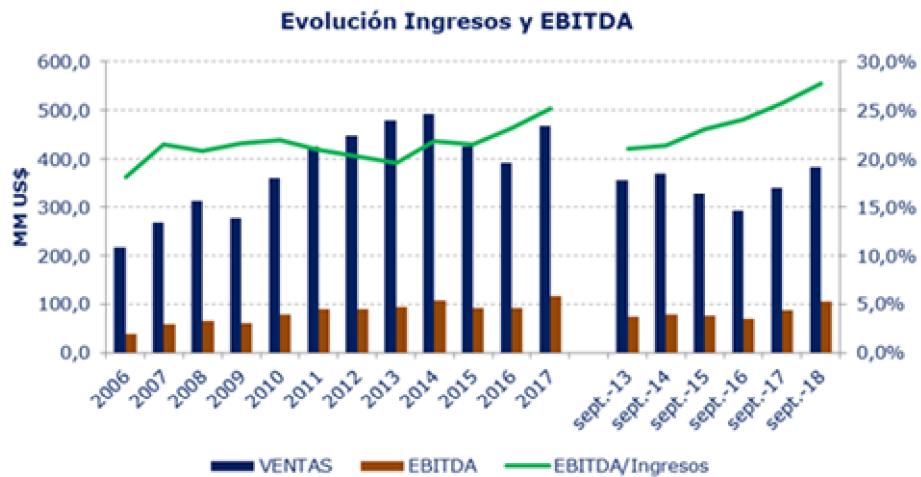


Compañía Líder a nivel latinoamericano

Humphreys mantiene en "Categoría AA-" los bonos emitidos por SM-SAAM

Santiago, 7 de febrero de 2019. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos de **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM)** en "Categoría AA-" con tendencia "Estable". Los títulos accionarios, por su parte, se ratificaron en "Primera Clase Nivel 2", con tendencia "Estable".

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de los bonos de **SM-SAAM** en "Categoría AA-", 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.



Otro aspecto positivo considerado 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, su conocimiento del sistema chileno de concesiones portuarias y la diversificación de sus ingresos y flujos por segmentos y países, todo lo cual le permite competir frente a otros operadores de servicios marítimos y continuar expandiéndose en América.

Relacionado con lo anterior, se reconoce particularmente la estabilidad del negocio de administración de terminales portuarios, en los que **SM-SAAM** presenta una posición destacada a nivel de América del Sur y una positiva generación de flujos de caja. Complementariamente, **Humphreys** valora el liderazgo de la compañía en el servicio de remolcadores en América, donde es líder de mercado, siendo además la cuarta empresa a nivel mundial en términos de tamaño.

Cabe señalar, que en la crisis del año 2009 el EBITDA sólo se redujo en 5,3%, recuperándose inmediatamente en 2010.

Asimismo, la clasificación destaca 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 (patrimonio de US\$ 10.450 millones al 30 de septiembre de 2018).

Finalmente, se tiene en cuenta que la sociedad, en particular por su experiencia y las nuevas oportunidades que se pueden presentar, tiene potencial de crecimiento de sus negocios, en especial en los países de América donde hoy no opera o lo hace con sólo algunas de sus tres líneas de negocios.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación asignada a **SM-SAAM**, figura el hecho que la compañía se desempeñe en un rubro expuesto a las fluctuaciones del comercio y la economía mundial, lo que puede afectar el volumen de negocios y la generación de caja de la empresa. Sin embargo, se reconoce que en años recientes las fluctuaciones de SAAM no han perjudicado a la estabilidad de los flujos (dado la magnitud de la crisis mundial).

Otro factor que puede afectar las actividades de la compañía es el nivel de competencia, en sus tres segmentos, lo que podría verse incrementado con la llegada de operadores globales.

Un elemento de riesgo adicional a la competitividad es el cambio tecnológico, tanto en las naves que deben ser asistidas como de los equipos necesarios para desarrollar sus faenas en el segmento puertos, remolcadores y logística. Esta modificación ha obligado a la empresa a realizar inversiones importantes para seguir siendo competitiva.

Otros riesgos son las importantes diferencias entre las legislaciones nacionales e internacionales, que regulan los tres segmentos de negocios, y la multiplicidad de empresas filiales, coligadas y, por tanto, de monedas con que la empresa desarrolla sus negocios. Esto puede complejizar las operaciones de la empresa, en particular, por efectos de descalce de divisas, que en todo caso son atenuadas con instrumentos derivados (se incluye el hecho que muchas economías donde opera la compañía exhiben un riesgo soberano superior al de Chile).

SM-SAAM es la controladora de SAAM S.A., SAAM Port S.A. y SAAM Logistics S.A., compañía dedicada a la prestación de servicios relacionados al transporte marítimo, tanto en naves como en carga, a lo largo de toda América. Sus líneas de negocio son la administración y operación de terminales portuarios, los servicios de remolcadores y las actividades de logística.

En el tercer trimestre del 2018, la compañía tuvo ingresos consolidados por US\$ 383,2 millones, lo cual significa un aumento de 12,0% respecto del mismo periodo del año anterior. La ganancia fue de US\$ 44,3 millones y el EBITDA ascendió a US\$ 106,6 millones. En ese mismo periodo, la deuda financiera fue de US\$ 340,3 millones, mientras el patrimonio se ubicó en US\$ 925,1 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	SMSAAM	Primera Clase Nivel 2
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BSAAM-A	AA-
Bonos	BSAAM-B	AA-
Bonos	BSAAM-C	AA-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".