

Con tendencia "*En Observación*"

## Ante la decisión de no vender SAAM, *Humphreys* retiró las implicancias negativas a la clasificación de Vapores

---

Santiago, 16 de mayo de 2011. *Humphreys* decidió retirar las implicancias negativas de la clasificación "*BBB+*" asignada a los bonos de **Compañía Sudamericana de Vapores (Vapores)**, aunque mantuvo la categoría "En Observación".

Este cambio se fundamenta en la decisión adoptada por el directorio de **Vapores** en su sesión del 8 de abril, en cuanto a dejar sin efecto la eventual enajenación de una parte del porcentaje que la empresa controla en la filial SAAM, operación que, según *Humphreys*, hubiese implicado un aumento en la volatilidad de los flujos de caja del emisor. La venta de parte de SAAM dejó de ser necesaria considerando la entrada de Quiñenco a la propiedad de **Vapores** en calidad de co-controlador, elevándose además el monto del aumento de capital aprobado previamente desde US\$ 500 millones a US\$ 1.000 millones.

Con todo, en atención al momento que está experimentando el mercado mundial de transporte marítimo de contenedores, la clasificación se mantiene "*En observación*", con el objeto de realizar una mejor apreciación de los cambios que se están materializando y que impactan directamente a la empresa.

Durante el primer trimestre de 2011, si bien **Vapores** obtuvo ingresos por US\$ 1.522,6 millones, con un aumento de 36,9% respecto de igual lapso de 2010, el margen de explotación cayó desde US\$ 15,3 millones hasta -US\$ 126,6, producto de la baja en tarifas a consecuencia de una mayor competencia en el mercado y del aumento del precio del petróleo, que repercute en el costo del combustible *bunker* utilizado. La empresa se encuentra actualmente en un proceso de adquisición de naves, con el objetivo de reducir el pago correspondiente a arriendo de buques, para lo cual ha debido incrementar su nivel de deuda financiera, la que al 31 de marzo de 2011 llegaba a US\$ 900,7 millones.

**CSAV**, fundada en 1872, es una compañía orientada al transporte marítimo global, con importante presencia en las rutas entre Sudamérica y el resto del mundo, así como en otros mercados relevantes. En la actualidad, directamente o a través de sus filiales, participa en las distintas etapas del transporte marítimo, entre las que destacan las actividades de transporte, equipamiento portuario, operador portuario, agenciamiento, bodegaje, armadora y administradora de barcos, entre otros.

Contacto en *Humphreys*:  
Carlos Ebensperger H.  
Teléfono: 562 – 433 52 00  
E-mail: [carlos.ebensperger@humphreys.cl](mailto:carlos.ebensperger@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile  
Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".