

La venta de dos de sus segmentos les permite potenciar el negocio de remolcadores

Santiago, 17 de febrero de 2025

**Instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de Bonos		AA
Bonos	BSAAM-C	AA
Bonos	BSAAM-E	AA
Bonos	BSAAM-H	AA
Acciones	SMSAAM	PCN2

## Humphreys mantiene la clasificación de los bonos de Sociedad Matriz SAAM en “Categoría AA” con tendencia “Estable”

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos de **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM)** en “Categoría AA” y su tendencia en “Estable”. En tanto, las acciones se ratifican en “Primera Clase Nivel 2”, con tendencia “Estable”.

Entre las fortalezas, que dan sustento a la clasificación de **SM SAAM** en “Categoría AA”, se ha tenido en consideración su sostenido buen desempeño durante los últimos años, en línea con el plan estratégico de la compañía, mostrando crecimiento y mejorando su participación en todos sus segmentos de negocio, favoreciendo, de esta manera, el acceso a economías de escala, la competitividad en los mercados donde opera, mayores rentabilidades y diversificación geográfica de su negocio principal. La venta de los negocios portuarios y de logística terrestre le permitirá potenciar el negocio de remolcadores, en el cual posee vasta experiencia. Adicionalmente, la compañía quedó con una elevada liquidez para apoyar nuevas inversiones y/o prepagos de deuda.

Adicionalmente, se ha considerado en la clasificación de los bonos, la sólida generación de EBITDA de la empresa, dándole una sólida posición de liquidez que la capacita para resistir condiciones de importación financieras y económicas superiores a lo supuesto usualmente por **Humphreys** en sus análisis.

Otro aspecto positivo considerado es que el grupo cuenta con más de 60 años de experiencia, lo que ha favorecido su modelo de negocio, diversificación geográfica y mejoras operacionales, mejorando su competitividad en América, su principal área de actividad.

Relacionado con lo anterior, se reconoce particularmente la estabilidad del negocio de remolcadores con una persistente generación de flujos positivos, rubro en donde **SM SAAM** se ubica como el mayor operador de América.

Asimismo, la clasificación destaca la solvencia y apoyo financiero que puede brindarle a **SM SAAM** su controlador, el grupo chileno Quiñenco S.A., entidad que posee una amplia experiencia en la administración de empresas de distintos rubros, teniendo a septiembre de 2024 una participación en la

compañía de un 62,60%. 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 con sus 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 del mercado no han perjudicado a la estabilidad de los flujos de la compañía.

Otro factor que puede afectar las actividades de la sociedad es el nivel de competencia en sus segmentos operativos, en especial en remolcadores, lo que podría verse incrementado con la llegada de nuevos 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 remolcadores y logística. Esta modificación ha obligado a la empresa a realizar inversiones importantes para seguir siendo competitiva.

Un factor que afecta la generación de caja de la empresa es el término de las concesiones de los remolcadores en los países donde la compañía tiene concesiones de prestación de este servicio. Sin embargo, este riesgo se mitiga dado que en la actualidad únicamente posee concesión en Costa Rica, la cual tiene posibilidad de ser renovada.

Otros riesgos evaluados, son las importantes diferencias entre las legislaciones nacionales e internacionales, que regulan sus negocios, y la multiplicidad de empresas filiales, coligadas, países con participación 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).

Por su parte, la categoría de riesgo asignada a los títulos accionarios en "*Primera Clase Nivel 2*" responde a la solvencia de la emisora y la presencia bursátil que exhiben los títulos accionarios.

La perspectiva de la clasificación se califica en "*Estable*", por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios de relevancia ni en los riesgos que afectan a la compañía.

En términos de *ESG*<sup>1</sup> la compañía cuenta con un área de sostenibilidad y, presentó su Estrategia de Sostenibilidad al 2030, la cual tiene cuatro pilares de desarrollo: reportabilidad y gestión de riesgos; personas y compromiso social; medioambiente y acción climática y desarrollo de proyectos sustentables.

**SM SAAM**, de manera consolidada a septiembre de 2024, alcanzó ingresos por US \$ 426,7 millones, una ganancia de US \$ 43,8 millones y un EBITDA de US \$ 143,1 millones. A la misma fecha, la deuda financiera consolidada llegó a US \$ 498,7 millones, con un patrimonio total de US \$ 1.113,8 millones.

**Laura Ponce**

*Analista de Riesgo*

*[laura.ponce@humphreys.cl](mailto:laura.ponce@humphreys.cl)*

**Paula Acuña**

*Analista de Riesgo Senior*

*[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)*

**Aldo Reyes**

*Gerente General*

*[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)*

---

<sup>1</sup> Por sus siglas en inglés, medioambiental, social y de gobernanza.