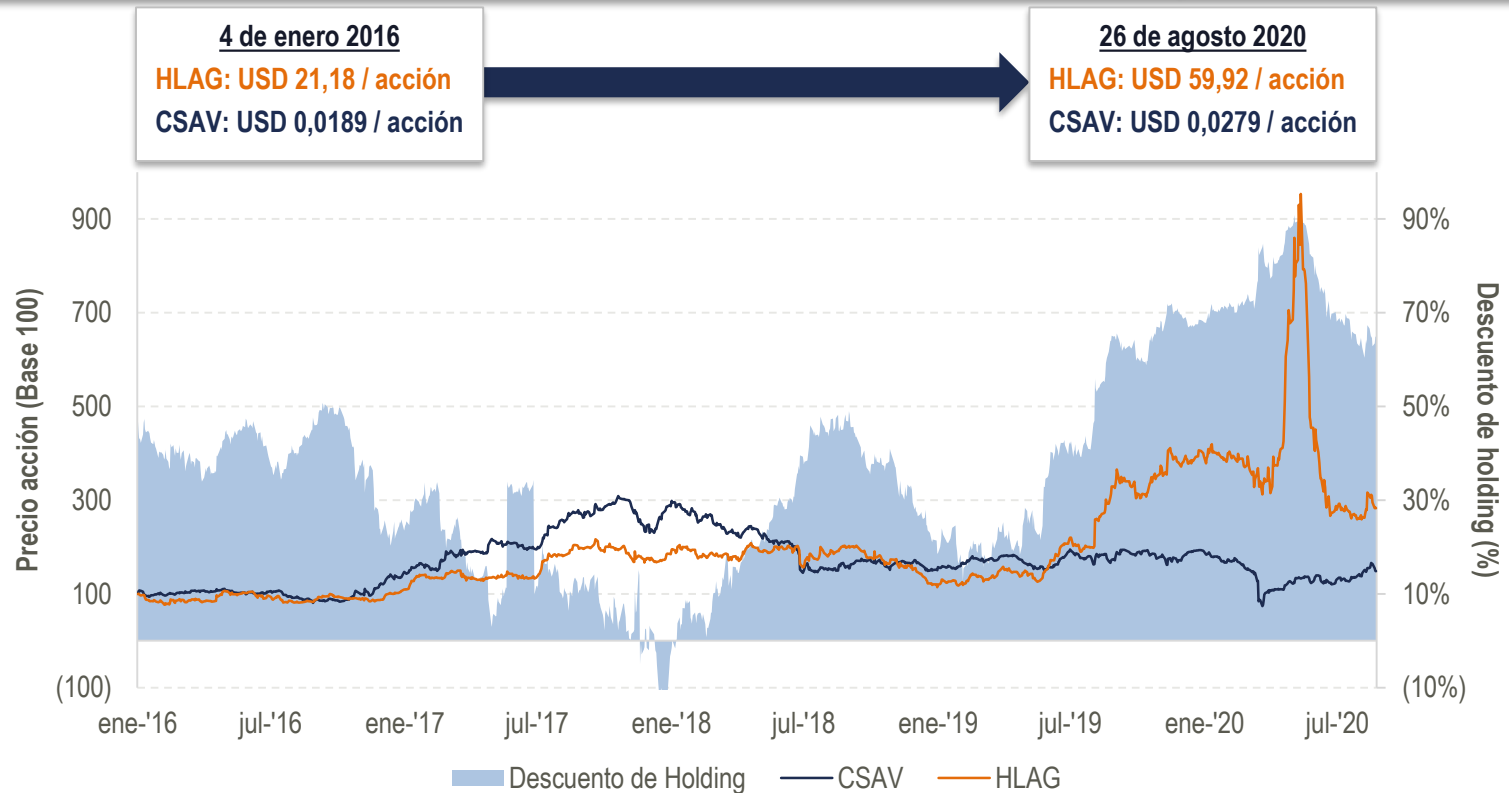


Fuente: Quarterly Report Q2 2020 de CSAV
Cifras convertidas a un tipo de cambio de 1,18 USD/EUR (26 de agosto 2020)

... transando con un alto descuento de holding sobre HLAG

Performance de las acciones de CSAV no se ha alineado con las de HLAG durante el 2020

Precio acción CSAV – HLAG (base 100) y descuento de holding (%)



Fuente: S&P Capital IQ (26 de agosto, 2020)
Cifras convertidas al tipo de cambio diario (USD/EUR y CLP/USD)

CSAV: un atractivo vehículo de inversión *pass-through*

CSAV como un atractivo vehículo de inversión *pass-through*



1

Pago de dividendos

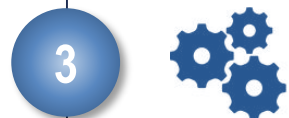
- ✓ Recientemente aprobada reducción de capital, para absorber pérdidas acum. y habilitar pago de dividendos
- ✓ CSAV no ve necesidad de compras de acciones adicionales en HLAG



2

Foco exclusivo en el negocio portacontenedores

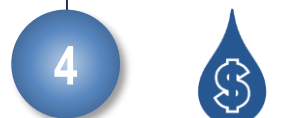
- ✓ Operación directa de CSAV cerrada en 2020 para enfocarse en el negocio portacontenedores (HLAG)
- ✓ HLAG: bajo requerimiento de inversión y alto EBITDA, aumenta disponibilidad para futuros dividendos



3

Estructura simple y eficiente

- ✓ Nueva estructura financiera post Aumento de Capital y reducción significativa de los GAV (GAV esperados de ~ USD 5 mn, equivalentes al ~ 0,2% del NAV de CSAV)



4

Liquidez

- ✓ CSAV: niveles relevantes de trading ~USD 1,7 mn ADTV (60 días)
- ✓ *Free float* mayor que HLAG (CSAV ~33% vs HLAG ~4%)



5

Accionistas de largo plazo

- ✓ Oportunidad para fortalecer la base de accionistas de largo plazo



Industria con fundamentos sólidos que le permiten estar bien posicionada para sobreponerse a la crisis del corona virus

- Oferta más sana que pre-crisis *subprime*
- Consolidación y alianzas cambiaron el panorama competitivo
- Capacidad de adaptación inmediata a diferentes contextos
- Mayor rentabilidad tras cambios significativos post-crisis 2008



HLAG: compañía global líder en el transporte marítimo, reconocida por su rentabilidad y calidad de servicio

- Sólida posición financiera
- 5° player con presencia global consolidada
- Miembro más grande de THE Alliance
- Importante propiedad de una de las flotas más eficientes y modernas
- 1° en rentabilidad, con una estrategia tangible para mantenerse



CSAV es un vehículo de inversión *pass-through* que permite lograr exposición a Hapag-Lloyd

- Propiedad estratégica y estable de un 30,0% en Hapag-Lloyd
- Estructura financiera adecuada para la distribución de dividendos
- *Pass-through* con liquidez, con mayor *free float* que HLAG
- Foco exclusivo en Hapag-Lloyd, con mayor *free float*

3. Anexos

LLOVO

CSAV: nueva estructura financiera para repartir dividendos

USD mn	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Caja y eq.	55	42	24	54	127
Inversión en HLAG	1.772	1.932	1.939	2.168	2.515
Activos por impuestos	295	247	255	255	249
Otros activos	46	44	39	41	12
Total activos	2.168	2.266	2.258	2.517	2.903
Deuda financiera	94	94	96	228	270
CxP (inc.con relacionadas)	21	19	10	41	337
Otros pasivos	46	35	22	24	13
Total pasivos	162	149	128	293	619
Capital emitido	3.199	3.494	3.494	2.264	2.264
Utilidades acumuladas	(1.184)	(1.372)	(1.353)	0	67
Otras reservas	(9)	(4)	(10)	(39)	(46)
Total patrimonio	2.006	2.117	2.130	2.224⁽¹⁾	2.285⁽¹⁾



Fuente: Estados Financieros CSAV

Nota:
(1) Re-expresado acorde a la disminución de capital recientemente aprobada

CSAV: vehículo de inversión simple y eficiente

USD mn		2019	H1 '19	H1 '20
Ingresos	Cierre de unidades operativas	93,0	46,1	0
Costo de ventas		(93,9)	(45,4)	0
Margen bruto		(0,9)	0,8	0
GAVs y otros		(9,7)	(3,2)	(2,8)
Ingreso (pérdida operacional)		(10,7)	(2,4)	(2,8)
Gastos financieros		(10,9)	(4,2)	(13,8)
Participación en utilidades de HLAG		147,8	47,2	89,6
Otros ingresos (pérdidas)		0,6	0,4	(1,0)
Impuestos		(1,3)	(2,3)	(5,4)
Operaciones descontinuadas		(0,9)	(0,1)	0,2
Utilidad		124,6	38,7	66,9

Resumen estado de resultados	
1.	Sin registros operacionales desde 2020
2.	Gasto de administración reducido
3.	Reducción de apalancamiento y gastos financieros post Aumento de Capital
4.	Resultados de HLAG como principal ingreso
5.	Activo por impuestos diferidos (sin efecto en caja)
6.	Negocio descontinuado: <i>Car Carrier</i>

Fuente: Estados Financieros CSAV

Hapag-Lloyd: estados financieros resumidos

Balance		
USD millones	Dic-2019	Jun-2020
Activos		
Caja y Eq.	574	1.691
Cuentas por cobrar	1.391	1.298
PP&E	11.296	11.411
Goodwill	1.796	1.796
Otros activos intangibles	1.927	1.861
Otros activos	1.198	1.094
Total activos	18.182	19.152
Pasivos		
Cuentas por pagar	1.997	2.067
Deuda financiera y arrendos	7.179	8.058
Otros pasivos	1.575	1.527
Total pasivos	10.751	11.652
Patrimonio		
Capital	2.960	2.955
Utilidades retenidas	3.850	3.938
Otros	620	607
Total patrimonio	7.430	7.500

Estado de Resultados			
	2019	2019 H1	2020 H1
Ingresos [USD mn]	14.115	7.047	7.005
EBITDA [USD mn]	2.223	1.080	1.287
Margen EBITDA	15,8%	15,3%	18,4%
EBIT [USD mn]	908	440	563
Margen EBIT	6,4%	6,2%	8,0%
Gasto por intereses [USD mn]	444	254	225
Utilidad [USD mn]	418	165	314
Margen neto	3,0%	5,9%	7,7%