

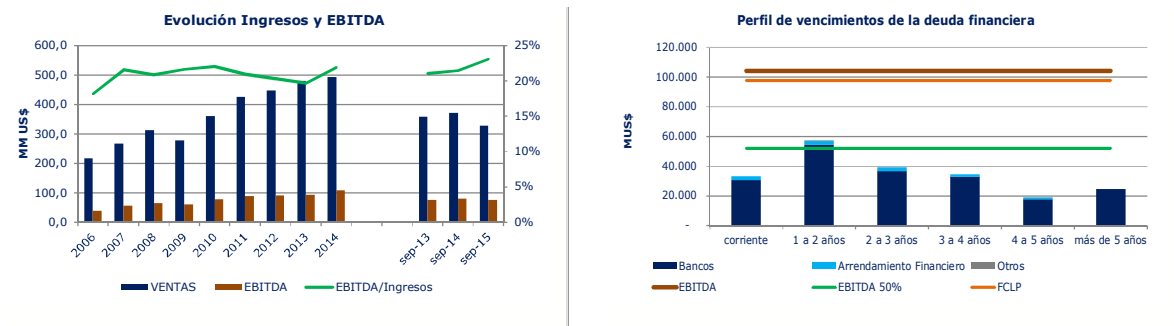
La compañía es líder a nivel latinoamericano

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

Santiago, 9 de marzo de 2016. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las líneas de bonos de **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM)** en "Categoría AA-" con tendencia "Estable", mientras que sus títulos accionarios cambian desde "Primera Clase Nivel 1" a "Primera Clase Nivel 2", manteniéndose la tendencia "Estable".

No obstante que se mantiene la sólida solvencia del emisor, la clasificación de los títulos accionarios se modifica desde "Primera Clase Nivel 1" a "Primera Clase Nivel 2" atendiendo, exclusivamente, a la menor liquidez exhibida por estos instrumentos, reflejado en la disminución que se observa en su presencia bursátil.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de las 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 siete 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 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.

Finalmente, cabe señalar, que la categoría de riesgo otorgada ha sido considerando el actual nivel de deuda **SM-SAAM**. Actualmente la compañía posee una línea de bonos ya inscrita por UF 4 millones; por lo tanto, en la medida que se vaya utilizando dicha línea, la clasificación deberá ser revisada, considerando tanto el monto de la nueva deuda como el uso de la misma.

Por su parte, la categoría de riesgo asignada a los títulos accionarios se modifica desde "Primera Clase Nivel 1" a "Primera Clase Nivel 2" con tendencia "Estable".

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 a consecuencia de la división de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV). A diciembre de 2014, alcanzó ingresos por US\$ 492,3 millones, una ganancia de US\$ 70,2 millones y un EBITDA de US\$ 107.9 millones, este último indicador aportado por las áreas de administración de terminales portuarios, servicio de remolcadores y logística en un 28,9%, 62,4% y 8,7%, respectivamente. Su deuda financiera al 31 de diciembre de 2014 era de US\$ 190,2 millones, para un patrimonio de US\$ 832,3 millones a la misma fecha. En el tercer trimestre del 2015, la compañía alcanzó ingresos consolidados por US\$ 329,0 millones, lo cual significa una disminución de 11% con respecto al mismo periodo del año anterior. La ganancia fue de US\$ 45,7 millones (US\$ 42,3 millones mismo periodo año anterior) y el EBITDA alcanzó los US\$ 75,9 millones. La deuda financiera para el periodo alcanzó los US\$ 208,4 millones, para un patrimonio de US\$ 821,7 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	SMSAMM	Primera Clase Nivel 2
Líneas de bonos		AA-

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

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

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

<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".