



# Presentación Inversionistas

Resultados al primer trimestre de 2020

3 de junio de 2020





## Destacados

### ■ CSAV

#### – **Resultado neto de US\$ 4,7 millones al primer trimestre de 2020**

Asociado principalmente a su participación en el negocio portacontenedores a través de Hapag-Lloyd.

#### – **Participación en Hapag-Lloyd se incrementa al 30% en enero de 2020**

Tras adquirir un paquete del 2,21%, totalizando una inversión de US\$ 450 millones entre 2019 y 2020

#### – **Aprobación de aumento de capital por US\$ 350 millones**

Para la reducción de pasivos financieros y alcanzar estructura de deuda definitiva para su inversión en HLAG.

#### – **CSAV podrá volver a distribuir dividendos a partir del año 2021**

Por al menos el 30% de las utilidades, tras aprobar la absorción de las pérdidas acumuladas al cierre de 2019.

### ■ Hapag-Lloyd, principal inversión de CSAV

#### – **Resultado neto de US\$ 27,3 millones al primer trimestre de 2020**

Mayor volumen por 4,3% y tarifa por 1,4% respecto a 1T 2019, pero aumenta el costo de combustible en 6,2%, más un ajuste de inventario de combustible de US\$ 64 millones.

#### – **Sólido flujo operacional y giro de línea crédito por US\$ 400 millones asegura liquidez**

Reserva de liquidez de US\$ 1.215 millones. Ratio de endeudamiento sin cambios respecto a Dic 2019 (2019: 3.0x).

#### – **Programa de protección interno ante COVID-19 aumentaría la liquidez en US\$ 700 millones**

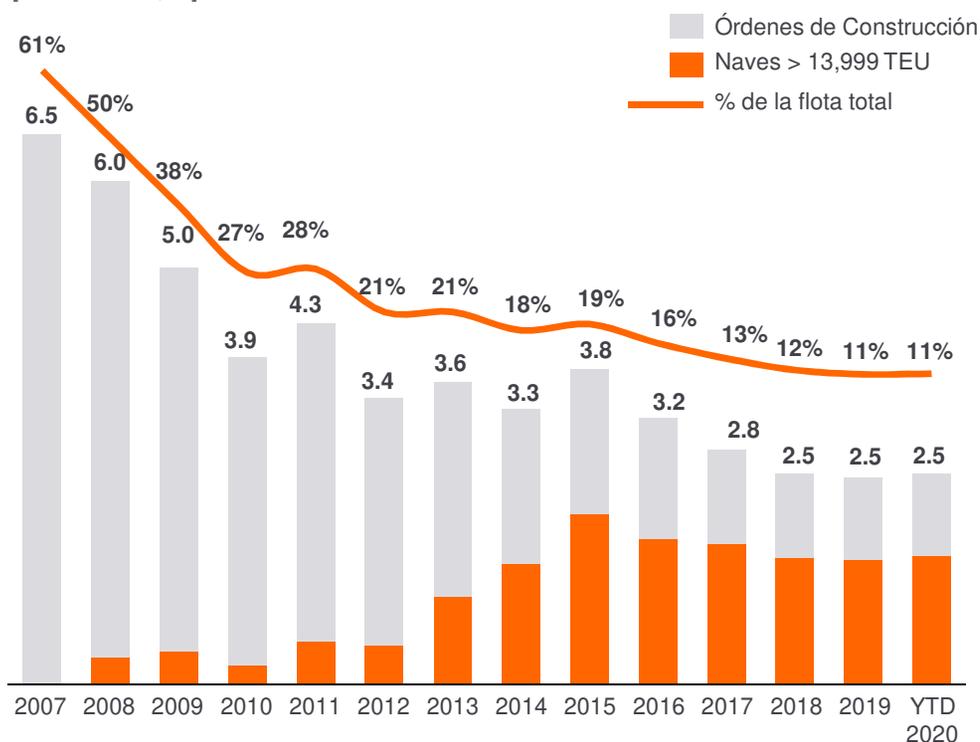
Gracias a líneas adicionales y reducción de compromisos. Protección a los empleados es prioridad número uno.



# Industria

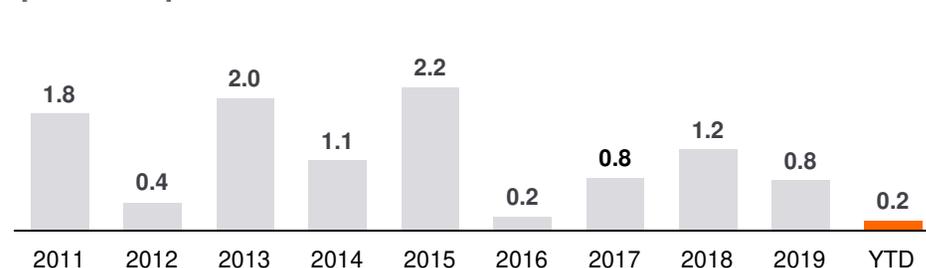
## Órdenes de construcción sobre flota total

[TEU millones, %]



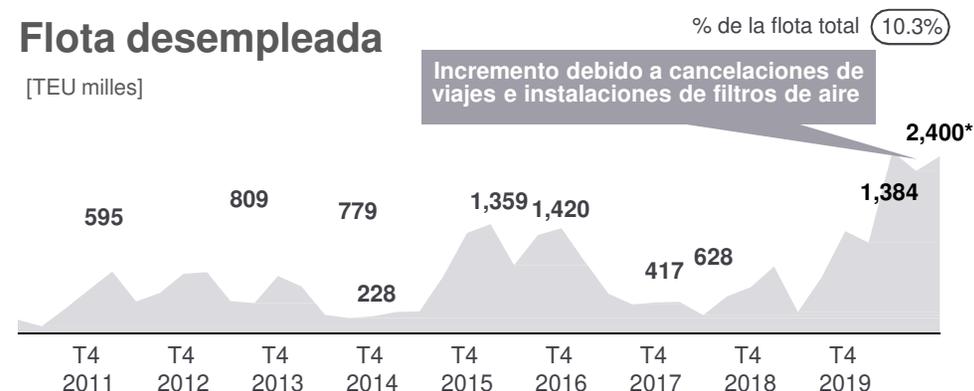
## Nuevas órdenes de construcción

[TEU millones]



## Flota desempleada

[TEU milles]



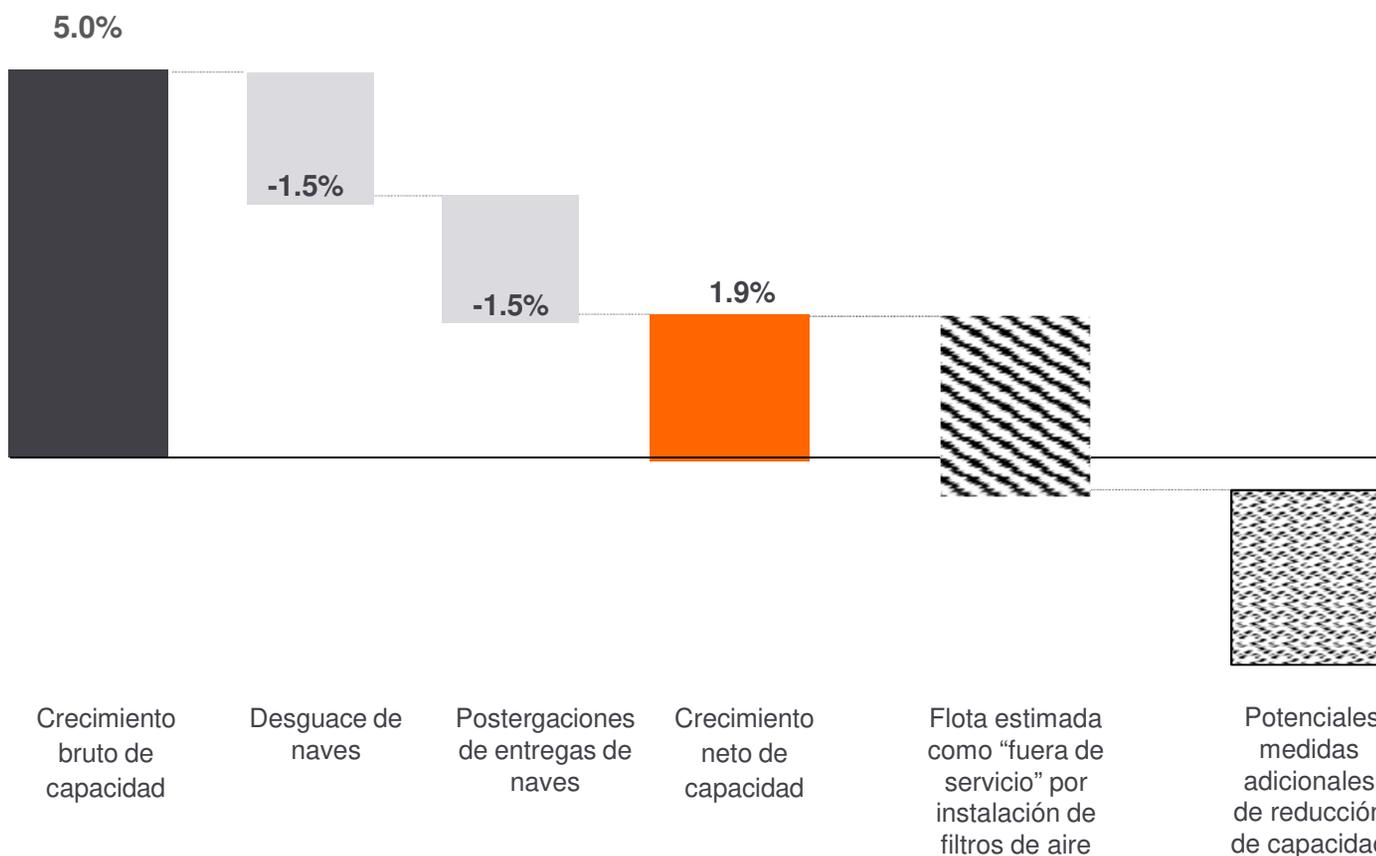
Fuentes: MDS Transmodal (April 2020), Drewry Forecaster (Forecaster 1Q20), Clarksons (April 2020), Alphaliner weekly (19/2020)

\*al cierre de Abril de 2020



# Industria

## Proyección crecimiento neto de capacidad en 2020

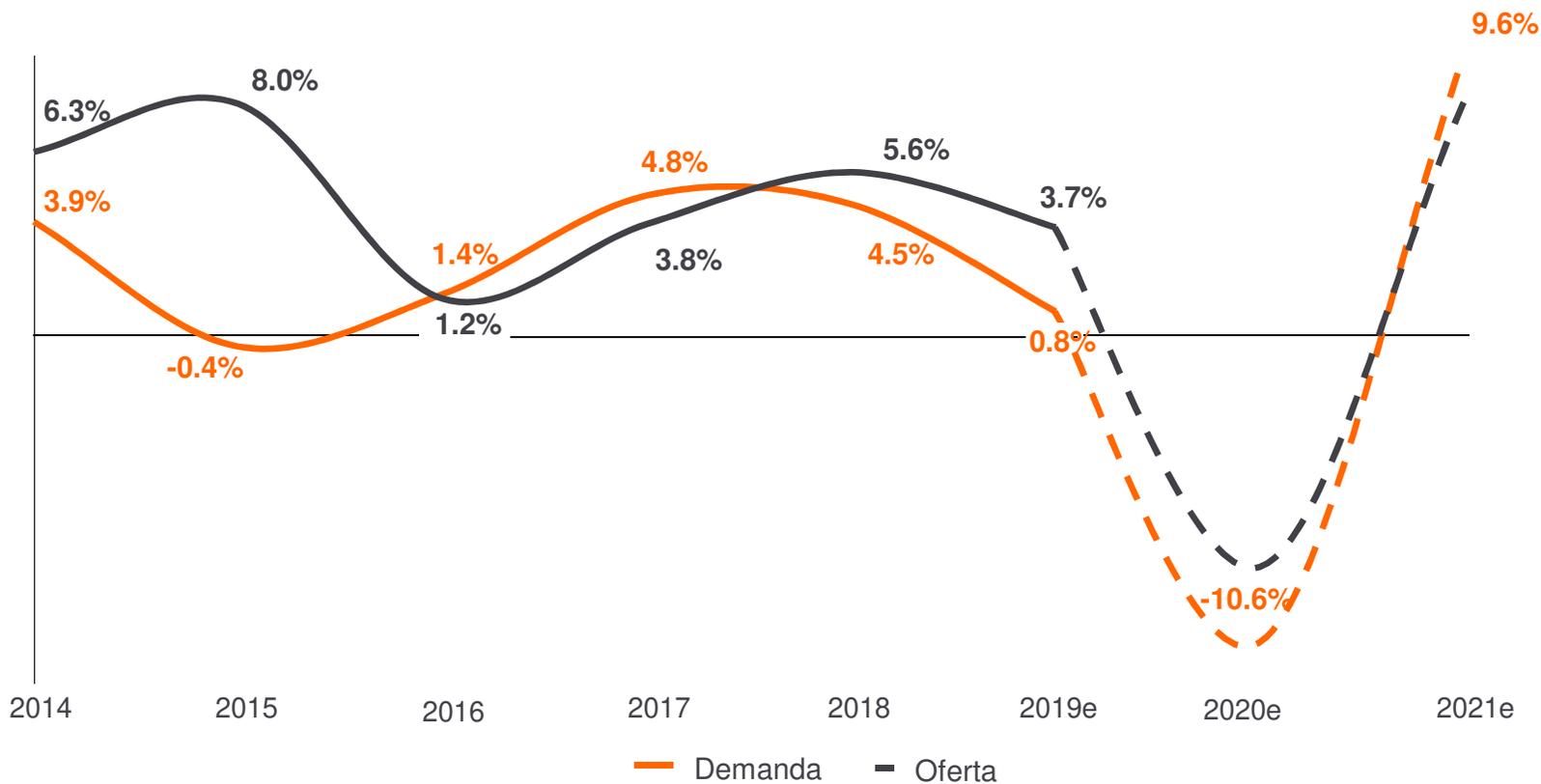


Fuente: Drewry Forecaster (Forecaster 1Q20), eeSea (May 2020)



# Industria

## Balance Oferta / Demanda

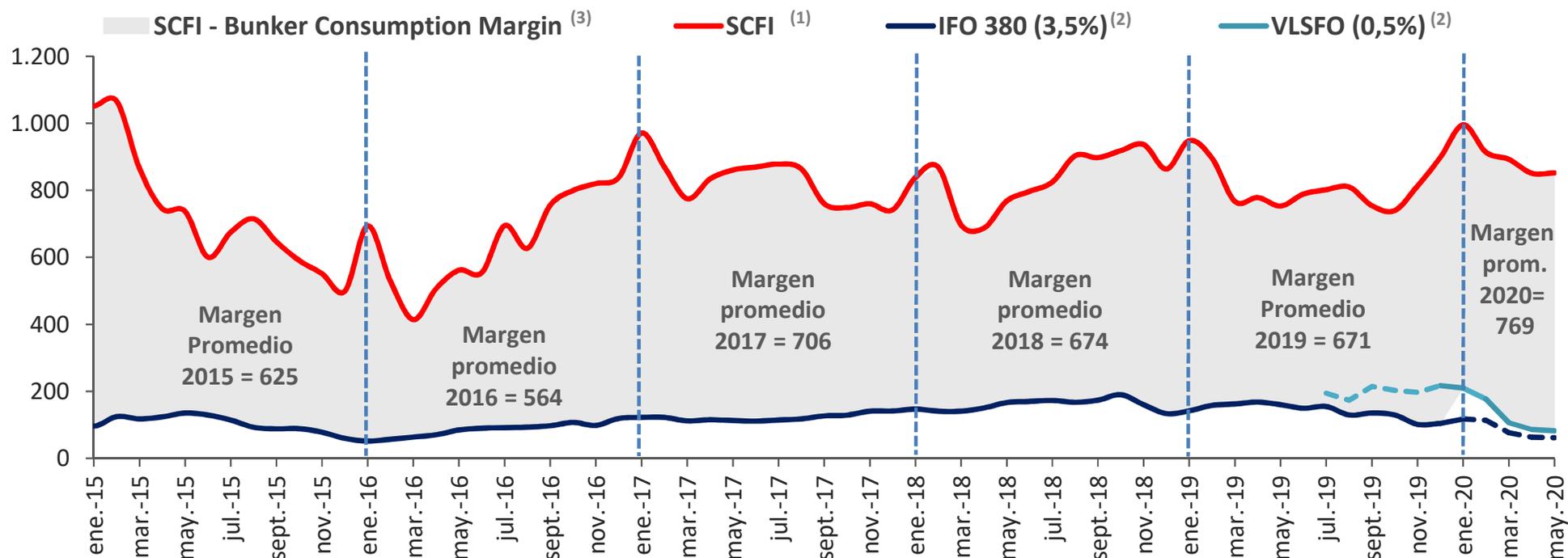


Fuente: Drewry (Forecaster 1Q20), Seabury (Diciembre 2019), Clarksons, HLAG.



# Industria

## SCFI vs Consumo de combustible (Mayo 2020)



**Notes:**

- (1) El índice SCFI representa: Tarifa spot de transporte para las principales rutas de exportación desde el puerto de Shanghai.
- (2) El índice Rotterdam Platts representa: precio spot por tonelada metrica de combustible en el Puerto de Rotterdam, incluido un factor de consumo de 0.4 ton por TEU.
- (3) El margen SCFI – RTM es referencial.

Margen Ene-Mar		Margen Mensual	
2019	690	Ene 20	786
<b>2020</b>	<b>770</b>	Feb 20	737
		Mar 20	786
		Abr 20	765
		May 20	770



Fuente: SCFI. Platts.

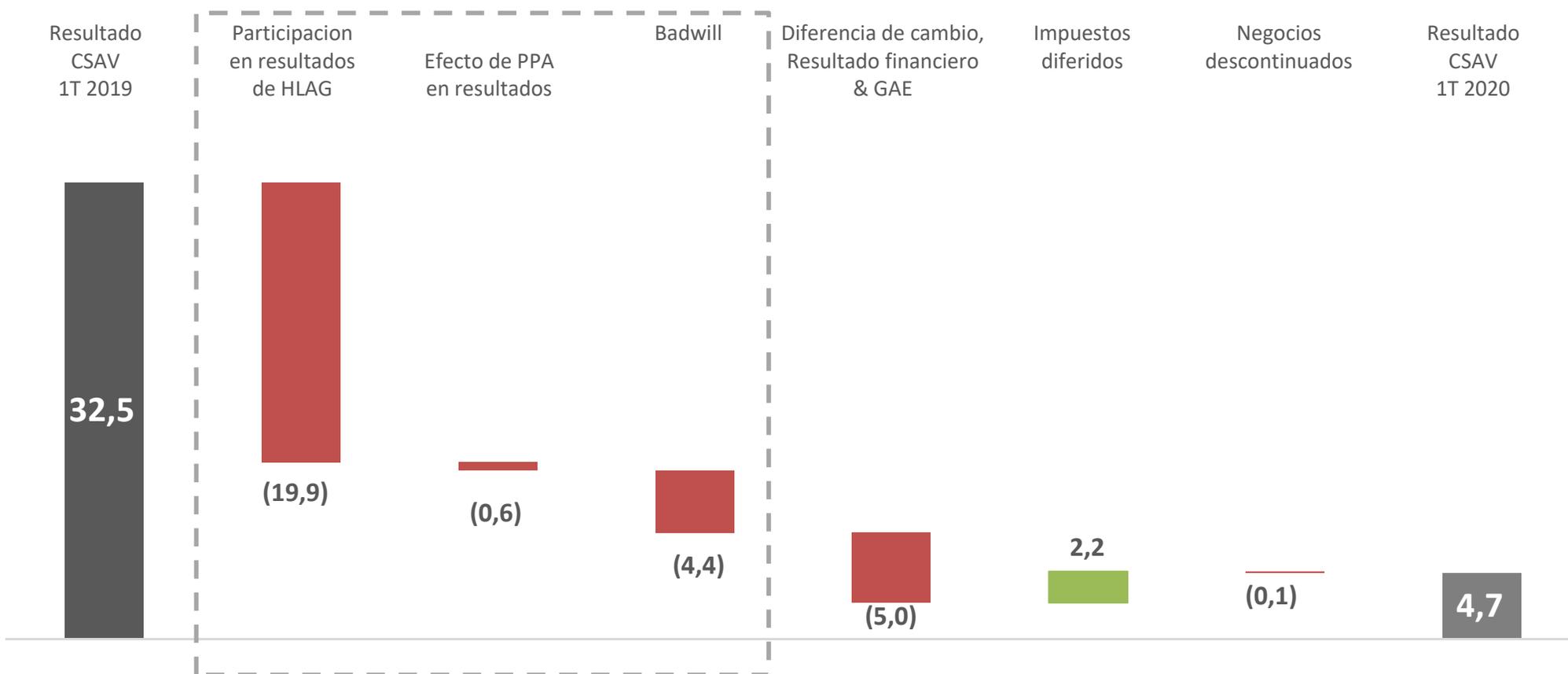


# Resultados 1T 2020: CSAV

## Resultado neto de CSAV 1T 2019 vs 1T 2020

Figuras en millones de dolares

Participación en asociadas y negocios conjuntos (HLAG)





## Resultados 1T 2020: CSAV

Figuras en millones de USD

	1T 2020	1T 2019	Var.
Gastos de administración	(1,4)	(2,0)	0,6
Otros ingresos operacionales	0,2	0,3	(0,1)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,5</b>
<i>EBITDA (sin participación en asociadas)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(1,7)</i>	<i>0,5</i>
Participación en asociadas	7,4	32,3	(24,9)
Resultado financiero y Diferencia de cambio	(6,9)	(1,4)	(5,5)
Impuestos	6,0	3,8	2,2
Operaciones descontinuadas	(0,6)	(0,5)	(0,1)
<b>Resultado neto</b>	<b>4,7</b>	<b>32,5</b>	<b>(27,8)</b>

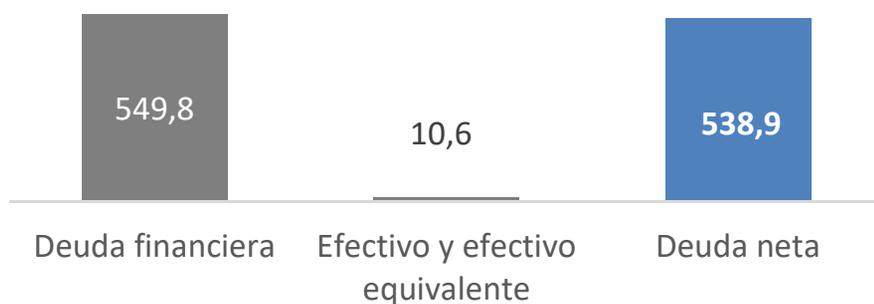
Nota: EBITDA = Resultado operacional + Depreciación + Amortización.



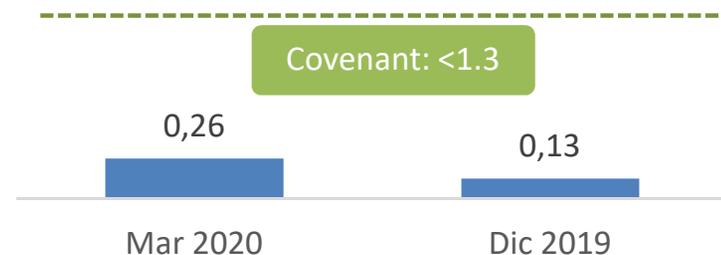
# Posición Financiera: CSAV

Figuras en millones de dolares

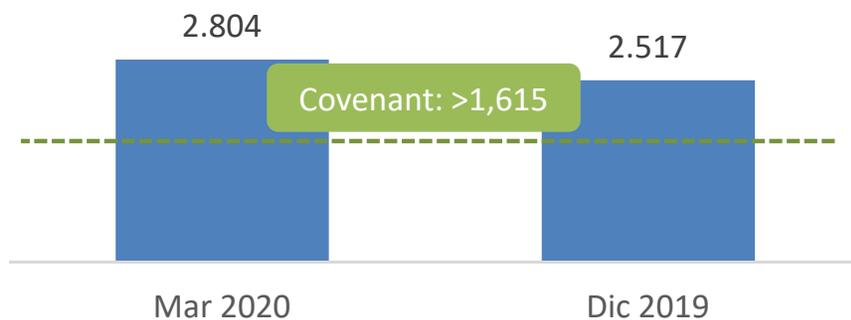
### Deuda Neta (Mar 2020)



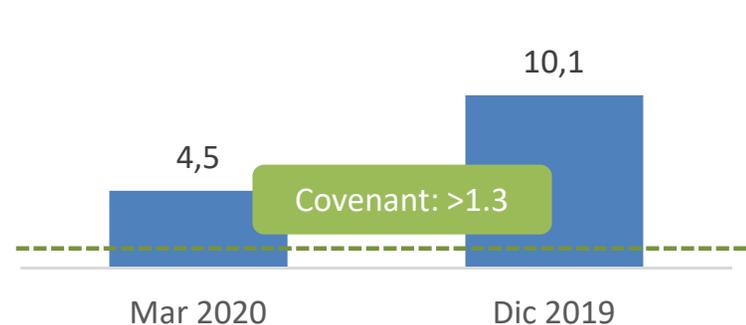
### Ratio de endeudamiento



### Activos totales



### Ratio de activos libres





## Reducción de capital en CSAV: US\$ 1.230 millones

- CSAV está impedida de distribuir utilidades por la **importante pérdida financiera acumulada**, ascendente a US\$1.228,9 millones, que se recuperaría en el largo plazo con las utilidades que genere Hapag-Lloyd.
- La absorción de esta pérdida **permitirá a CSAV el poder volver a distribuir dividendos a partir del año 2021**, en a lo menos el 30% de las utilidades que establece la ley.

Cuenta	Patrimonio al 31.12.2019 [US\$]	Movimientos [US\$]	Nuevo Patrimonio al 31.12.2019 [US\$]
Capital	3.493.509.703	(1.230.004.014)	2.263.505.689
Otras reservas	(40.446.403)	1.127.820	(39.318.584)
Pérdida acumulada	(1.228.876.195)	1.228.876.195	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.224.187.105</b>	<b>0</b>	<b>2.224.187.105</b>

(\*) Otras reservas incluye Costo de emisión y colocación a ser capitalizados



## Aumento de capital 2020 en CSAV: US\$ 350 millones

### Uso de fondos

Pago de préstamos que permitirá **reducir los pasivos financieros** de US\$545 millones a **US\$195 millones**.

### Adquisición de participación en Hapag-Lloyd

- CSAV adquirió entre marzo 2019 – enero 2020 un 4,14% de la propiedad de Hapag-Lloyd, alcanzando el 30%, con una inversión total de US\$450 millones financiada como sigue:
  - Emisión de bonos por US\$100 millones.
  - Créditos puente otorgados por US\$350 millones (US\$330 millones Quiñenco y US\$20 millones Banco Consorcio).
- **Este aumento de capital por US\$350 millones permitirá refinanciar estos crédito puente.**

### Beneficio de alcanzar el 30%

El llegar al 30% le permite a CSAV cumplir la condición de controlador de acuerdo a la ley Alemana, aunque no haya un pacto de accionistas, dejando a la Compañía en una mejor posición para lograr el objetivo de **mantener influencia y control sobre el futuro de Hapag-Lloyd**, incluso más allá del 2024.



## Contabilización Histórica de Inversión en HLAG

Año	Evento	% Part.	No de Acciones acumuladas	Movimiento	Book Value 31.03.2020 MMUS\$	Book Value sin efectos contables MMUS\$
2014	Fusión CSAV-HLAG	34,00%	35.665.752	Aporte de activos	681,3	681,3
				Aporte de capital	243,0	243,0
				<i>Efectos contables</i>	928,1	0,0
2015	IPO HLAG	31,35%	37.032.743	Aporte de capital	29,7	29,7
				<i>Efectos contables</i>	(83,9)	0,0
2017	Fusión HLAG-UASC	25,46%	44.751.287	Aporte de capital	218,6	218,6
				Compra de Acciones	75,1	75,1
				<i>Efectos contables</i>	(152,4)	0,0
2018	Compra de acciones 2018	25,86%	45.446.998	Compra de Acciones	28,5	28,5
				<i>Efectos contables</i>	0,9	0,0
2019	Compra de acciones 2019	27,79%	48.837.139	Compra de Acciones	120,3	120,3
				<i>Efectos contables</i>	34,6	0,0
2020	Compra de acciones 2020	30,0%	52.729.038	Compra de Acciones	329,1	329,1
2014-2020	Reconocimiento resultado HLAG	-	-	Registro VP HLAG	93,7	93,7
2018-2019	Dividendos de HLAG	-	-	Recibo de efectivo	(38,3)	(38,3)
	<b>Total</b>	<b>30,0%</b>	<b>52.729.038</b>		<b>2.508,3</b>	<b>1.781,0</b>

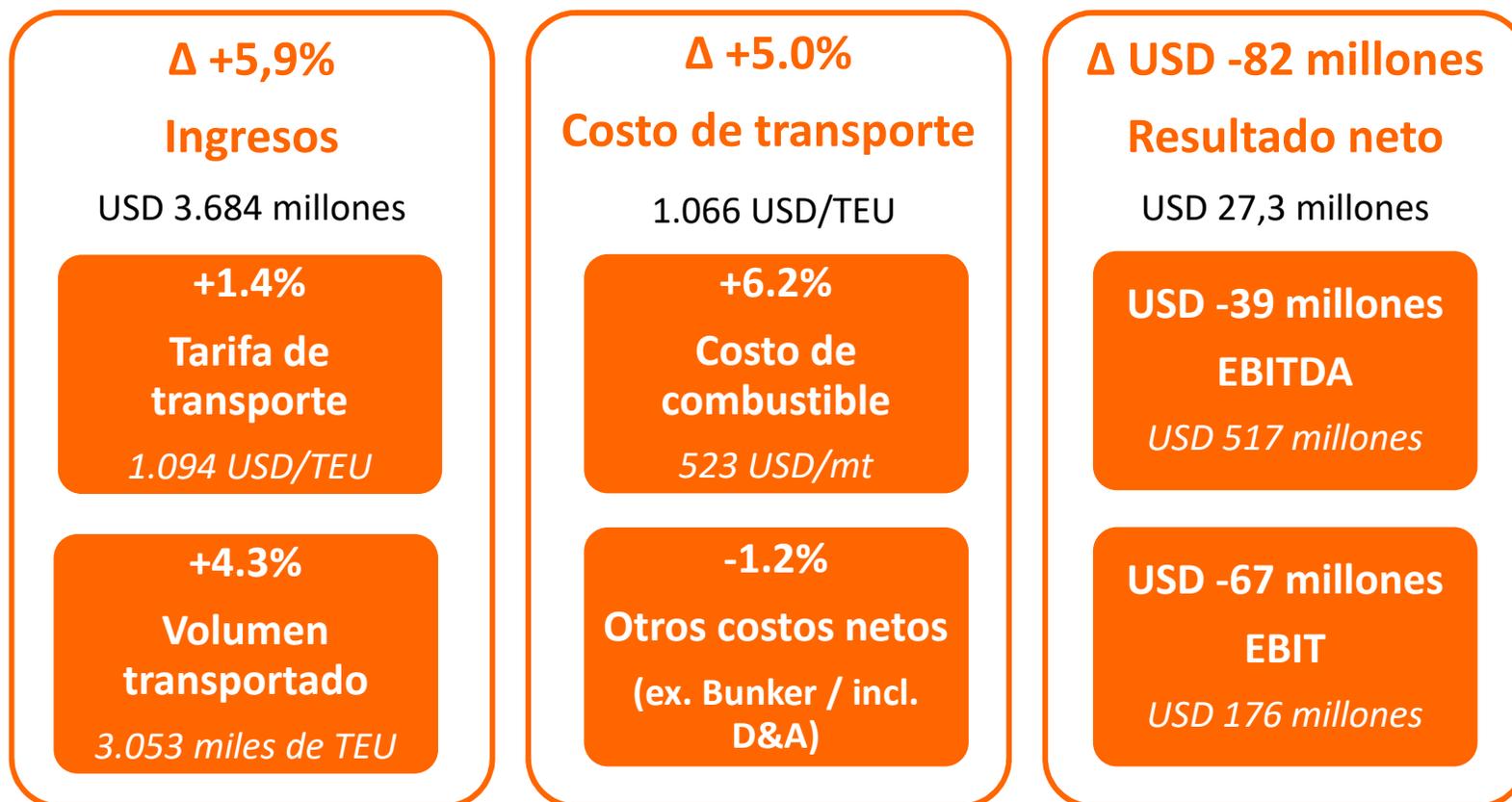
Valor x acción	USD	47,6	33,8
	EUR	43,6	31,0

(\*) Efectos contables considera utilidad obtenida por aporte de activos, reconocimiento de *badwill* en compra de acciones y pérdidas por dilución de propiedad.



## Resultados 1T 2020: Hapag-Lloyd

Evolución de Ingresos, Costo de transporte y Resultado neto respecto a 1T 2019





# Hapag-Lloyd: Programa de Protección de Desempeño

Enfocado en los riesgos de rentabilidad y liquidez asociados al COVID-19



## Planes de ahorros

- Importantes medidas en capacidad tomadas en coordinación con nuestros socios en THE Alliance para asegurar la adecuada utilización de las naves
- Reducción de los gastos variables y fijos de transporte (ej, devolución de naves arrendadas, SG&A)
- Ahorros esperados por una cifra de tres dígitos en millones de dólares



## Priorización de inversiones

- No realizar compromisos de compras de naves
- Posponer inversiones en crecimiento y mantenciones innecesarias
- Continua revisión de los siguientes pasos.



## Contingencia financiera

- Giro de líneas de crédito RCF por USD 400 millones para asegurar liquidez en caso de empeoramiento de las condiciones de mercado
- Mayores acciones tomadas para mejorar liquidez y garantizar inversiones necesarias
- Foco adicional en la administración del capital de trabajo



## Apoyo del gobierno

- Evaluación de programas de apoyo del gobierno
- Plan de contingencia en caso de una recesión prolongada
- Por el momento, no se necesita apoyo extraordinario del gobierno ya que las mediciones de rentabilidad y liquidez tomadas deberían asegurar estabilidad financiera

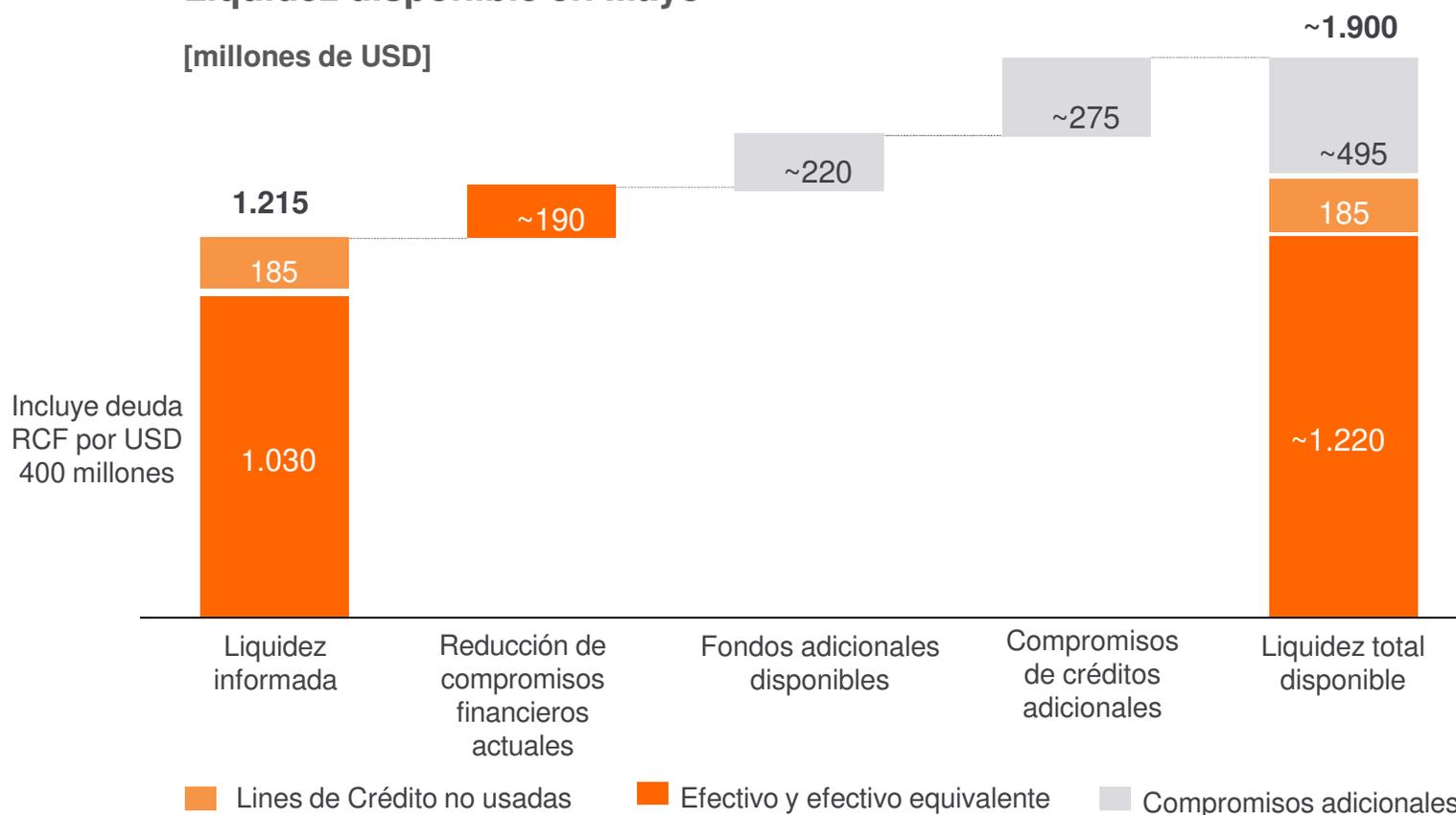


# Hapag-Lloyd: Programa de Protección de Desempeño

## Plan de Contingencia Financiera

### Liquidez disponible en Mayo

[millones de USD]





# Outlook

## Guidance 2020 de HLAG

	2019	Proyección 2020
 Volumen Transportado	12.037 TTEU	
 Precio promedio del petroleo	416 USD/mt	
 EBITDA	EUR 1.986 m	EUR 1,7 – 2,2 bn
 EBIT	EUR 811 m	EUR 0,5 – 1,0 bn



## Outlook

- CSAV se ha enfocado exclusivamente en su negocio portacontenedores desde inicios del 2020, tras el cierre ordenado de su negocio de transporte de vehículos.
- Tras su aprobación por parte de los accionistas, CSAV espera concretar dentro del 2020 un aumento de capital por USD 350 millones y alcanzar una estructura de deuda definitiva, que sumado a la absorción de pérdidas acumuladas, permita el distribuir dividendos en los próximos años.
- Gracias al actual escenario de la oferta, se estima que la industria portacontenedores se encuentra en una mejor posición, respecto a la crisis de 2019, para enfrentar la menor actividad económica e incertidumbres asociadas a al COVID-19.
- Para asegurar su rentabilidad y buen nivel de liquidez, Hapag-Lloyd mantiene un Programa de Protección al Desempeño que incluye la utilización de planes de ahorro, reevaluación de inversiones e incremento de créditos, además de continuar paralelamente con su Estrategia 2023.
- Hapag-Lloyd mantiene proyecciones dentro del rango de *Guidance* de EBIT esperado para el 2020, a pesar de las inciertas condiciones de mercado asociadas a la diseminación del COVID-19, las cuales se podrían comenzar a reflejar en el resultado desde el segundo trimestre de 2020.