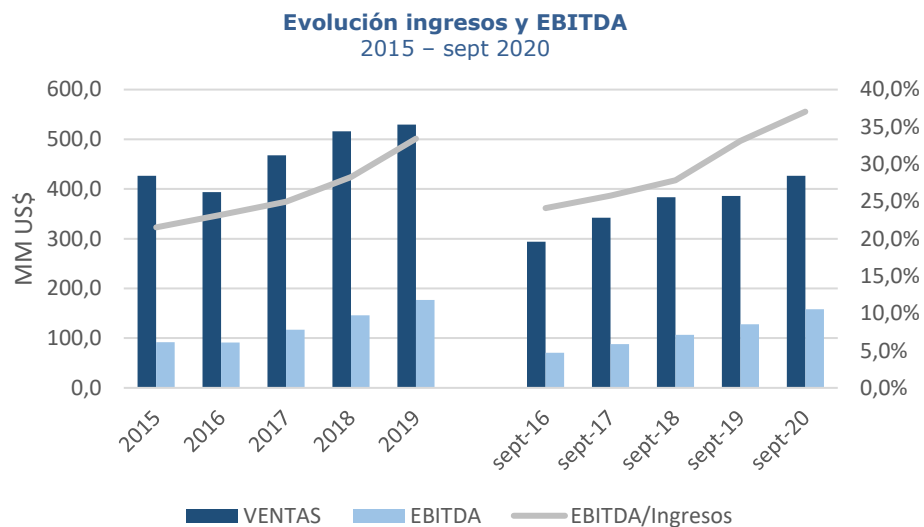


**Compañía cerró acuerdos para adquisición de Intertug y Aerosan**

**Humphreys ratifica clasificación de bonos Sociedad Matriz SAAM S.A. en "Categoría AA-" con tendencia "Estable"**

Santiago, 24 de febrero de 2021. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos de **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM)** en "Categoría AA-" y de las acciones en "Primera Clase Nivel 2" conservando, en ambos casos, su tendencia en "Estable".

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de las líneas de bonos de **SM-SAAM** en "Categoría AA-", se encuentra la fortaleza de la generación de flujos de caja de la empresa, dándole una posición de liquidez muy sólida que la capacita para resistir condiciones de importante *stress* financiero y económico superior a la supuesta por **Humphreys** en sus análisis, como ha ocurrido en años recientes y la actual crisis provocada por la pandemia. A juicio de la clasificadora, si bien es posible una disminución en la demanda por alguno de sus servicios, básicamente por mayor dificultad en la distribución, la empresa atenúa el impacto por su diversificación en sus líneas de negocio, la consolidación de nuevos negocios adquiridos y proveer servicios considerados de primera necesidad.



Otro aspecto positivo considerado en el proceso de clasificación es la dilatada experiencia del grupo de empresas operativas, con más de 59 años de operaciones, lo cual le ha permitido generar un modelo de negocios con propensión a la diversificación de ingresos y flujos, tanto por segmentos como países, así como mejoras generadas por el nuevo modelo operacional, todo lo cual redundando favorablemente en su competitividad dentro de América, su zona de actividad.

Relacionado con lo anterior, se reconoce particularmente la estabilidad del negocio de remolcadores, en donde **SM-SAAM** es el mayor operador de América y una positiva generación de flujos de caja. Complementariamente, **Humphreys** valora el posicionamiento de la compañía en servicios aeroportuarios dentro de América, en donde, recientemente adquirió 50% de Aerosan, importante operador de servicios aeroportuarios con presencia en Chile, Colombia y Ecuador, Alcanzando el 100% de la propiedad, lo cual le permitiría crecer en estos servicios y ampliar su diversificación.

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. 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 para posicionarse en cualquiera 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 desempeña en un rubro expuesto a las fluctuaciones del comercio y la economía mundial, lo que podría afectar el volumen de negocios y la generación de caja de la empresa. Sin embargo, se reconoce que en años recientes las fluctuaciones de **SM-SAAM** no han perjudicado la estabilidad de los flujos, considerando el hecho que a partir del año 2018 han visto fortalecido gracias a la implementación del nuevo modelo operacional, a la consolidación de SAAM Towage Brasil, además de la integración de las operaciones adquiridas de Boskalis a partir de noviembre de 2019. 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.

Un factor que podría afectar la generación de caja de la empresa es el término de las concesiones de los terminales portuarios, en particular de aquellos que son consolidados por **SM-SAAM**, por cuanto corresponden a concesiones de plazo fijo. Aunque algunas de éstas tienen posibilidad de extensión, caducarán. La misma situación ocurre con los remolcadores en los países donde la compañía tiene concesiones de prestación de este servicio. Sin embargo, es importante mencionar que hasta el momento la mayoría de las concesiones de puertos y remolcadores próximas a vencer han sido extendidas.

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).

A futuro, la clasificación de solvencia de **SM-SAAM** podría aumentar en la medida que la firma incremente su escala de los negocios y disminuya su nivel de endeudamiento financiero relativo, medido sobre la generación de flujos.

Para el mantenimiento de la clasificación se espera que el financiamiento de las nuevas inversiones y la rentabilidad de éstas, no impliquen incrementos significativos en el endeudamiento relativo de la compañía y que éstas sigan en niveles compatibles con su actual categoría de riesgo.

La categoría de riesgo asignada a los títulos accionarios en "Primera Clase Nivel 2" responde a la solvencia de la empresa emisora y la presencia bursátil que exhiben los títulos accionarios.

Durante 2020, en el negocio de los remolcadores, **SM-SAAM** suscribió un acuerdo para adquirir el 70% de las acciones de Intertug, compañía colombiana con más de 25 años en la industria de remolcadores, en donde participan en Colombia, México y Centroamérica. Este acuerdo finalmente se cerró en enero de 2021 por un monto de US\$ 49,7 millones, lo que permitirá consolidar a Intertug a partir de febrero de 2021.

Adicionalmente, en el negocio de logística, cerró un acuerdo para adquirir el 50% de Aerosan, alcanzando el 100% en la propiedad de la compañía, la que se dedica al almacenamiento aduanero de carga aérea y a la prestación de servicios logísticos aeroportuarios en Chile, Colombia y Ecuador. La operación se concretó el 28 de octubre de 2020 y fue por un monto total de US\$ 32 millones.

**SM-SAAM** es una empresa que presta servicios al comercio internacional a través de sus tres áreas de negocios, remolcadores, puertos y logística. La compañía opera a lo largo de toda América. **SM-SAAM** fue constituida como empresa el 15 de febrero de 2012, tras la división de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. Su controlador es la empresa Quiñenco S.A., a través de distintas sociedades intermedias.

**SM-SAAM**, de manera consolidada y considerando el período de un año a diciembre de 2019, alcanzó ingresos por US\$ 529,7 millones, una ganancia de US\$ 69,9 millones y un EBITDA de US\$ 177,0 millones, distribuido en un 54,3%, 40,5% y 5,2% en las áreas de administración de terminales portuarios, servicio de remolcadores y logística, respectivamente. Al tercer trimestre del 2020, la compañía tuvo ingresos consolidados por US\$ 426,3 millones, por su parte, la ganancia fue de US\$ 43,2 millones y el EBITDA ascendió a US\$ 157,9 millones, distribuido en un 42,6%, 53,4% y 4,0% (administración de terminales portuarios, servicio de remolcadores y logística, respectivamente). En ese mismo periodo, la deuda financiera fue de US\$ 634,0 millones, mientras el patrimonio se ubicó en US\$ 821,1 millones.

**Resumen instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BSAAM-B	AA-
Bonos	BSAAM-C	AA-
Bonos	BSAAM-D	AA-
Bonos	BSAAM-E	AA-
Bonos	BSAAM-F	AA-
Bonos	BSAAM-G	AA-
Bonos	BSAAM-H	AA-
Bonos	BSAAM-I	AA-
Acciones	SMSAAM	Primera Clase Nivel 2

Contacto en **Humphreys**:

Antonio González G. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl) / [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<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".