

La compañía es líder a nivel latinoamericano

Humphreys clasifica en "Categoría AA-" nuevas líneas de bonos inscritas por Sociedad Matriz SAAM

Santiago, 4 de diciembre de 2014. **Humphreys** acordó asignar una clasificación "Categoría AA-" a las líneas de bonos por UF 4 millones inscritas por **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM)** en tanto que la tendencia asignada fue "Estable".

SM-SAAM acaba de inscribir dos líneas de bonos por \$ 98.280¹ millones a 10 y 30 años. No obstante, a la fecha, no existen títulos de deuda con cargo a dichas líneas.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de la línea de 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 a ingresos. También se reconoce que, por al menos los últimos seis años, la compañía ha presentado un bajo nivel de endeudamiento relativo, 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 Brasil, donde recientemente se han eliminado las trabas para entrar al negocio portuario.

Relacionado con lo anterior, se reconoce particularmente la estabilidad del negocio de administración de terminales portuarios, en los que presenta una posición destacada a nivel de América del Sur, constituyendo una importante fortaleza para la empresa, en términos de generación de flujos de caja. Complementariamente se reconoce el liderazgo de la compañía en el servicio de remolcadores en América, donde se encuentra dentro de los líderes del mercado, siendo además la cuarta empresa a nivel mundial en términos de tamaño.

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 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.

¹ Utilizando un valor de UF al 2 de diciembre 2014 de \$ 24.569,99.

Finalmente, cabe señalar, que la categoría de riesgo otorgada ha sido considerando el actual nivel de deuda **SM-SAAM**. Por lo tanto, en la medida que la compañía vaya utilizando la línea recientemente inscrita, la clasificación deberá ser revisada, considerando tanto el monto de la nueva deuda como el uso de la misma.

SM-SAAM es la controladora de 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 diciembre de 2013 el emisor alcanzó ingresos por US\$ 478,9 millones, una ganancia de US\$ 76 millones y un EBITDA de US\$ 94,2 millones, generado principalmente por el servicio de remolcadores (61,6%), administración de terminales portuarios (27,6%) y logística (10,8%). Su deuda financiera al 31 de diciembre de 2013 era de US\$ 191,1 millones, mientras que su patrimonio totalizaba US\$ 694,3 millones a la misma fecha. Durante el tercer trimestre de 2014 el emisor alcanzó ingresos por US\$ 371,4 millones, una ganancia de US\$ 36,5 millones y un EBITDA de US\$ 81,4 millones, generado principalmente por el servicio de remolcadores (62,6%), administración de terminales portuarios (26,8%) y logística (10,7%). Su deuda financiera a la misma fecha era de US\$ 190,8 millones, mientras que su patrimonio totalizaba US\$ 818,1 millones a la misma fecha.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@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".