

La presencia de las acciones alcanza a más de 98%

Por alta presencia bursátil, *Humphreys* mejora la clasificación de los títulos accionarios de SM-SAAM a "Primera Clase Nivel 3"

Santiago, 12 de marzo de 2013. *Humphreys* mantuvo la clasificación de Solvencia de **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM)** en "Categoría AA-" con tendencia "Estable", mientras que sus títulos accionarios fueron clasificados en "Primera Clase Nivel 3", con tendencia "Favorable".

La modificación de la categoría de riesgo asignada a los títulos accionarios, desde "Primera Clase Nivel 4" a "Primera Clase Nivel 3" responde a la elevada liquidez bursátil que han exhibido los instrumentos en su primer año de oferta pública, alcanzado una presencia en bolsa superior al 98%. De mantenerse estos niveles en el tiempo, repercutiría positivamente en la clasificación de riesgo, por tal motivo su tendencia ha sido calificada "Favorable".

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de solvencia de **SM-SAAM** en "Categoría AA-" y de sus acciones en "Primera Clase Nivel 3" se encuentra la elevada estabilidad de la generación de flujos de caja de la empresa, la que incluso bajo condiciones de importante *stress* financiero y económico en años recientes, mostró una moderada contracción y en particular una muy alta estabilidad en su margen EBITDA a ingresos. También se reconoce que, por al menos los últimos seis años, la compañía ha presentado un bajo nivel de endeudamiento relativo (registrando una relación deuda financiera sobre EBITDA menor a dos veces), siendo incluso capaz de enfrentar un endeudamiento relativo mayor, a la luz de la estabilidad exhibida por sus operaciones.

Otra fortaleza considerada en el proceso de clasificación es la importante experiencia adquirida por el grupo, lo que es reflejo de sus más de 50 años de operaciones, de su conocimiento del sistema chileno de concesiones portuarias y de la diversificación de sus ingresos y flujos por segmentos y por países, todo lo cual le permite competir frente a otros operadores de servicios marítimos, a la vez de continuar expandiéndose a lo largo de América, en particular en aquellos países en los que no desarrolla totalmente las tres áreas de su negocio tradicional.

Relacionado con lo anterior, se reconoce particularmente el liderazgo de la compañía en el servicio de remolcadores en América, donde es el líder de mercado, siendo además la cuarta empresa a nivel mundial en términos de tamaño. Complementariamente, la estabilidad del negocio de administración de terminales portuarios constituye una importante fortaleza para la empresa en términos de generación de flujos de caja.

Asimismo, la clasificación reconoce la solvencia y apoyo financiero que puede brindarle a **SM-SAAM** su controlador, el grupo chileno Quiñenco S.A., empresa que posee una amplia experiencia en la administración de empresas de distintos rubros. Finalmente, se tiene en cuenta que la sociedad, en particular por su experiencia y las nuevas oportunidades que se pueden presentar, tiene un potencial de crecimiento de sus negocios, en especial en los países de América en que actualmente no opera o lo hace con sólo algunas de sus tres líneas de negocios.

Por el contrario, dentro de los elementos que restringen la clasificación asignada a **SM-SAAM** se encuentra el que la compañía se desempeñe en un rubro que se ve expuesto a las fluctuaciones del comercio y de la economía mundial, lo que puede afectar el volumen de negocios y la generación de caja de la empresa, aunque se reconoce que en años recientes las fluctuaciones en los flujos generados por su firma operativa SAAM no han sido de gran cuantía, considerando la magnitud de la crisis mundial y su efecto en el comercio internacional.

SM-SAAM es la controladora de la empresa Sudamericana, Agencia Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM), compañía dedicada a la prestación de servicios relacionados al transporte marítimo, tanto a las naves como a la carga, a lo largo de toda América, siendo sus líneas de negocio la administración de terminales portuarios, los servicios de remolcadores, y las actividades de logística y relacionados.

SM-SAAM fue constituida como empresa el 15 de febrero de 2012 a consecuencia de la división de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV). A septiembre de 2012 el emisor alcanzó ingresos por US\$ 331,7 millones, una ganancia de US\$ 41,1 millones y un EBITDA de US\$ 67,2 millones, generado principalmente por el servicio de remolcadores (53,0%), administración de terminales portuarios (24,9%) y logística (22,1%). Su deuda financiera al 30 de septiembre de 2012 era de US\$ 159,8 millones, mientras que su patrimonio totalizaba US\$ 654,7 millones a la misma fecha.

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: veronica.vargas@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

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".