



## Junta Extraordinaria de Accionistas

21 de Marzo, 2014





## Resumen Ejecutivo

- CSAV y Hapag-Lloyd firmaron un Memorandum de Entendimiento (“MoU”) el 22 de enero de 2014 con el fin de combinar sus actividades de transporte de carga marítima, creando la 4º empresa global
- La transacción proporcionaría ventajas significativas a ambas compañías
  - Sinergias anuales estimadas en ~US\$300mm (principalmente ahorros de costos) y optimización de la estructura de capital
  - Ampliación de la base de clientes y combinación de rutas de servicio complementarias
  - Ampliación y modernización de la flota, acceso a sistemas y operaciones de vanguardia
- De acuerdo a la estructura de la transacción, CSAV contribuiría sus actividades de transporte de contenedores (“Actividades CCS”) a Hapag-Lloyd, a cambio de una participación del 30% en la Entidad Combinada (“EC”), sujeto a ajustes de cierre
  - CSAV se convertiría en el miembro con mayor participación de un nuevo grupo controlador que tendría el 75,5%<sup>1</sup> de las acciones, formado junto con la ciudad de Hamburgo (“HGV”) y el empresario Klaus Michael Kühne (“Kühne Maritime”)
  - CSAV conservaría la actual participación controladora en sus otros negocios (por ej., transporte de vehículos)
- CSAV sería la única compañía listada en bolsa con exposición a la EC por medio de su participación co-controladora de 30%
  - Peso en el gobierno corporativo
  - Distribución de dividendos de 100% de flujo de caja libre
  - Liquidez de las acciones de CSAV
- La transacción contempla dos aumentos de capital a nivel de la EC por un total de US\$1.000mm (€740mm) con el fin de modernizar su flota, financiar los costos de integración y obtener mayor flexibilidad financiera
  - Primer aumento de capital de US\$500mm (€370mm) dentro de los primeros 120 días desde el cierre de la transacción. CSAV participaría en este aumento de capital con US\$ 350mm.
  - Segundo aumento de capital de US\$500mm (€370mm) dentro de los primeros 12 meses desde el cierre, en concurrencia con el potencial IPO

Nota: asume una tasa de cambio de 1,35 US\$/EUR.

<sup>1</sup> La participación podría ascender a ~81% luego del aumento de capital planeado para el 2º semestre de 2014.



## Hapag-Lloyd

- Empresa líder a nivel mundial en transporte de carga marítima
- Flota de 152 naves
- Más de cinco millones de TEUs transportados por año
- Ofrece más de 90 servicios de carga entre todos los continentes
- Emplea ~7.000 personas en más de 330 ubicaciones en 114 países

En US\$mm	2010	2011	2012	LTM 9M13
Ingresos	\$8.233	\$8.501	\$8.801	\$8.798
EBITDA	\$1.200	\$511	\$431	\$519



Año de Fundación	1872	1847
Ingresos LTM 9M13 (US\$mm)	\$3.243	\$8.798
Valor de Libros (US\$mm)	\$1.075	\$4.052
Posición en Ranking Global <sup>1</sup>	#20	#6
Nº de Naves	69	152
Nº de Naves Propias	14	60
Nº de Naves Arrendadas	55	85
Nº de Naves en Leasing	0	7
Nº de Naves en Construcción	7	3
Capacidad de Flota Propia (TEUs Totales)	91.432	398.405
Stock de Contenedores (Miles de TEUs)	433	1.080
TEUmm Transportados (LTM 9M13)	1,9	5,4
Nº de Empleados	4.211	7.032

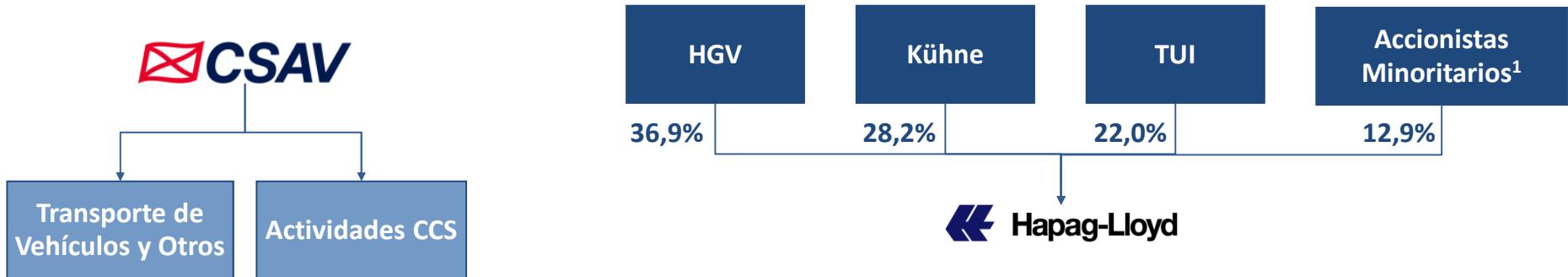
Fuente: Hapag-Lloyd, CSAV. Cifras a Sep-13.

<sup>1</sup> Basado en capacidad de TEU.

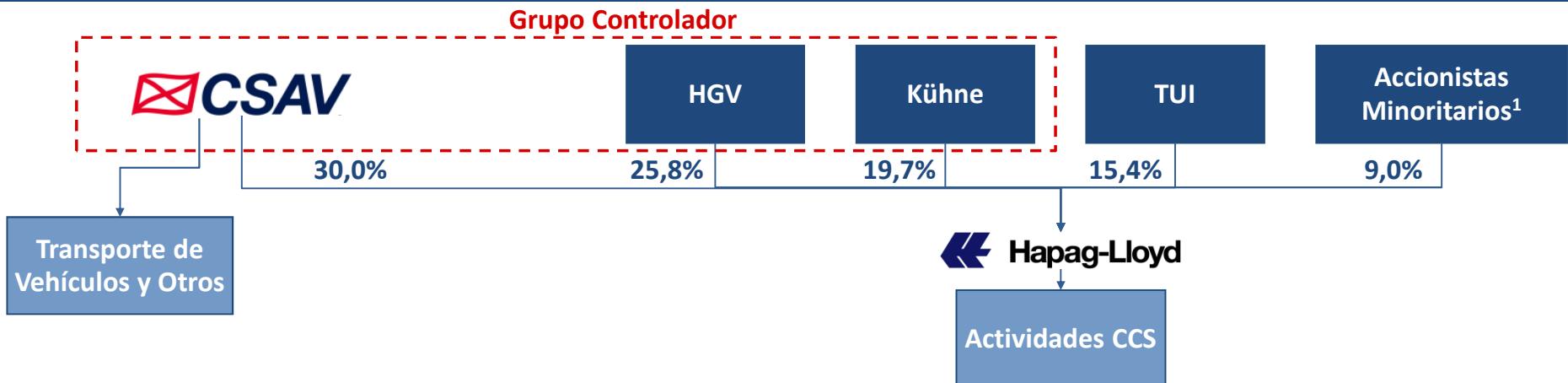


## Estructura de la Transacción

### Propiedad Actual



### Propiedad Proforma



<sup>1</sup> Accionistas minoritarios incluyen a SIGNAL IDUNA (participación actual: 5,3%), HSH Nordbank (participación actual: 2,9%), M.M. Warburg (participación actual: 2,9%) y Hanse Merkur (participación actual: 1,8%).



## Ventajas de la Transacción

**1**

### FINANCIERAS

- Sinergias estimadas en ~US\$300mm por año (luego de costos extraordinarios por la transacción e integración)
- Optimización de la estructura de capital y renovación de la flota a una de las más modernas, por medio de aumentos de capital por un total de US\$1.000mm
- 4ta compañía a nivel mundial, con sólido balance

**2**

### ESTRATÉGICAS

- Liderazgo en mercados selectos y economías de escala (especialmente en América Latina)
- Rutas de comercio complementarias y diversificación geográfica
- Expansión de la base de clientes y fortalecimiento de la red de ventas

**3**

### OPERACIONALES

- Expansión de la flota: naves más grandes, eficientes y modernas
- Sistemas y operaciones de vanguardia
- Habilidad para apoyar programas de inversión en nuevas naves con el fin de fortalecer las ventajas competitivas

**4**

### GOBIERNO CORPORATIVO

- Formación de un grupo controlador con la incorporación de un accionista con una participación relevante



## Sinergias Estimadas en ~US\$300mm

Las sinergias están relacionadas mayormente con ahorros de costos y se alcanzarán en su totalidad en 2017

### ■ Optimización de la Red de Transporte

- Configuración de la red combinada
- Uso eficiente de la flota combinada

### ■ Terminales e Intermodal

- Abastecimiento estandarizado
- Estandarización de procesos
- Alianzas estratégicas

### ■ Equipo

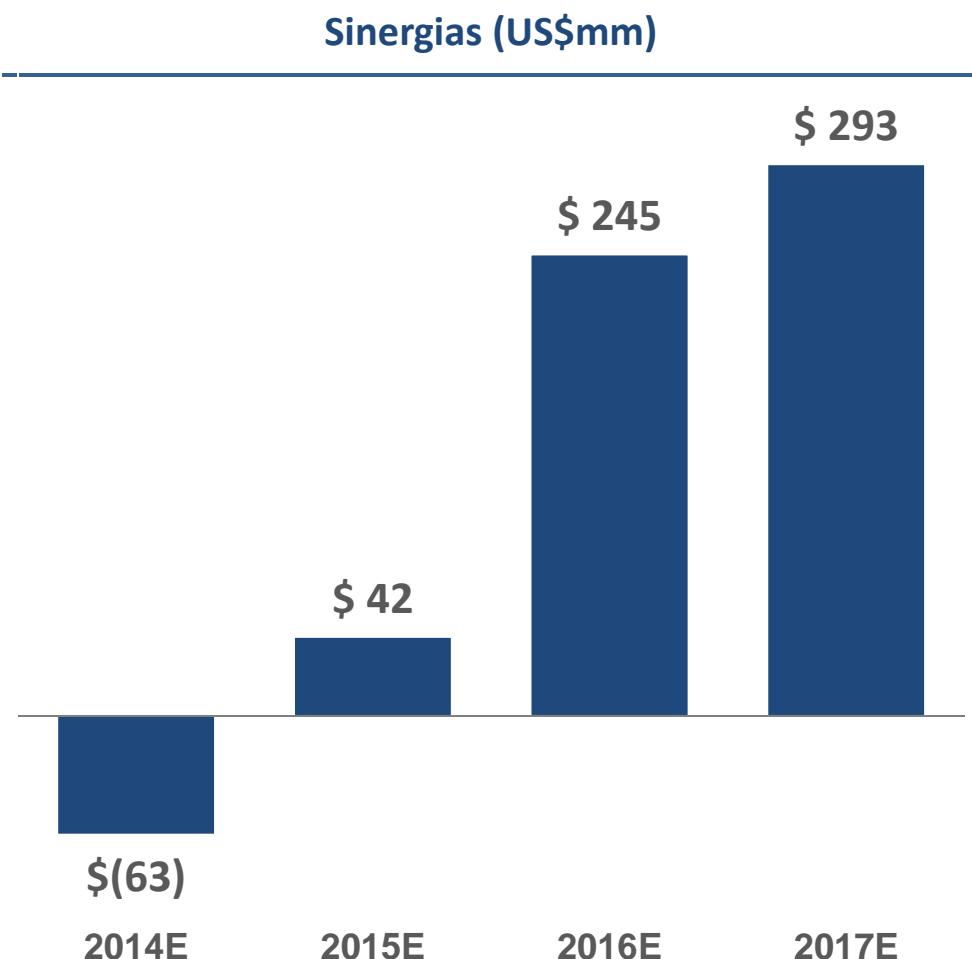
- Optimización de desbalances
- Optimización de flota y productividad

### ■ Productividad

- Mayor eficiencia organizacional
- Difusión de mejores prácticas
- Plataforma unificada de TI

### ■ Financieras

- Fuentes de financiamiento más competitivas

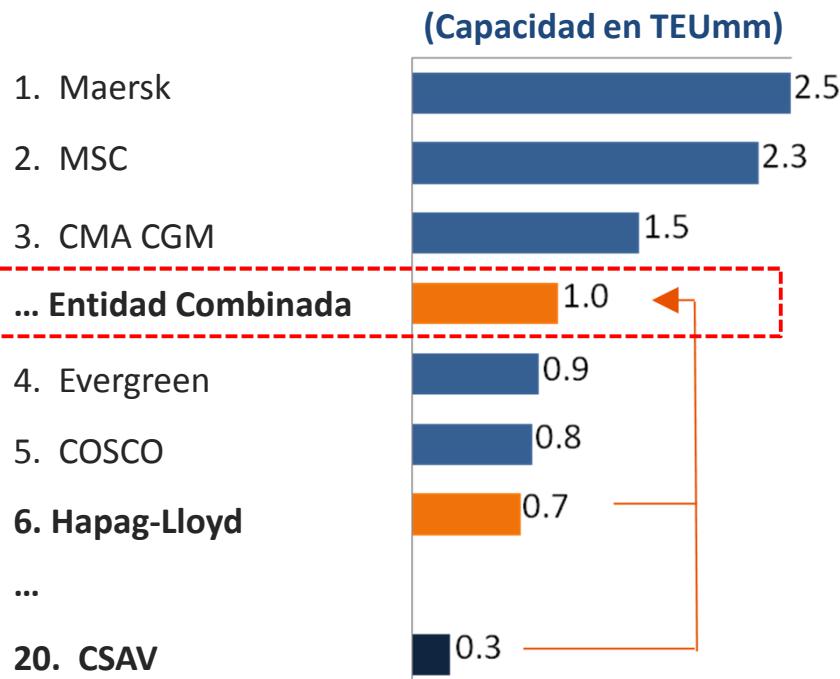




## Liderazgo en Mercados Selectos

Hapag-Lloyd se convertiría en la 4º empresa global de carga marítima con un capacidad de flota mayor al millón de TEUs y cerraría la brecha con los 3 actores principales

### Ranking Global de Operadores<sup>1</sup>



- Compañía verdaderamente **global**
- Acceso a **TI** y **Operaciones de vanguardia**

### Sólida Posición de Mercado en América Latina<sup>2</sup>

Servicio	HL	CSAV	Combinada
Europa	LatAm	7%	10% <b>17%</b>
Asia	LatAm	3%	10% <b>13%</b>

- **Posicionamiento de mercado estratégico a largo plazo en América Latina** con naves propias especializadas para el servicio
- **Ventajas de economía de escala** a través del despliegue de las naves del mayor tamaño posible en América Latina
- Ampliación de la **base de clientes** y fortalecimiento de la red de ventas, apoyado por la experiencia y conocimiento del mercado

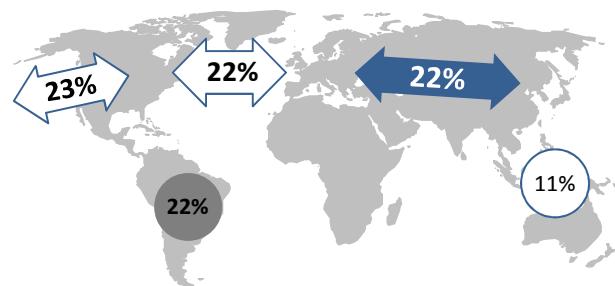


## Rutas de Servicio Complementarias

Las compatibilidades geográficas ofrecen ventajas importantes para la Entidad Combinada, especialmente en los servicios de América Latina y el Lejano Oriente

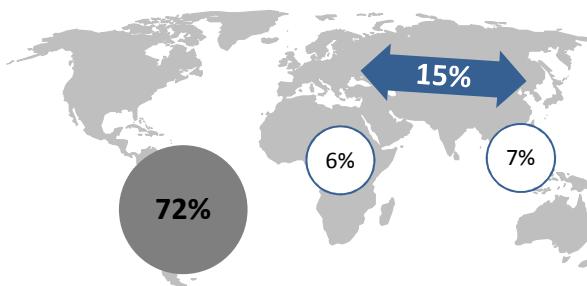
### Volumen de Transporte por Servicio (2012)

#### Hapag-Lloyd



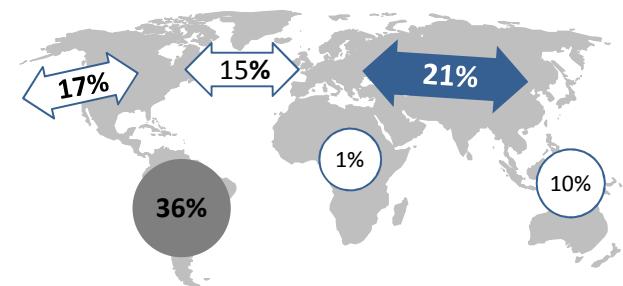
Servicio	TEUmm
Atlántico	1,1
América Latina	1,2
Lejano Oriente	1,2
Transpacífico	1,2
Australasia	0,6
<b>Total</b>	<b>5,3</b>

#### CSAV



Servicio	TEUmm
—	—
América Latina	1,4
Lejano Oriente	0,3
—	—
Intra Asia	0,1
Africa y otros	0,1
<b>Total</b>	<b>1,9</b>

#### Entidad Combinada



Servicio	TEUmm
Atlántico	1,1
América Latina	2,6
Lejano Oriente	1,5
Transpacífico	1,2
Australasia e Intra Asia	0,7
Africa y otros	0,1
<b>Total</b>	<b>7,2</b>

- La diversificación geográfica ofrece la posibilidad de reducir la volatilidad y mitigar la estacionalidad
- La posición de mercado de la Entidad Combinada en el servicio atractivo y dinámico de América Latina mejoraría sustancialmente gracias al volumen de CSAV
- La posición de mercado de la Entidad Combinada en los servicios Transatlántico y Transpacífico se beneficiaría en gran medida por el volumen del servicio de Hapag-Lloyd



## Estructura Óptima para los Accionistas de CSAV

**CSAV ha diseñado una estructura corporativa y de gobierno que la convierte en un vehículo muy eficiente para obtener exposición a la EC**

- **Única compañía listada en bolsa disponible para obtener exposición a la EC**
  - Actualmente no es posible replicar la inversión de CSAV
- **Enfoque en actividades de transporte marítimo**
- **Estructura eficiente para distribución de dividendos**
  - 100% del flujo de caja libre recibido de la EC serían distribuidos como dividendos a los accionistas de CSAV
  - Estructura acotada de bajo costo: operaciones autosustentables / rentables, incluyendo gastos generales
- **Visibilidad de la información de la EC**
  - Divulgación trimestral detallada de resultados de la EC y conferencias telefónicas
  - Promueve la capacidad de la comunidad de analistas para entender y seguir el negocio



## Aumentos de Capital en CSAV

- CSAV llevaría a cabo dos aumentos de capital en conexión con la transacción:

	Primer Aumento de Capital	Segundo Aumento de Capital
<b>Monto</b>	US\$200mm	Entre US\$200mm y US\$400mm
<b>Fecha</b>	1º semestre de 2014	Antes de 120 días después del cierre (se estima 2º semestre de 2014)
<b>Uso de Fondos</b>	Finalización del plan de adquisición de Naves en CSAV	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizar la flota.</li> <li>• Financiar costos one-off de la integración</li> <li>• En CSAV, financiar los posibles ajustes de cierre y “derecho a retiro” (US\$50mm)</li> </ul>
<b>Precio</b>	Al menos igual al del “derecho a retiro”	A ser fijado por el Directorio de CSAV <sup>1</sup>
<b>Otros</b>	Quiñenco suscribiría hasta US\$200mm	

- El tamaño del 2º aumento de capital podría ser de US\$200mm, si un tercero aportara los US\$200mm restantes, caso en el cual CSAV considera que existen alternativas actualmente bajo análisis:
  - Nuevo socio a nivel de la EC
  - Financiamiento a través de deuda a nivel del holding alemán, otorgando como colateral las acciones en la EC
- Si CSAV finalmente llevara a cabo el aumento de capital por US\$400mm (a través de un aumento de capital a nivel de CSAV o endeudándose a nivel del holding alemán) y contribuyera \$350mm a la EC, su participación en la EC aumentaría del 30% al 34%, sujeto a los ajustes de cierre.

### Uso de Fondos de los Aumentos de Capital en CSAV (US\$mm)

#### 1º Aumento de Capital:

Plan de Negocios de CSAV – Financiamiento de naves en Construcción \$ 200

#### 2º Aumento de Capital:

Aumento de Capital Prorrata en la EC – Modernización Flota en EC \$ 150

Derecho a Retiro – Contingente al Ejercicio del Derecho \$ 50

#### 1º + 2º Aumento de Capital – Monto Mínimo

Capitalización Adicional en la EC para Alcanzar Participación del 34% \$ 200

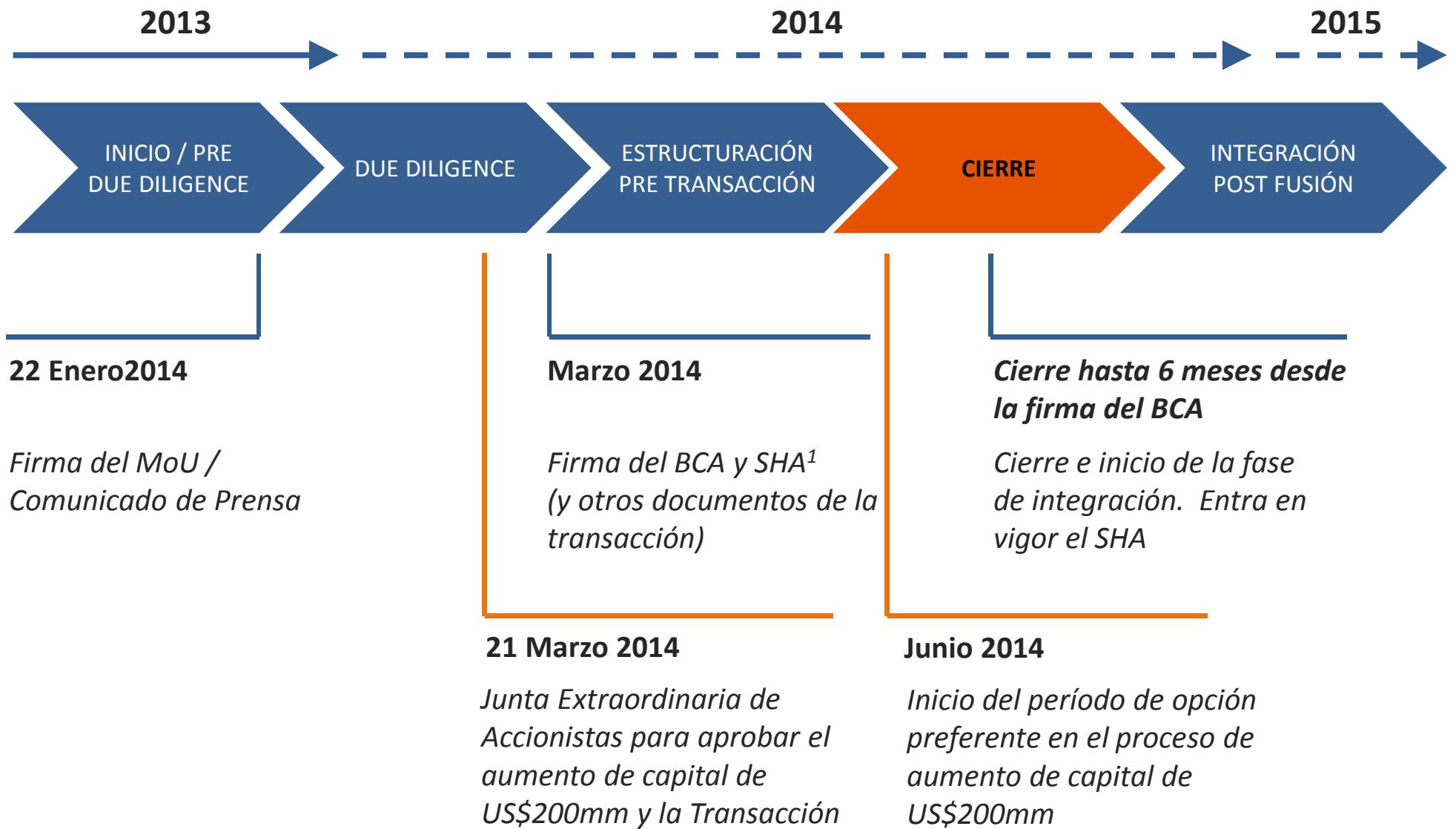
#### 2º Aumento de Capital – Monto Máximo

1º + 2º Aumento de Capital – Monto Máximo \$ 600

<sup>1</sup> La facultad del Directorio para fijar el precio de colocación quedará sujeta a la aprobación de la Junta de Accionistas de CSAV.



## Cronograma Indicativo



<sup>1</sup> "Business Combination Agreement" y "Shareholders Agreement"



## Declaraciones sobre el Futuro

Este documento contiene declaraciones sobre el futuro. Dichas declaraciones pueden incluir palabras tales como "estima", "espera" u otras expresiones similares. Las declaraciones sobre el futuro son declaraciones que no son hechos concretos, incluyendo declaraciones sobre nuestros puntos de vista y expectativas. Las declaraciones sobre el futuro implican riesgos e incertidumbres inherentes. Un número de factores importantes podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración sobre el futuro.