

Feller Rate ratifica en "AA-" las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Matriz SAAM S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2017
AA-
Estables

Mar. 2018
AA-
Estables

Contacto: Claudio Salin G. / claudio.salin@feller-rate.cl - Arturo Zuleta / arturo.zuleta@feller-rate.com

SANTIAGO, CHILE - 7 DE MARZO DE 2018. Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones asignadas a SM-SAAM reflejan su "Satisfactorio" perfil de negocios y su "Satisfactoria" posición financiera. Adicionalmente, la clasificación incorpora el soporte que le brinda su controlador, Quiñenco S.A., clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate.

En julio del 2017, mediante un hecho esencial, la compañía informó la división de su única filial, SAAM S.A., en 3 sociedades. La primera es la continuadora legal de SAAM, que mantiene el segmento de remolcadores. Adicionalmente, se crearon 2 nuevas filiales: SAAM Ports, que realiza el negocio de terminales portuarios, y SAAM Logistics, la cual contempla las operaciones del negocio logística.

En el negocio de remolcadores, considerando los *joint venture* con Boskalis, la empresa posee la mayor cobertura de América, con 161 naves. Por otra parte, está posicionada dentro de los principales operadores portuarios de América por volumen de carga.

La compañía opera en 13 países, con una importante diversificación de sus operaciones. Ello, a la vez, genera una exposición a las distintas regulaciones y prácticas laborales, además de riesgos por variaciones del tipo de cambio.

A septiembre del 2017, SM-SAAM obtuvo ingresos consolidados por US\$344,0 millones, con un aumento de 15,6% respecto a septiembre de 2016, producto de una mayor actividad del segmento terminales portuarios.

A igual fecha, su Ebitda ajustado fue de US\$100,7 millones, un 2,1% menor en comparación al mismo periodo del año anterior; en tanto, el margen Ebitda ajustado alcanzó un 29,3% (34,6% a septiembre de 2016). Lo anterior se debió a que la mayor generación de Ebitda ajustado proveniente del segmento puertos compensó, en parte, la disminución registrada en los resultados con terceros (producto de la venta de Tramarsa).

A septiembre de 2017, la deuda financiera ajustada se incrementó en un 36,9% respecto de diciembre de 2016, producto de la adquisición de Puerto Caldera.

La disminución del Ebitda ajustado, sumado al incremento de la deuda financiera ajustada (que fue compensada por un incremento relevante en los niveles de caja), generó una disminución en los indicadores crediticios.

Así, el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 0,7 veces a septiembre de 2017, cifra similar a la registrada a diciembre de 2016. A la vez, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros disminuyó hasta 9,2 veces (12,2 veces a diciembre de 2016).

La compañía cuenta una posición de liquidez "Satisfactoria". Esto considera una caja por US\$236,4 millones y una generación de FCNOA de US\$75,6 millones (anualizado), en comparación con vencimientos por US\$52,9 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía continuará con su política financiera conservadora y cubrirá sus necesidades de inversión mediante un adecuado balance entre recursos propios y financiamiento externo, manteniendo indicadores de cobertura de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado en el rango de 1,0 vez.

ESCENARIO DE BAJA: Una baja de las clasificaciones sería consecuencia de una mayor agresividad financiera, traducida en un nivel de endeudamiento por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Es poco probable en el corto y mediano plazo.

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.