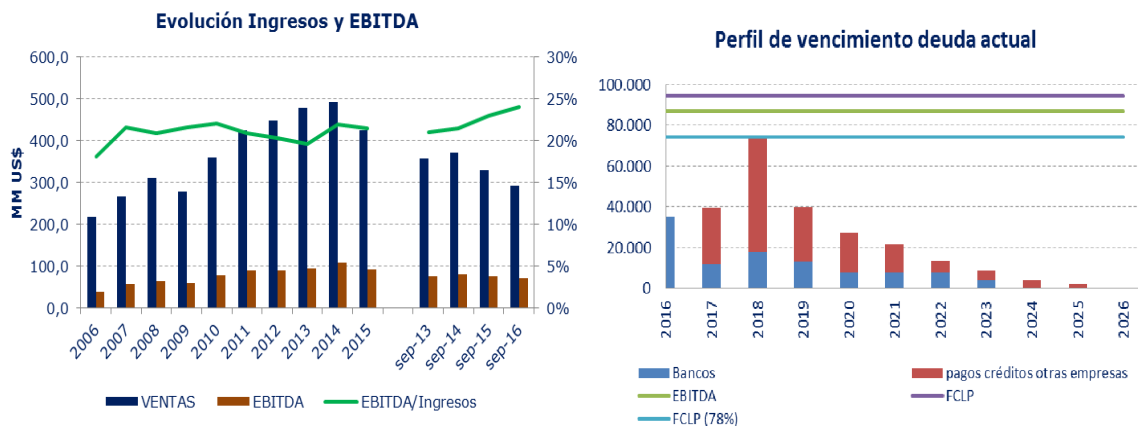


La compañía es líder a nivel latinoamericano

Humphreys mantiene en "Categoría AA-" las líneas de bonos inscritas por SM-SAAM

Santiago, 2 de marzo de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de títulos de deuda de **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM)** en "Categoría AA-" con tendencia "Estable". Los títulos accionarios, por su parte, también mantienen su clasificación en "Primera Clase Nivel 2".

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 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 ocho años, la compañía ha presentado un bajo nivel de deuda financiera en relación con su EBITDA, 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.

Relacionado con lo anterior, se reconoce como fortaleza la estabilidad del negocio de administración de terminales portuarios, en los que presenta una posición destacada a nivel de América del Sur, lo que favorece la generación de flujos de caja. Complementariamente, se considera 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 valora la solvencia y el 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 donde hoy 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** figura el que la compañía se desempeñe en un rubro 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 mermar 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.

SM-SAAM es la controladora de SAAM, compañía con más de 50 años de experiencia 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, tras la división de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV). A diciembre de 2015, alcanzó ingresos por US\$ 426,3 millones, una ganancia de US\$ 80,0 millones y un EBITDA de US\$ 91.7 millones. Este último indicador fue aportado por las áreas de administración de terminales portuarios, servicio de remolcadores y logística en un 32,1%, 68,0% y -0,2%, respectivamente. Su deuda financiera, al 31 de diciembre de 2015, era de US\$ 245,5 millones para un patrimonio de US\$ 829,3 millones a la misma fecha. En el tercer trimestre del 2016, la compañía alcanzó ingresos consolidados por US\$ 293,7 millones, lo cual significa una disminución de 10,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. La ganancia fue de US\$ 51,2 millones (US\$ 45,7 millones mismo periodo año anterior) y el EBITDA alcanzó los US\$ 70,8 millones. La deuda financiera para el periodo alcanzó los US\$ 275,8 millones, para un patrimonio de US\$ 858,6 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

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

Contactos en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: macarena.villalobos@humphreys.cl / 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".