

# Emisión de **BONOS**

Abril 2011





- **Empresas Navieras S.A.**

- Servicios
- Infraestructuras
- Transporte

- Antecedentes Financieros

- Características de la Emisión



# Agenda



**1989**

Toma el control de AGUNSA

**1994**

Toma el control de FROWARD.

**1999**

Inicia el negocio de logística y distribución de carga.

**1983**

Nace Empresas Navieras S.A. como controladora de CCNI.

**1992**

Se abre a la Bolsa de Comercio.

AGUNSA comienza internacionalización en Sud América.

**1997**

Adquisición de CPT y adjudicación de la Concesión del Aeropuerto de Santiago, SCL.

# Empresas Navieras S.A



**2000**

Ingresa al mercado de EE.UU. en Los Ángeles y Miami.

**2005**

Se crea Agunsa Europa.

**2004**

Inicia participación en las concesiones portuarias, vía ATI (35%) y TPA (25%).

**2009**

Agunsa gana la concesión del aeropuerto de Punta Arenas e inicia operaciones en Panamá.

FROWARD establece contratos de largo plazo con Endesa y Copec.

CCNI concluye exitosamente proceso de fortalecimiento financiero.

**2007**

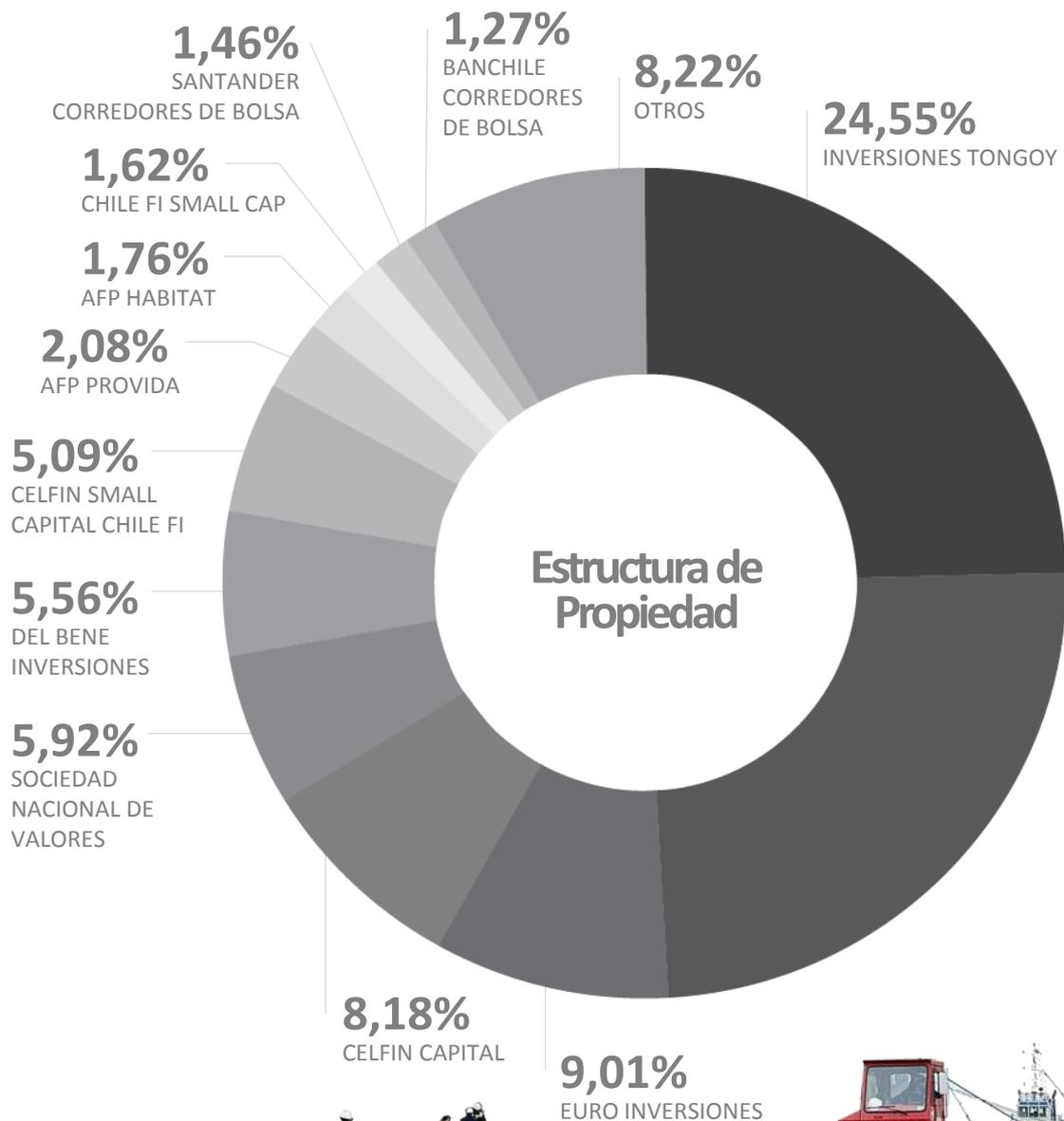
Con Agunsa ingresa al mercado asiático (Japón, Corea y China).

**2010**

Gana la concesión del aeropuerto de Calama e inicia operaciones en Brasil con Agunsa.

CCNI comienza servicio entre la Costa Este de Sudamérica - Asia.

FROWARD construye un tercer muelle en Coronel. Inicia descarga de combustible para COPEC en Calbuco.



## Estructura de Propiedad

Inversiones Tongoy y Soc. Inversiones Paine controlan cada una, directamente e indirectamente, el 29,06% de la propiedad de Naviera.

Fuente: SVS al 31/12/2010

**24,55%**  
SOC. INVERSIONES  
PAINE



# Estructura de Inversiones

Empresas Navieras S.A. es una sociedad inversora, que mediante el control de sus filiales directas está presente en el negocio de transporte marítimo, agenciamiento de naves, portuario, concesiones de infraestructura y logística de distribución.



*\*Post venta de un 10% de CCNI el 28 de Enero de 2011.*



# Áreas Estratégicas de Negocios



## Infraestructura

Concesiones de Puertos y Aeropuertos

Terminales de Pasajeros

Bodegas

Centros de Distribución

Terminales Aduaneros

Depósito de Contenedores



## Transporte

Compañía Naviera

Representación de Aerolíneas Pasajeros y Carga

Camiones y Trenes

Barcazas

Lanchas y Remolcadores



## Servicios

Agenciamiento General y Representaciones Aéreas y Marítimas

Estiba y Desestiba

Logística y Distribución

Freight Forwarding

NVOCC

Operación de Puertos y Aeropuertos

# Cadena de valor de servicios a la carga





• Empresas Navieras S.A.

- **Servicios**
- Infraestructuras
- Transporte

• Antecedentes Financieros

• Características de la Emisión



# Agenda

- Creada el año 1960, abarca toda la cadena de valor a las cargas.
  - Representación de Compañías de transporte aéreo y marítimo, Agenciamiento.
  - Servicios de Logística Portuaria, Equipos Terrestres y a Flote.
  - Servicios de Logística y Distribución de Cargas.
  - Servicios de Mantenimiento, Operación y Administración de Terminales de transferencia de carga y pasajeros, concesionados y privados.
- Presencia en América, Europa y Asia, con más de 70 oficinas distribuidas en 23 países.



AGUNSA

Representación y  
Agenciamiento

Administración y  
Operación de  
Terminales

Logística y  
Distribución de  
Cargas

Logística Portuaria  
y Equipos

Bunkering

## Representaciones

- AGUNSA representa a compañías de transporte aéreo, marítimo y terrestre.
- La labor de AGUNSA de representar se fundamenta en la comercialización de los servicios de los representados dentro de cada país en donde opera, y la salvaguarda de sus intereses operacionales, legales, tributarios y financieros.

## Agenciamiento

- Atención integral a las naves, cargas y tripulación en los diferentes puertos de la red de oficinas de AGUNSA en el mundo.



# Administración y Operación de Terminales.

- Administración, operación, mantención y gestión comercial de terminales de terceros.
- La compañía participa en empresas concesionarias .
  - Aeropuerto de Santiago
  - Aeropuerto de Punta Arenas
  - Aeropuerto de Calama
  - Aeropuerto de San Andrés y Providencia en Colombia
  - Terminal de Contenedores Port Everglades
  - Terminal de Cruceros de Valparaíso



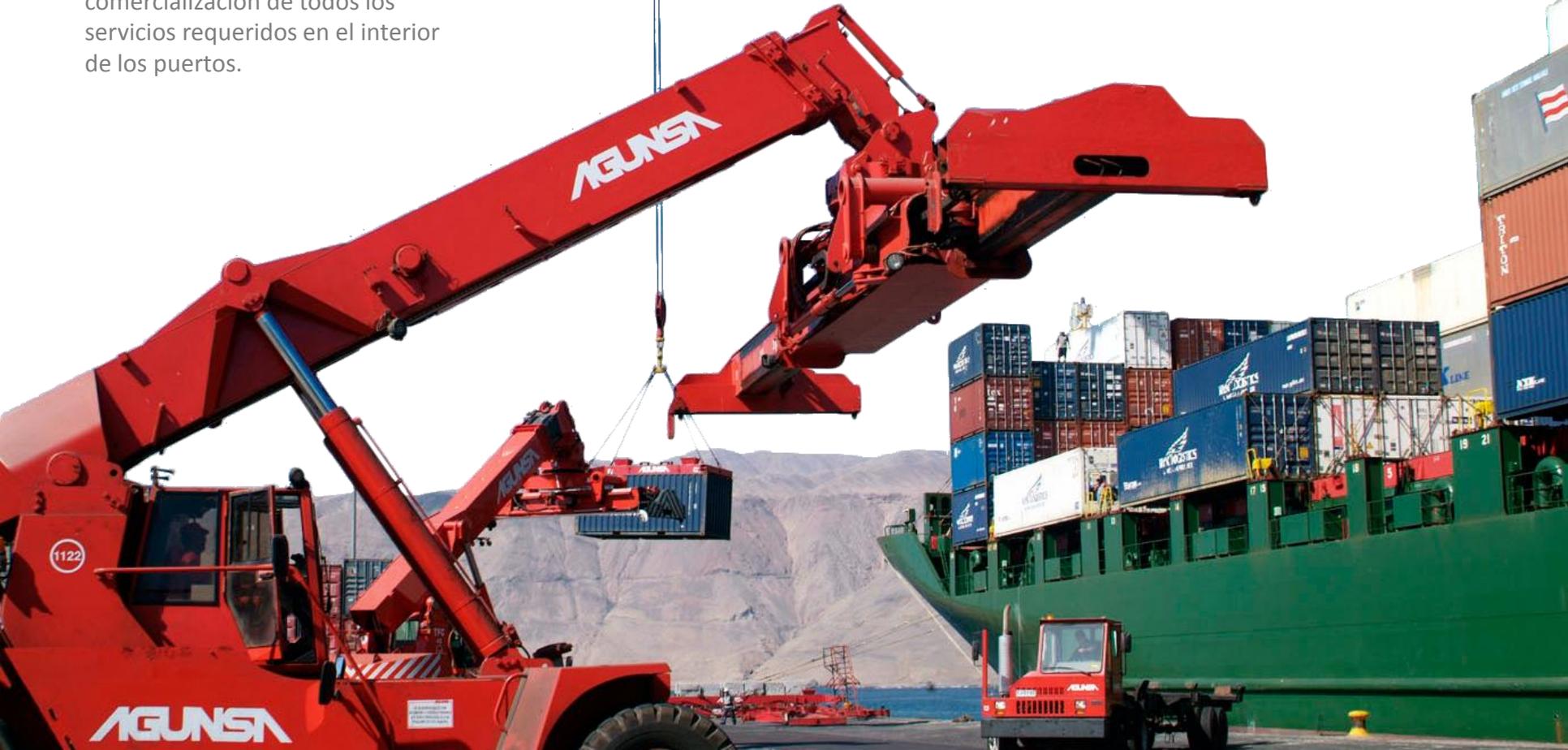
## Logística y Distribución de Cargas

- Outsourcing integral de procesos de abastecimiento y logística, como transporte, almacenaje y distribución.
- Centros de distribución con alta tecnología.
- Servicios de depósito y reparación de contenedores.
- AGUNSA presta estos servicios en Chile, Perú, Ecuador, Colombia y Estados Unidos.



## Logística Portuaria y Equipos

- Servicio de estiba y desestiba, manipulación de todo tipo de cargas en terminales públicos y privados.
- Investigación, planificación, desarrollo, administración y comercialización de todos los servicios requeridos en el interior de los puertos.

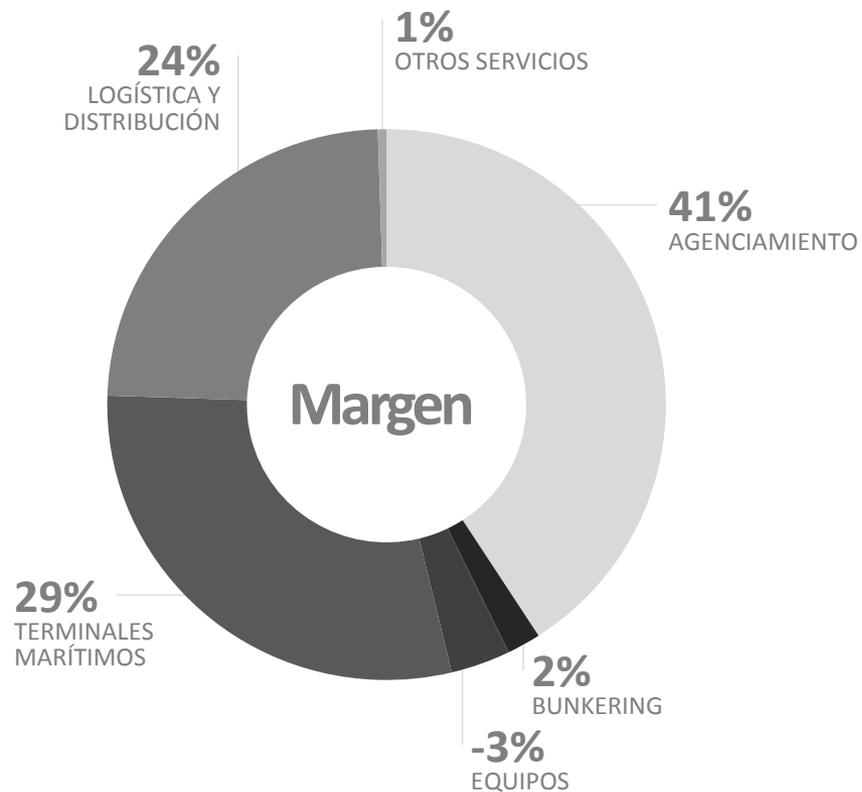
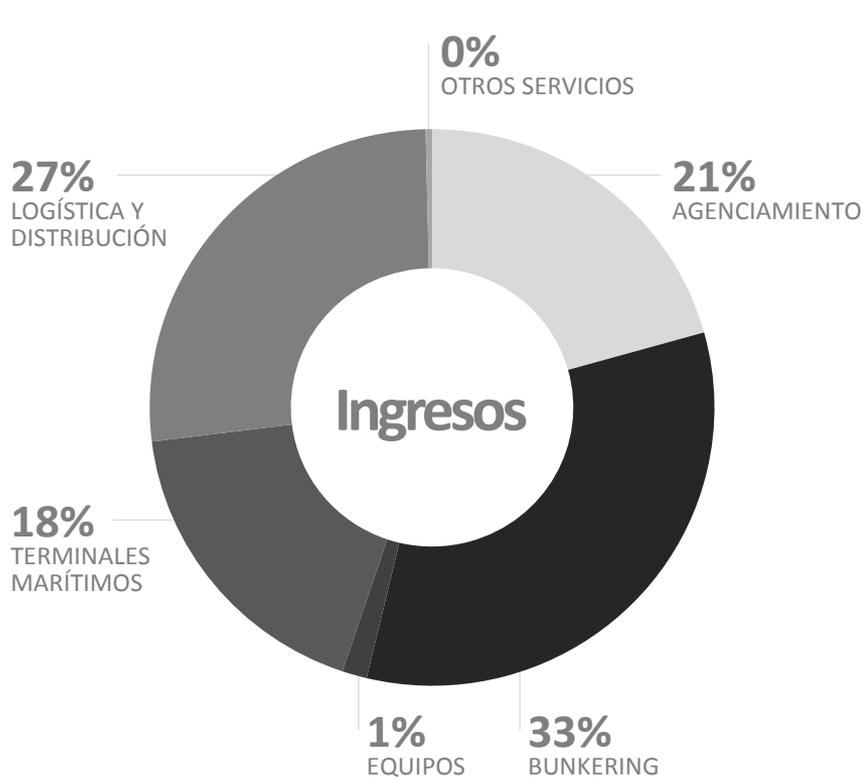


# Bunkering

- Corretaje y abastecimiento de combustibles y lubricantes para todo tipo de naves, principalmente en Chile y Argentina.
- Este servicio se presta con barcasas propias y arrendadas.



# Distribución en el 2010



- Los ingresos el año 2010 alcanzaron US\$ 457 millones, un 46% por sobre el año 2009.

- El negocio del bunkering contabiliza el total de la venta.

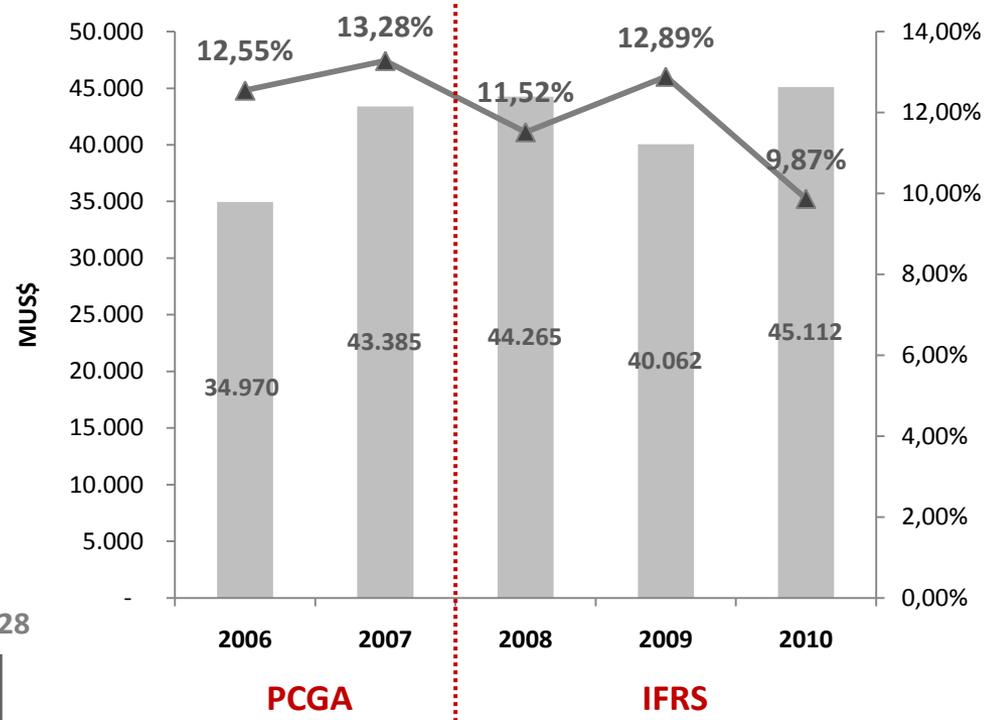




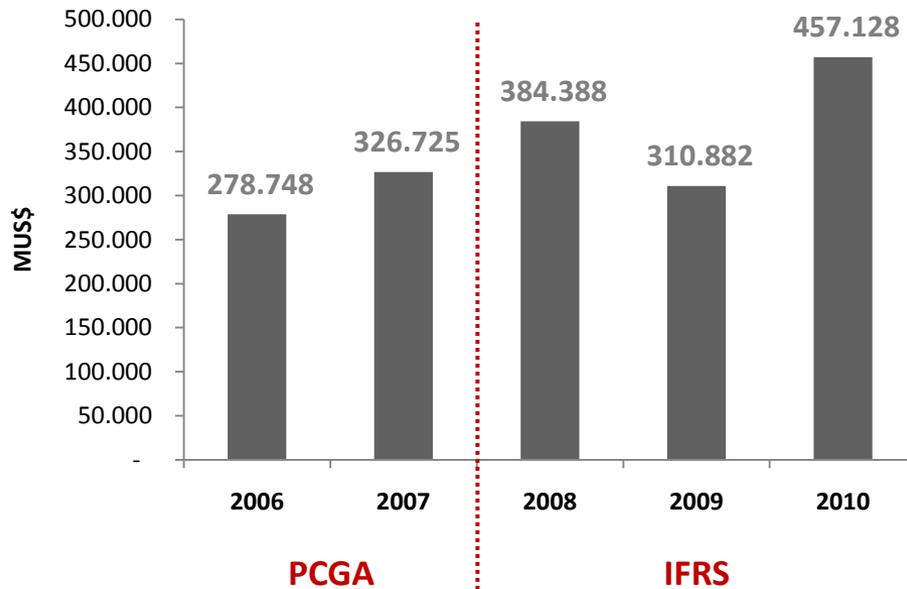
- Argentina
- Brasil
- Chile
- China
- Colombia
- Corea
- Costa Rica
- Ecuador
- El Salvador
- Estados Unidos
- España
- Guatemala
- Honduras
- Hong Kong
- Italia
- Japón
- México
- Panamá
- Perú
- Portugal
- Uruguay
- Venezuela



## Ebitda: Evolución y Margen



## Evolución Ingresos



Fuente: SVS

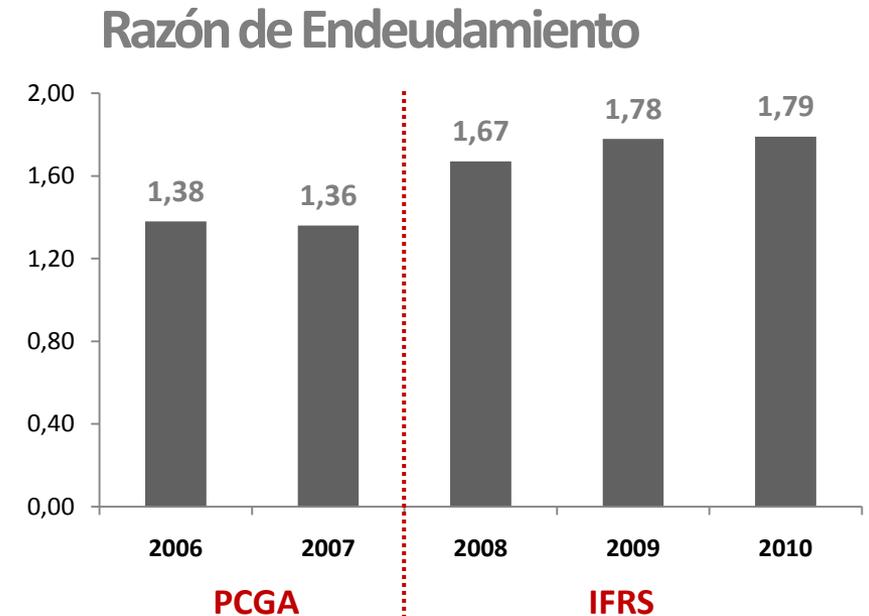
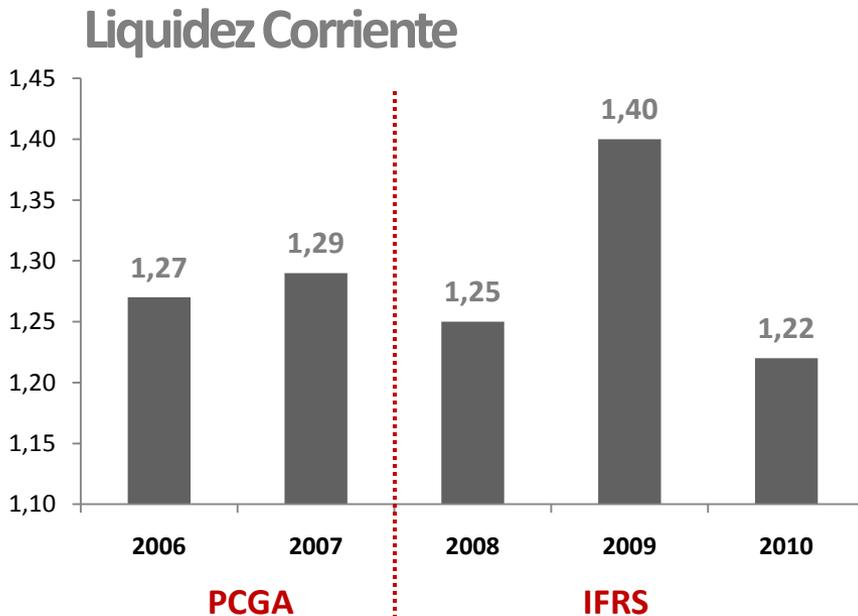
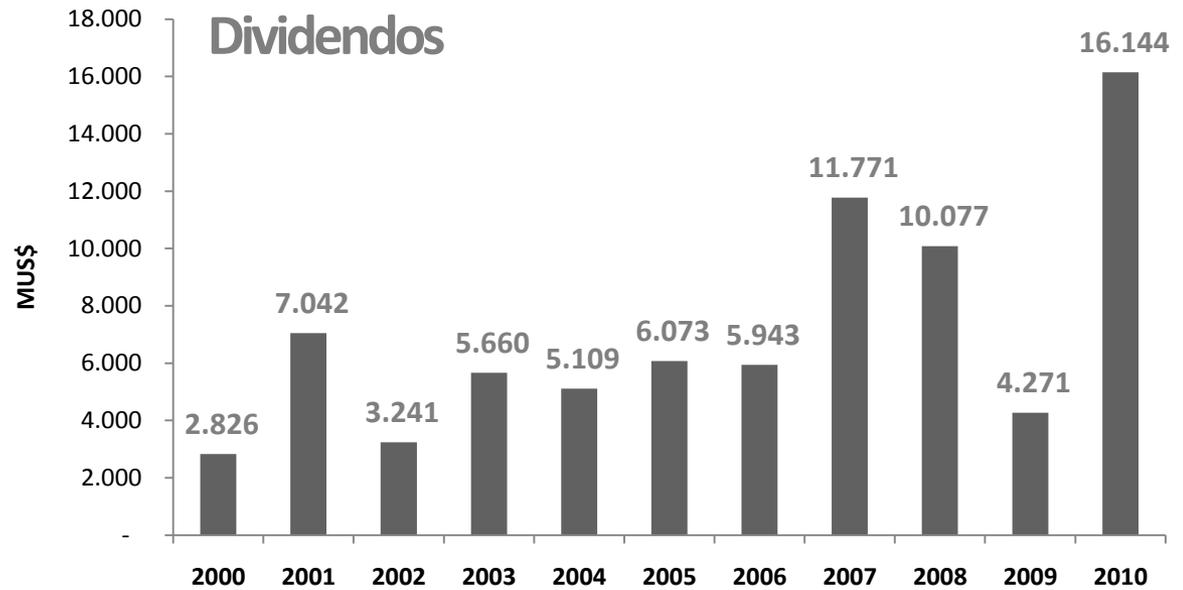




## EVOLUCIONES

*\*Incluye dividendo provisorio declarado el 16 de Diciembre con cargo a las utilidades del año 2010 pagado en Enero de 2011*

*Fuente: SVS*



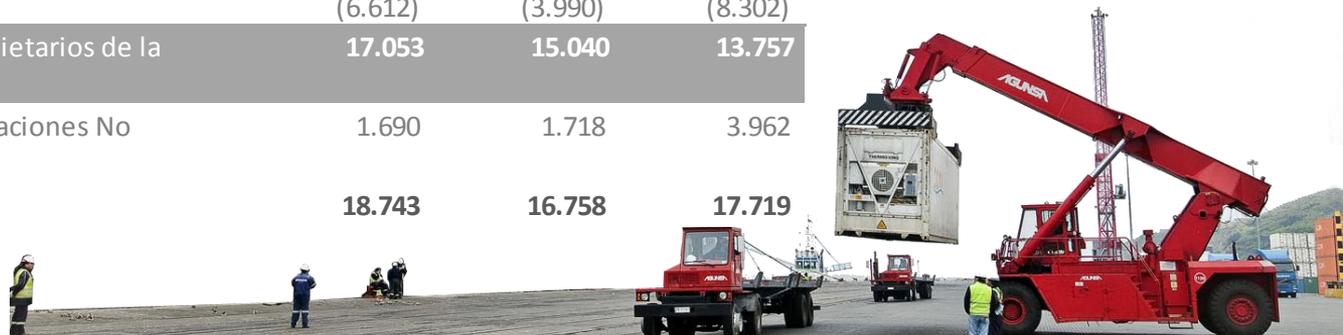
En miles de dólares, bajo IFRS

	2010	2009	2008
	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ACTIVOS</b>			
Activo Corrientes	130.867	130.768	99.163
Activo No Corrientes	211.816	197.717	190.138
<b>Activo Total</b>	<b>342.683</b>	<b>328.485</b>	<b>289.301</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>107.576</b>	<b>92.868</b>	<b>79.248</b>
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	27.034	25.582	17.725
Pasivos No Financieros, Corrientes	80.542	67.286	61.523
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>112.242</b>	<b>117.524</b>	<b>101.510</b>
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	92.184	100.122	82.104
Pasivos No Financieros, No Corrientes	20.058	17.402	19.406
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>115.525</b>	<b>111.651</b>	<b>101.914</b>
Participaciones no Controladoras	7.340	6.442	6.629
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>342.683</b>	<b>328.485</b>	<b>289.301</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	457.128	310.882	384.388
Costo de Ventas	(380.387)	(246.495)	(304.029)
Ganancia Bruta	76.741	64.387	80.359
Resultados Extraordinarios	(51.386)	(43.639)	(54.338)
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(6.612)	(3.990)	(8.302)
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>17.053</b>	<b>15.040</b>	<b>13.757</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras	1.690	1.718	3.962
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>18.743</b>	<b>16.758</b>	<b>17.719</b>

**AGUNSA**





• Empresas Navieras S.A.

- Servicios
- **Infraestructuras**
- Transporte

• Antecedentes Financieros

• Características de la Emisión



# Agenda

# Portuaria Cabo Froward

- Es una empresa de servicios portuarios especializada en graneles sólidos y líquidos, además de carga general, con puertos en Coronel, VIII Región y Calbuco, X Región.
- Desarrolla los servicios de muellaje, recepción y acopio, desacopio, porteo, estiba y desestiba.





## Bahía Coronel

- 3 terminales mecanizados: Puchoco, Chollín y Jureles.

# Calbuco

- Un muelle mecanizado: San José; y un muelle de carga general.



# Principales Contratos

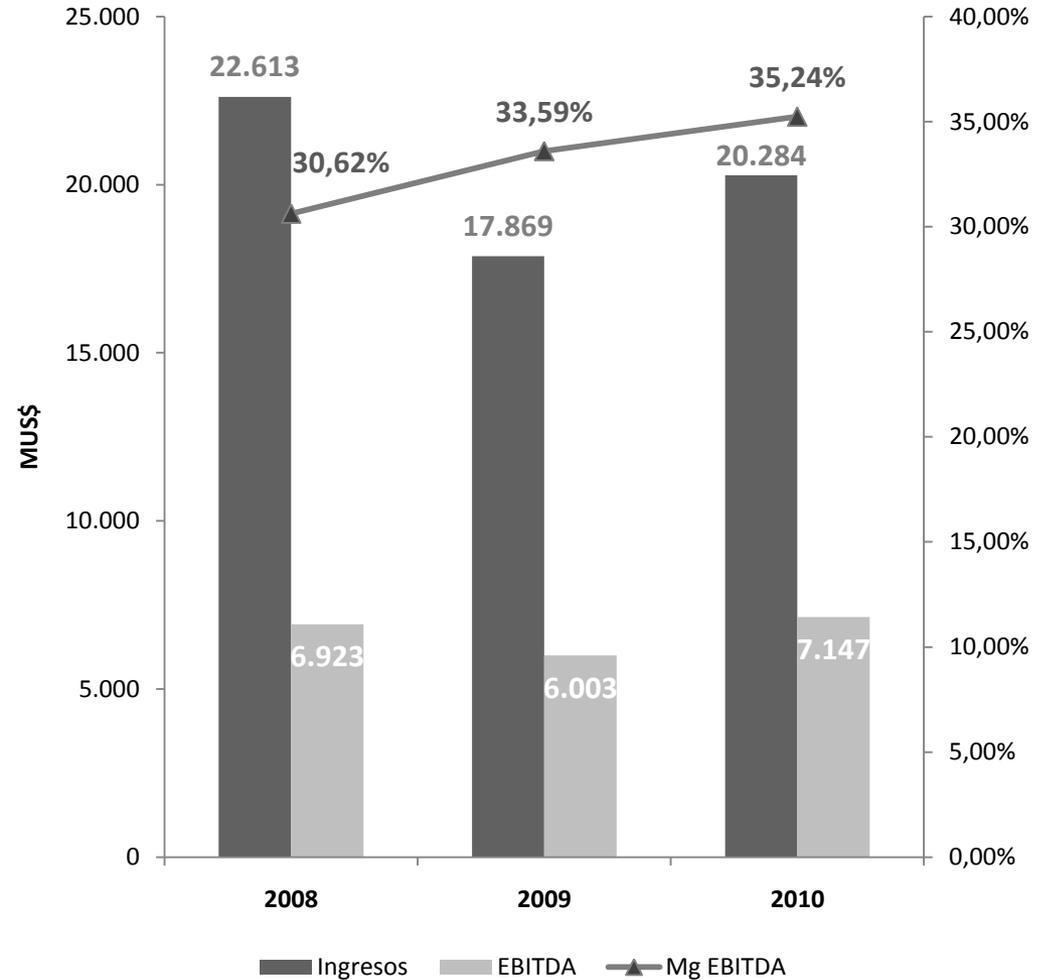
Terminal	Empresa	Producto	Duración Contrato	Inicio Relación	Fecha Término	
Coronel	 Astex Astillas Exportaciones Limitada	ASTEX*	Astillas	5	Dic-91	Dic-11
	 Volterra	VOLTERRA*	Astillas	10	Nov-02	Dic-12
	 Forestal Andes	FORESTAL LOS ANDES*	Astillas	5	Ene-03	Dic-10
	 Grupo Polpaico Construyendo Confianza	POLPAICO**	Clinker	10	Sep-01	Ago-19
	 endesa chile	ENDESA**	Carbón	20	Jun-98	Jun-30
Calbuco	 FORESTAL ANCHILE LTDA	ANCHILE**	Astillas	5	Ene-01	Dic-14
	 FORESTAL DEL SUR S.A.	FDS*	Astillas	11	Ene-02	Dic-11
	 Procesa	PROSESA	Aceite	9	Oct-01	Jun-13
	 melón	MELÓN**	Clinker	20	Dic-07	Dic-27
	 COPEC Primera en servicio	COPEC**	Combustible	20	Feb-11	Dic-31

\*Contratos contemplan reajustabilidad.

\*\*Contratos contemplan reajustabilidad y mínimos anuales.

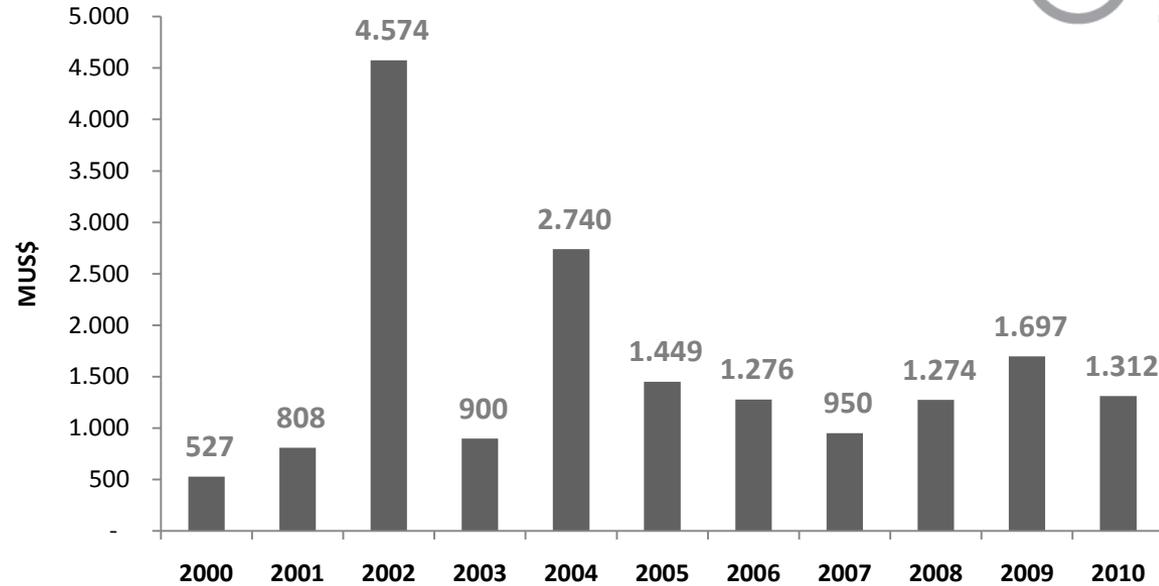
## Ingresos

- Los ingresos del año 2010 alcanzaron US\$ 20,3 millones, un 14% superior al año 2009, pero aun un 10% bajo los del año 2008.
- Se registró una fuerte caída en los volúmenes de carga movilizada el año 2010 por efectos del terremoto, los que presentaron una notoria recuperación en los últimos meses del año.

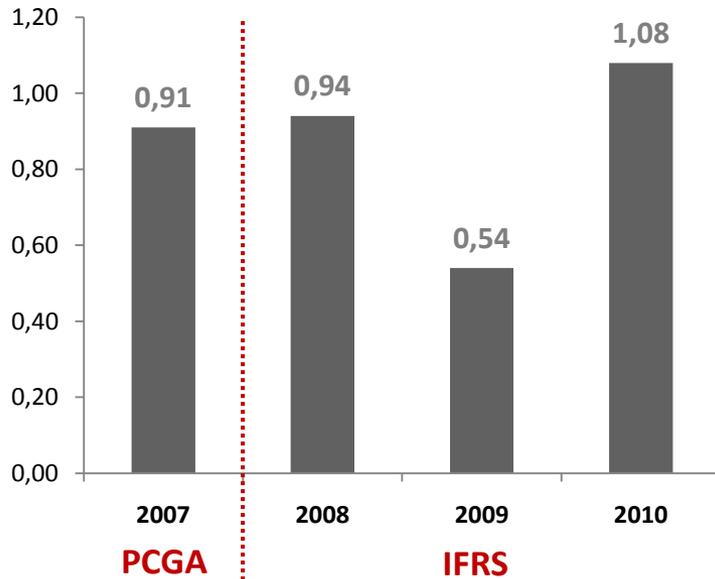


## RESUMEN FINANCIERO (EVOLUCIONES)

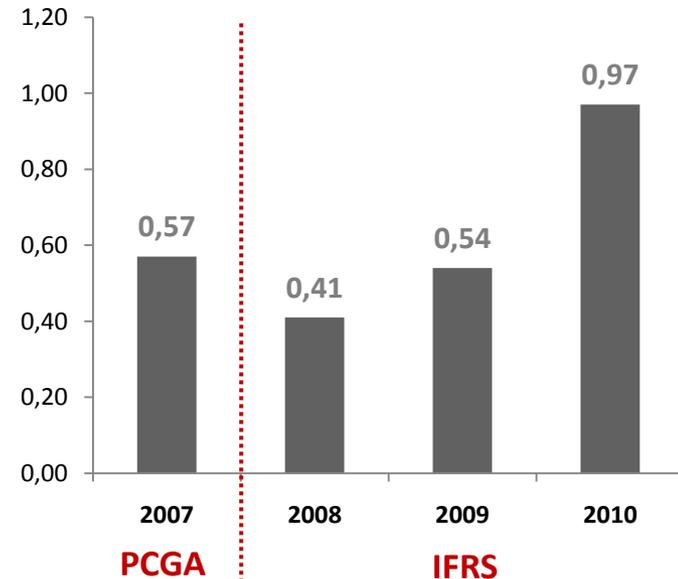
### Dividendos



### Liquidez Corriente



### Razón de Endeudamiento



En miles de dólares, bajo IFRS

	2010	2009	2008
	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ACTIVOS</b>			
Activo Corrientes	13.395	5.853	6.640
Activo No Corrientes	90.545	73.648	70.156
<b>Activo Total</b>	<b>103.940</b>	<b>79.501</b>	<b>76.796</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>12.332</b>	<b>10.777</b>	<b>7.035</b>
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	1.610	3.046	3.088
Pasivos No Financieros, Corrientes	10.722	7.731	3.947
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>38.843</b>	<b>17.136</b>	<b>20.011</b>
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	36.550	12.958	7.647
Pasivos No Financieros, No Corrientes	2.293	4.178	12.364
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>52.765</b>	<b>51.588</b>	<b>49.750</b>
Participaciones no Controladoras	-	-	-
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>103.940</b>	<b>79.501</b>	<b>76.796</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	20.284	17.869	22.613
Costo de Ventas	(13.225)	(12.005)	(13.821)
Ganancia Bruta	7.059	5.864	8.792
Resultados Extraordinarios	(4.320)	(4.270)	(2.683)
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(307)	1.031	(1.766)
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>2.432</b>	<b>2.625</b>	<b>4.343</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>2.432</b>	<b>2.625</b>	<b>4.343</b>



# Infraestructura

- Antofagasta Terminal Internacional.
  - Concesión del puerto de Antofagasta hasta el año 2033.
  - En asociación con SAAM y Ferrocarril Antofagasta Bolivia.
  - Atiende principalmente a clientes del sector minero, proveyendo todos los servicios de transferencia, consolidación y otros.



# Infraestructura

- Terminal Puerto Arica.
  - Concesión por 30 años hasta el 2034 del puerto de Arica.
  - En asociación con Ultramar, SAAM y Grupo Romero.
  - Ha experimentado un fuerte crecimiento en el movimiento de cargas, llegando a 1,8 millones de toneladas el 2009, lo que representa un crecimiento total de 55% en 5 años.





• Empresas Navieras S.A.

- Servicios
- Infraestructuras
- **Transporte**

• Antecedentes Financieros

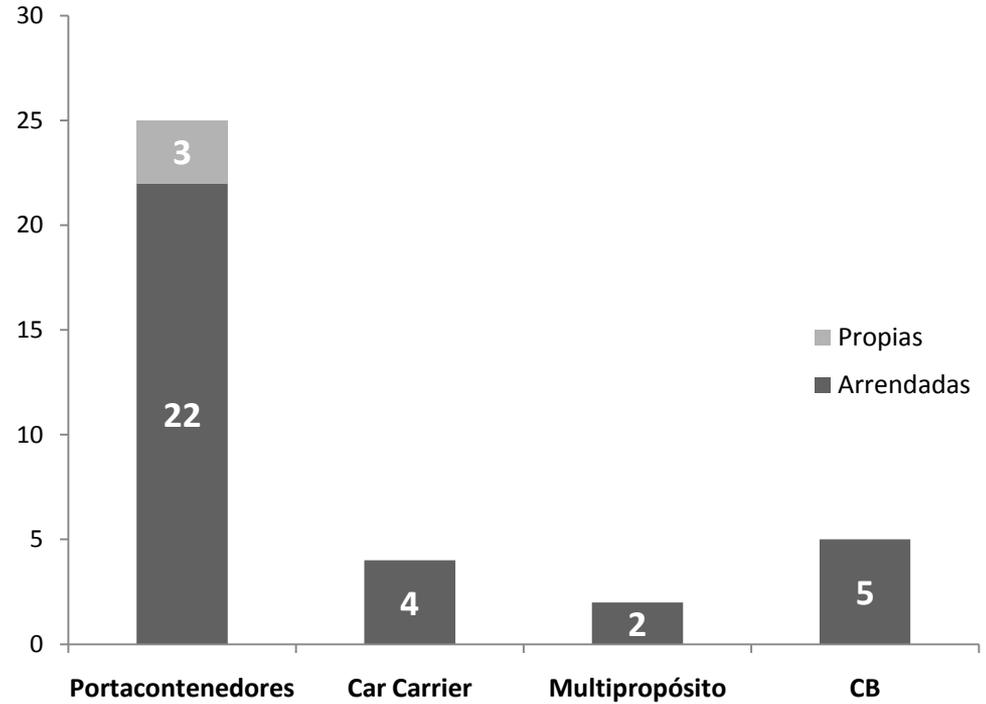
• Características de la Emisión



# Agenda

# Transporte

- CCNI es una compañía dedicada al transporte marítimo de carga entre los países de Sudamérica y los principales mercados mundiales.
  - Carga de contenedores (seca, refrigerada y congelada),
  - Carga fraccionada (cobre, productos forestales y carga de proyectos) y
  - Vehículos.
- Hoy cuenta con una flota de 36 naves, principalmente arrendadas, con una capacidad de 57.175 TEU.
- Como estrategia CCNI hoy busca adquirir parte de su flota a fin de fijar costos en el largo plazo y disminuir la volatilidad del arriendo de naves.

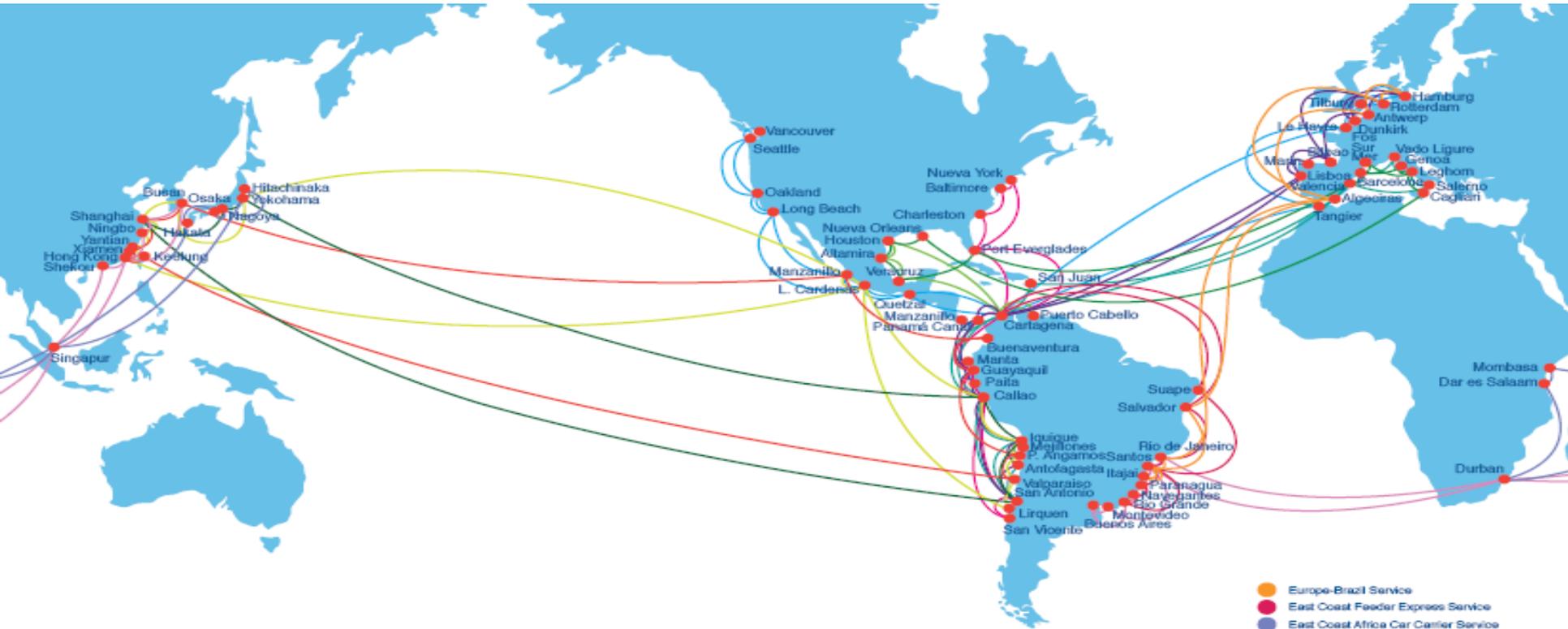


Fuente: Empresas Navieras S.A.



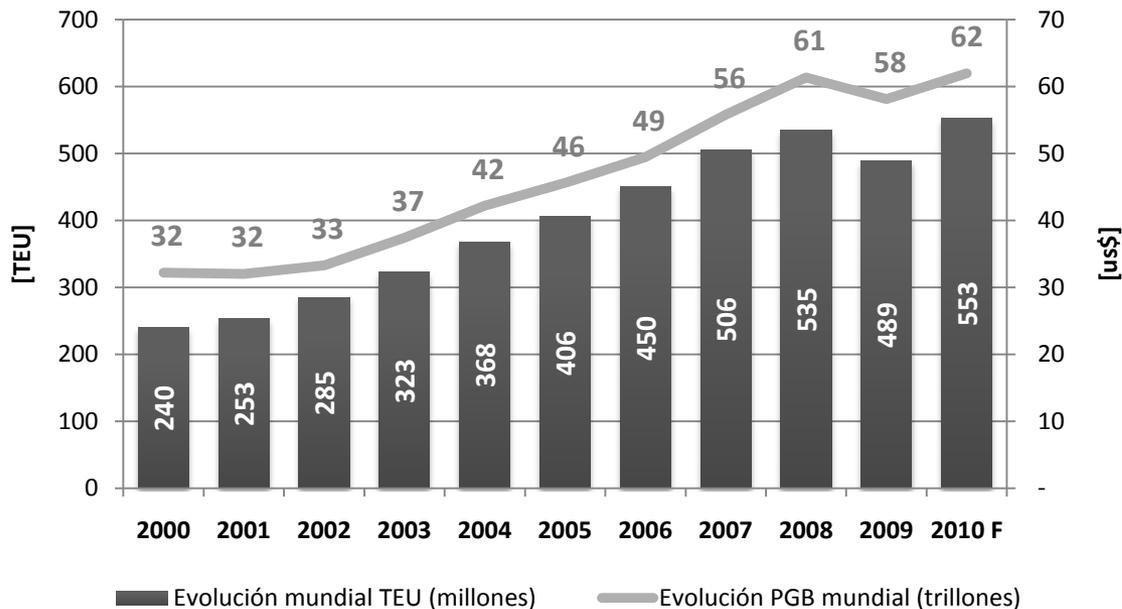
# RUTAS

- CCNI se encuentra dentro de los 25 mayores operadores de carga mundial.
- Es un actor importante en las rutas que participa.



- Europe-Brazil Service
- East Coast Feeder Express Service
- East Coast Africa Car Carrier Service
- Intercontinental Service
- OrientCar Carrier Service
- MED-MEX Service
- Asia Express Service NAX
- Asia Express Service CEX
- North Europe Service
- Mediterranean Service
- New GEX Service
- PAT Service
- America's Service

## Evolución carga en contenedores v/s PGB mundial



\* Nota: Valor PGB mundial 2010 estimado en US\$B 62, resultado que se publicará aproximadamente a finales de marzo 2011.

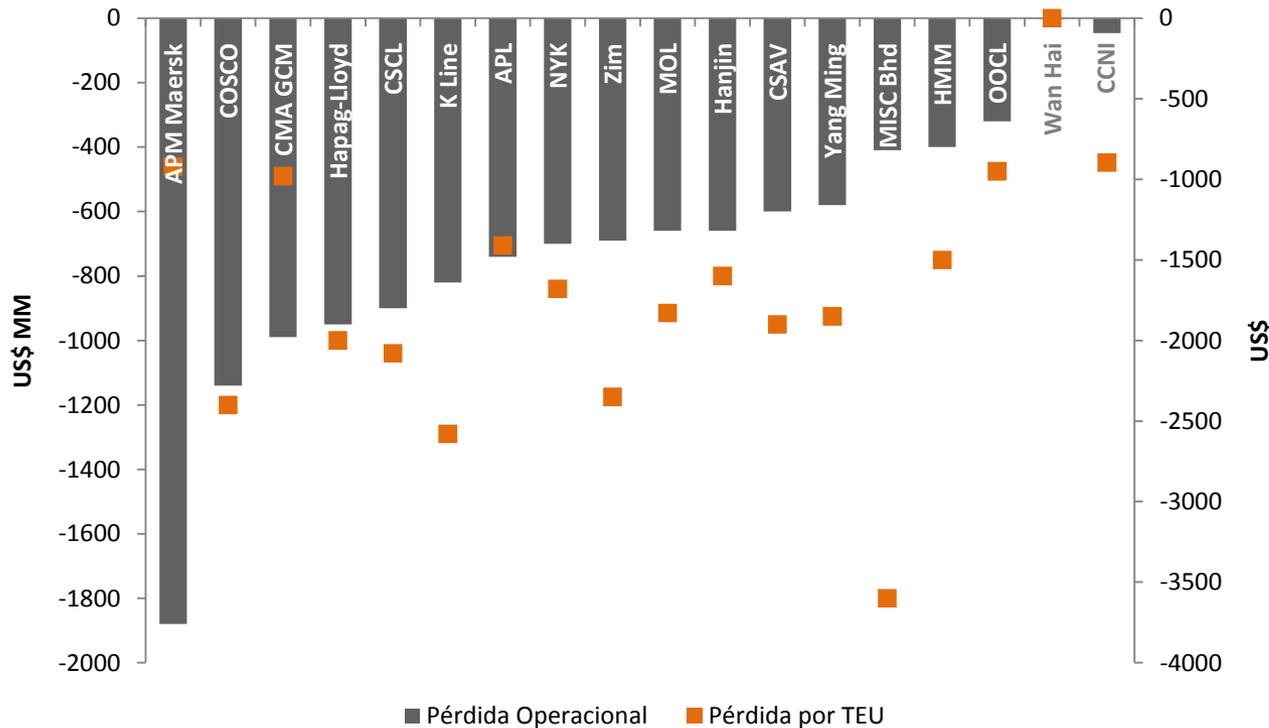
## Recuperación de la Industria

- El transporte marítimo mundial es sensible a:
  - Cambios en la actividad económica mundial.
  - El precio del combustible.
  - El valor de arriendo de las naves.
  - Balance entre la oferta de espacio y la demanda por transporte.
- En 2009 por primera vez hubo una contracción en la carga en contenedores, lo que derivó en una pérdida de US\$ 15 billones ese año para la industria.
- La industria fue capaz de auto capitalizarse y dar una solución financiera a la gran mayoría de las grandes navieras mundiales.

Fuente: Alphaliner (carga contenedores) y Banco Mundial (PGB)



### Pérdidas operacional y por TEU principales operadores (2009)



## Solidez Frente a un Escenario Adverso

- CCNI mostró un desempeño satisfactorio durante este período, al obtener pérdidas por TEU menores a US\$ 1.000.

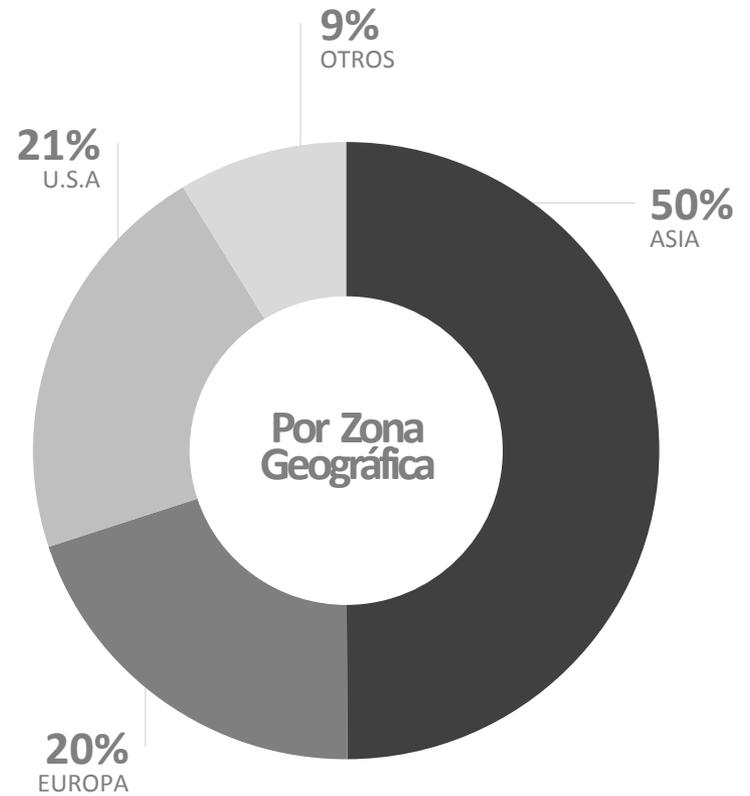
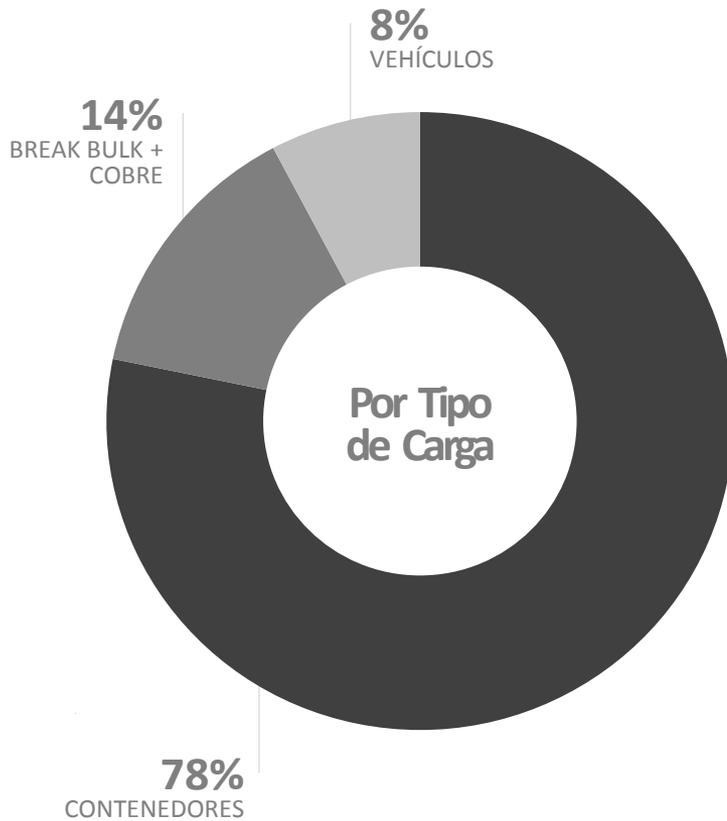
Fuente: Alphaliner

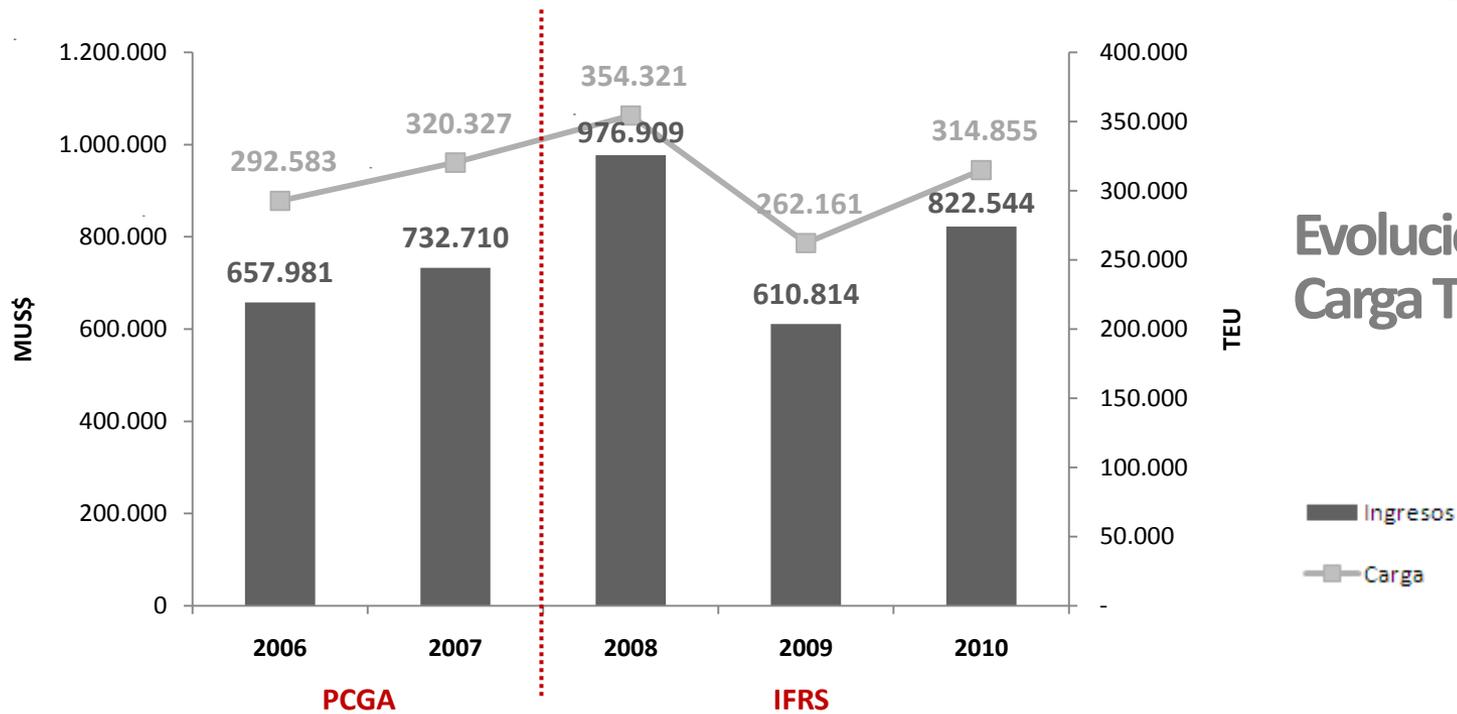


# Distribución de Ingresos Año 2010

- Los ingresos alcanzaron US\$ 822 millones al año 2010, superando en un 35% los del año 2009, volviendo a niveles cercanos pre crisis.

Fuente: Empresas Navieras S.A.



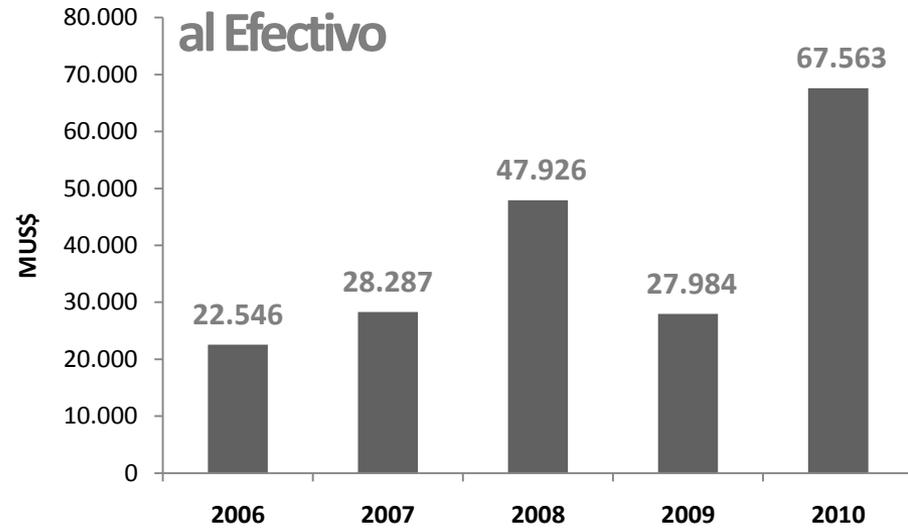


## Evolución Ingresos y Carga Transportada

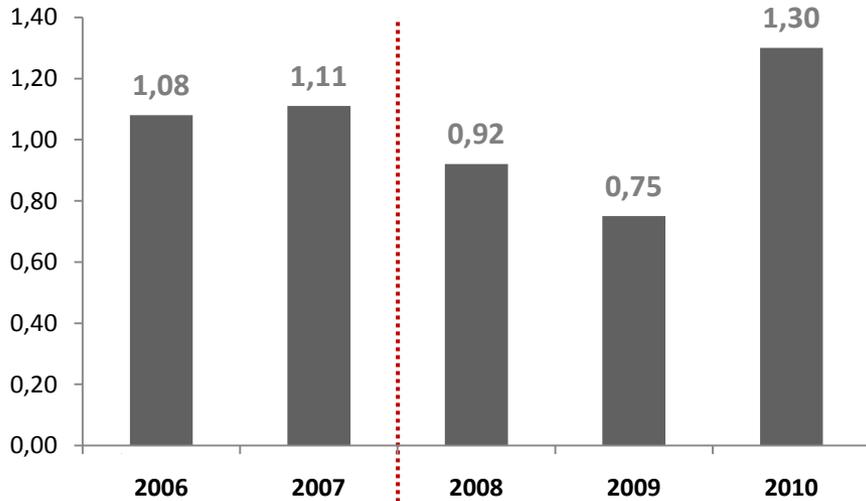
- Ingresos
- Carga

**RESUMEN FINANCIERO  
(EVOLUCIONES)**

**Efectivo y Equivalente  
al Efectivo**



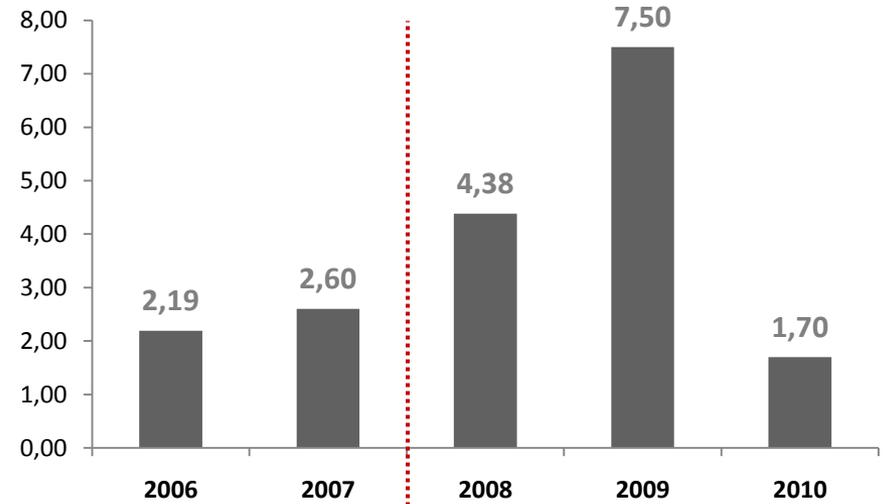
**Liquidez Corriente**



**PCGA**

**IFRS**

**Razón de Endeudamiento**



**PCGA**

**IFRS**



En miles de dólares, bajo IFRS

	2010	2009	2008
	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ACTIVOS</b>			
Activo Corrientes	172.628	103.034	138.708
Activo No Corrientes	91.665	105.282	103.779
<b>Activo Total</b>	<b>264.293</b>	<b>208.316</b>	<b>242.487</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>132.678</b>	<b>137.739</b>	<b>151.436</b>
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	11.379	12.172	33.804
Pasivos No Financieros, Corrientes	121.299	125.567	117.632
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>33.757</b>	<b>46.058</b>	<b>46.015</b>
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	28.869	36.303	21.360
Pasivos No Financieros, No Corrientes	4.888	9.755	24.655
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>97.858</b>	<b>24.519</b>	<b>45.036</b>
Participaciones no Controladoras	-	-	-
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>264.293</b>	<b>208.316</b>	<b>242.487</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	822.544	610.814	976.909
Costo de Ventas	(742.229)	(643.026)	(991.468)
Ganancia Bruta	80.315	(32.212)	(14.559)
Resultados Extraordinarios	(23.785)	(16.534)	(14.597)
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(9.489)	7.072	(1.510)
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>47.041</b>	<b>(41.674)</b>	<b>(30.666)</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>47.041</b>	<b>(41.674)</b>	<b>(30.666)</b>



• Empresas Navieras S.A.

- Servicios
- Infraestructuras
- Transporte

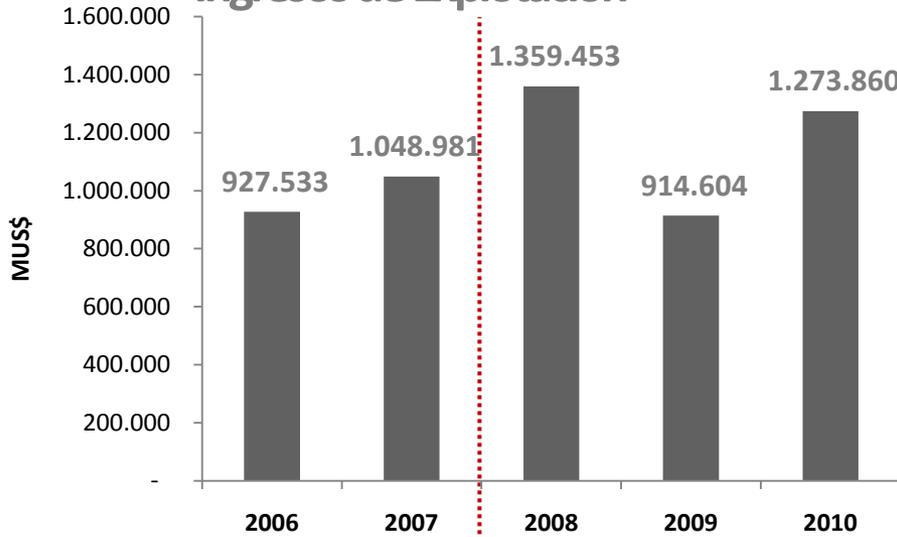
• **Antecedentes Financieros**

• Características de la Emisión

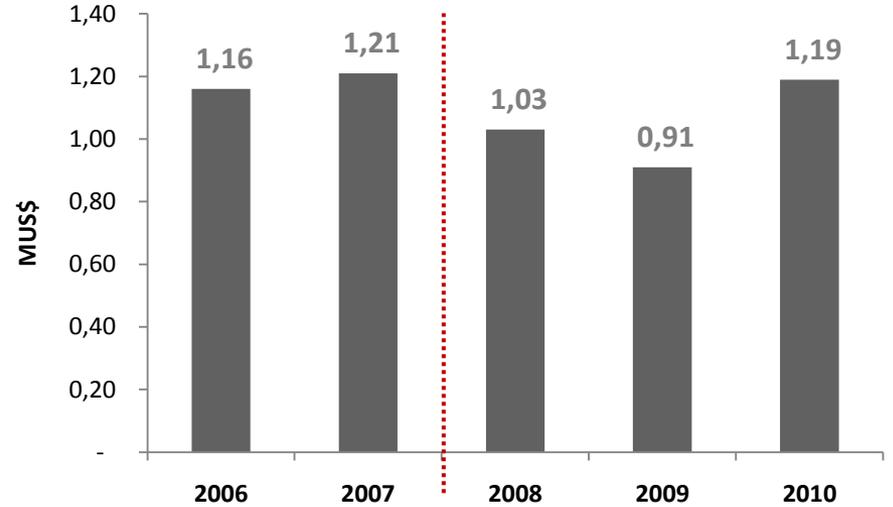


# Agenda

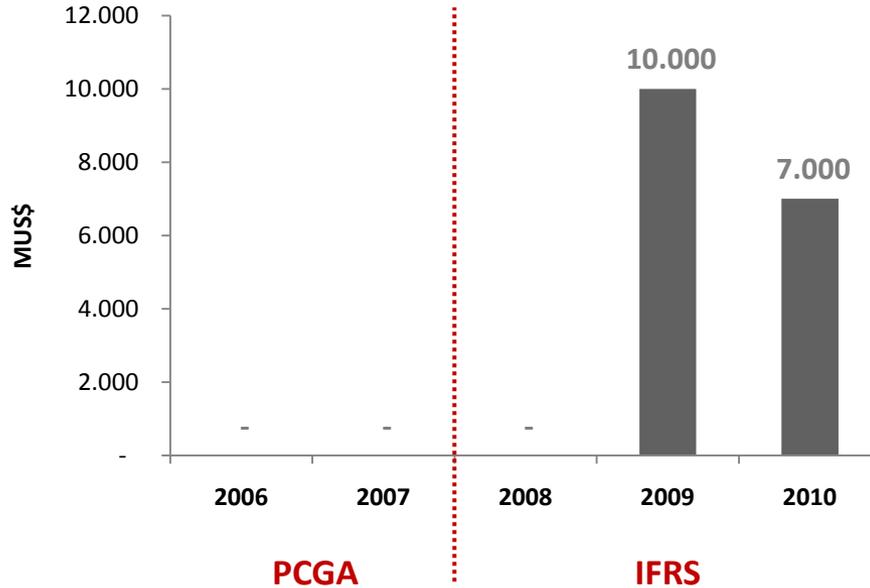
### Ingresos de Explotación



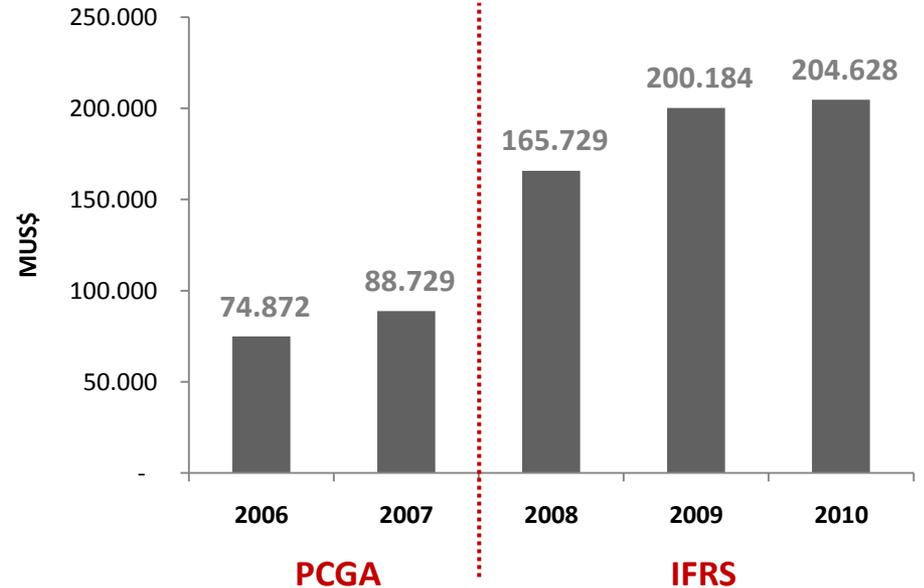
### Liquidez Corriente Consolidada



### Endeudamiento Financiero Individual



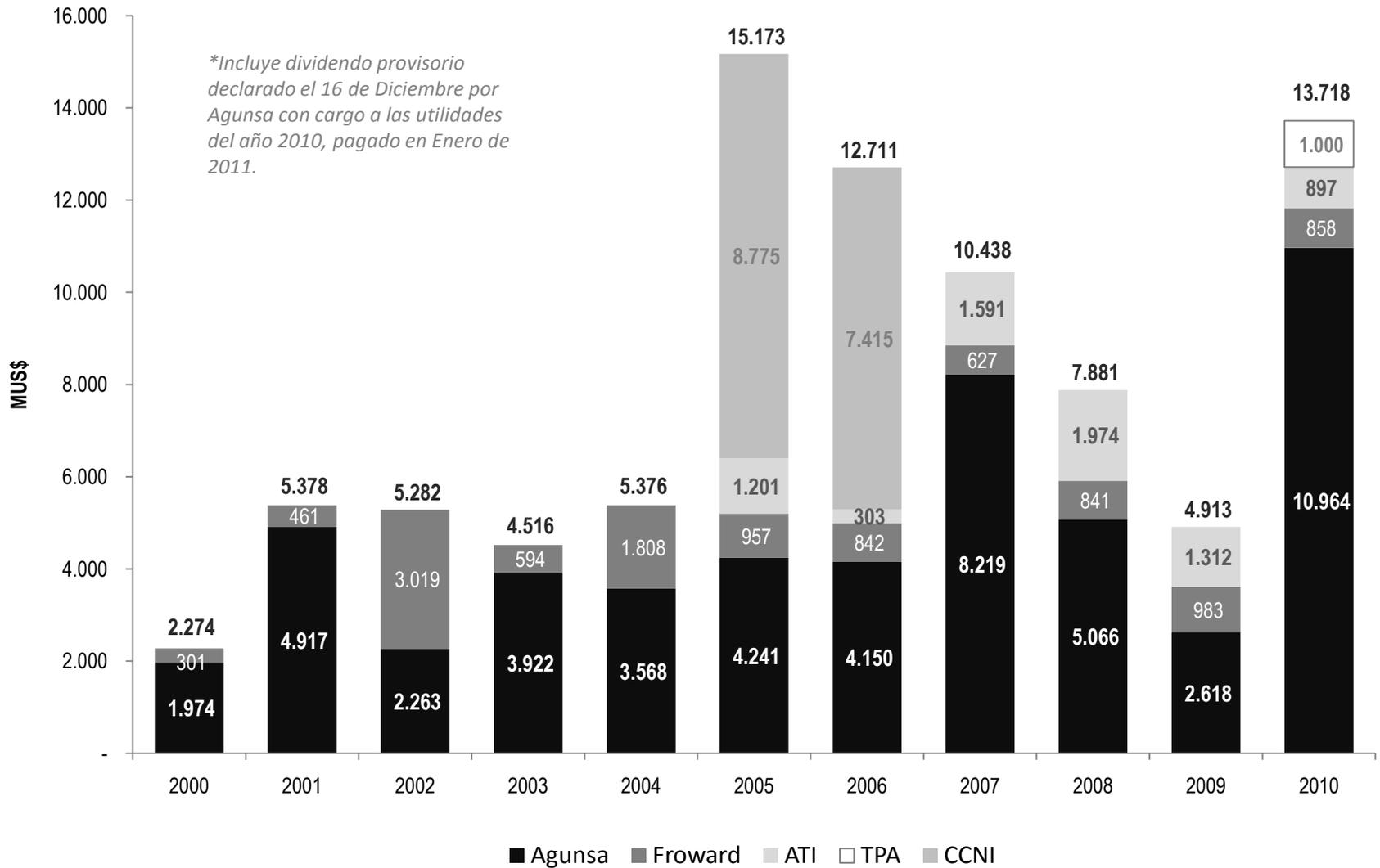
### Endeudamiento Financiero Consolidado



# Dividendos de Filiales



# Dividendos de Filiales



# Estados Financieros Navieras S.A



En miles de dólares, bajo IFRS

	2010	2009	2008
	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ACTIVOS</b>			
Activo Corrientes	294.632	226.587	236.486
Activo No Corrientes	404.717	385.813	370.243
<b>Activo Total</b>	<b>699.349</b>	<b>612.400</b>	<b>606.729</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>249.771</b>	<b>244.461</b>	<b>229.630</b>
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	42.524	50.800	54.617
Pasivos No Financieros, Corrientes	207.247	193.661	175.013
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>189.868</b>	<b>181.206</b>	<b>167.526</b>
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	162.104	149.384	111.112
Pasivos No Financieros, No Corrientes	27.764	31.822	56.414
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>162.441</b>	<b>123.039</b>	<b>141.765</b>
Participaciones No Controladoras	97.269	63.694	67.808
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>699.349</b>	<b>612.400</b>	<b>606.729</b>

	31-Dic	31-Dic	31-Dic
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	1.273.860	914.604	1.359.453
Costo de Ventas	(1.109.953)	(876.453)	(1.285.395)
Ganancia Bruta	163.907	38.151	74.058
Resultados Extraordinarios	(78.316)	(62.587)	(69.440)
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(16.189)	4.354	(11.506)
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>43.846</b>	<b>(16.886)</b>	<b>(7.224)</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras	25.556	(3.196)	336
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>69.402</b>	<b>(20.082)</b>	<b>(6.888)</b>



• Empresas Navieras S.A.

- Servicios
- Infraestructuras
- Transporte

• Antecedentes Financieros

• **Características de la Emisión**



# Agenda

## Objetivos de la emisión

- La emisión de bonos de Naviera forma parte de una estrategia financiera integral del grupo que busca incrementar la diversificación de sus inversiones y otorgar una mayor estabilidad a su flujo de caja:

## Fuente y Uso de Fondos

Fuentes	MUS\$	%	Usos	MUS\$	%
Colocación Bono	52.000	73%	Aumento de Capital CCNI	36.400	51%
Venta acciones CCNI	19.700	27%	Pago otros pasivos	18.000	25%
			Inversión en Infraestructura	10.500	15%
			Fondeo Cuenta de Reserva	1.300	2%
			Saldo disponible para otras inversiones	5.500	8%
<b>Total</b>	<b>71.700</b>	<b>100%</b>		<b>71.700</b>	<b>100%</b>



## Características de la emisión

<b>Emisor</b>	Empresas Navieras S.A.
<b>Tipo de Instrumentos</b>	Bonos Desmaterializados al Portador
<b>Monto de la Línea</b>	UF 2.000.000
<b>Monto de la Emisión</b>	UF 1.200.000
<b>Nemotécnico</b>	BNAVI-A (En trámite)
<b>Reajustabilidad</b>	Unidad de Fomento
<b>Plazo de la Emisión</b>	14 años con 7 años de gracia
<b>Fecha de Inicio Devengo Intereses</b>	16 de Febrero de 2011
<b>Opción de Rescate Anticipado</b>	Desde 16 de Febrero de 2013
<b>Mecanismo Rescate Anticipado</b>	Mayor valor entre <i>make whole amount</i> a tasa de referencia + 100 pbs y valor par.
<b>Tasa de Carátula</b>	4,20% anual
<b>Duración a Tasa de Carátula</b>	8,72 años
<b>Período de Intereses</b>	Semestrales
<b>Amortización del Capital</b>	A partir de 16 de Agosto de 2018 en cuotas semestrales iguales.
<b>Garantías</b>	Prohibición de gravar o enajenar Activos Esenciales.
<b>Clasificación De Riesgo Fitch Ratings</b>	BBB+
<b>Clasificación De Riesgo Humphreys</b>	BBB+
<b>Agente Colocador</b>	EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A.
<b>Uso de los Fondos</b>	Inversión en Filiales, desarrollo de inversiones del giro y prepago de pasivos.

## Principales Resguardos Financieros de la Emisión

	Límite	Situación al 31/12/2010
<b>Razón Endeudamiento*</b>		
Individual	Menor a <b>0,6</b> veces	<b>0,18</b>
Filiales Relevantes		
CCNI	Menor a <b>2,25</b> veces	<b>-0,28</b>
AGUNSA	Menor a <b>1,50</b> veces	<b>0,60</b>
Portuaria Cabo Froward	Menor a <b>1,35</b> veces	<b>0,63</b>
<b>Razón de Cobertura Individual de Servicio de Deuda*</b>	Mayor a <b>2,00</b> veces	<b>22,40</b>
<b>Patrimonio* (USD millones)</b>	Mayor a <b>175</b>	<b>259,71</b>

*\*Como se define en el Contrato de Emisión*

# Principales Resguardos No Financieros de la Emisión

## De Propiedad:

- Los actuales accionistas de Inversiones Tongoy y Paine mantengan el control de éstas.
- Inversiones Tongoy mantenga un 24,55% del capital accionario de Naviera.
- Sociedad Inversiones Paine mantenga un 24,55% del capital accionario de Naviera.
- Mantención de al menos un 50,01% de participación en sus Filiales Relevantes.

## Cuenta de Reserva:

- Equivalente al monto de la siguiente cuota (capital e interés), mantenida en todo momento.
- 2 cuotas en caso de venta de acciones de CCNI o Agunsa (que no sean Activos Esenciales).

## Enajenación de Activos Esenciales:

- No superior al 20% del total de activos del Emisor.

## No efectuar Pagos Restringidos a menos que se cumplan todas las siguientes condiciones:

- Cumplimiento continuo y permanente de todas las obligaciones del Contrato de Emisión los últimos 12 meses.
- Nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda igual o superior a 2,5 veces los últimos 4 trimestres.
- Que la Cuenta de Reserva mantenga, descontando el Pago Restringido, fondos equivalentes a la siguiente cuota de capital e intereses de los Bonos.

## Cross Default y Cross Acceleration con Filiales Relevantes.



## Consideraciones de Inversión

### Sólida Trayectoria del Emisor

- Larga trayectoria en los rubros donde opera y probada capacidad del equipo gerencial para administrar un crecimiento continuo y sostenido y sortear exitosamente la mayor crisis de los últimos 30 años.
- Estructura de propiedad estable y comprometida con la gestión de la compañía.

### Diversificación

- Amplia diversificación de activos e ingresos en negocios con alto grado de estabilidad, como el negocio portuario, agenciamiento y logística, así como también concesiones de obras de infraestructura.
- Adicionalmente a los planes de compra de naves, se desarrollan planes de inversión alineados con una estrategia de diversificación permanente hacia los sectores de concesiones, portuarios y aeroportuarios.

### Gestión Financiera Conservadora

- Aumento de capital y desendeudamiento a nivel de CCNI con el objetivo de otorgar mayores grados de estabilidad a esta filial.
- Niveles de endeudamiento relativamente bajos a nivel de las filiales que permite un flujo constante de dividendos a la matriz.

# Calendario

Marzo						
L	M	M	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			

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

Fecha	Actividad
24 Mar – 13 Abr	Presentación Inversionistas
14 Abril	Reunión Ampliada
15 – 18 Abril	Recepción de órdenes
19 Abril	Colocación

# Disclaimer

Esta presentación ha sido elaborado por EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A., (el “Asesor”) en conjunto con Empresas Navieras S.A. (“Naviera”, el “Emisor” o la “Compañía”). Este documento no pretende incluir toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de adquirir estos valores y todo receptor del mismo deberá realizar su propio análisis, en forma independiente de la Compañía y de los antecedentes aquí presentados. El Asesor no ha verificado en forma independiente la información que se incluye en este documento y, por lo tanto, no asume responsabilidad alguna en cuanto a que la misma sea precisa o esté completa. Queda expresamente prohibida la reproducción total o parcial del contenido del presente documento sin la autorización previa por escrito del Asesor

La información incluida 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.

## **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, teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

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.

Se hace presente a los señores inversionistas que la presente emisión de bonos desmaterializados se encuentra en proceso de inscripción al Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y por lo tanto, mientras dicha inscripción no se haya efectuado, no se podrá hacer oferta pública de los valores referidos.