	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
31-01-22	AA	Estables
26-02-21	AA-	Estables
ACCIONES - Unica		
31-01-22	1ª Clase Nivel 2	
26-02-21	1ª Clase Nivel 2	
LíNEA BONOS 1037, 1038, 793, 794 - C, D, E, F, G, H, I, Linea		
31-01-22	AA	Estables
26-02-21	AA-	Estables
LíNEA BONOS En Proceso[10a], En Proceso[30a] - Linea		
10-05-22	AA	Estables

FELLER RATE ASIGNA "AA" A LAS NUEVAS LíNEAS DE BONOS DE SOCIEDAD MATRIZ SAAM

16 MAYO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó una clasificación "AA" a las líneas de bonos en proceso de inscripción de Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM). Las perspectivas son "Estables".

Las clasificaciones asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM) reflejan su "Satisfactorio" perfil de negocios y su "Sólida" posición financiera. Adicionalmente al perfil stand alone, la clasificación incorpora el soporte que le brinda su controlador, Quiñenco S.A, que aumentó su participación de un 52,20% a un 59,73%, durante 2021.

Desde 2017, la compañía se divide en 3 sociedades. La primera es la continuadora legal de SAAM, que mantiene el segmento de Remolcadores, SAAM Ports, que realiza el negocio de Terminales Portuarios, y SAAM Logistics, que contempla las operaciones del segmento Logística.

La compañía pertenece a una industria con una relevante exposición a la actividad del comercio internacional, el cual experimentó una disminución en la demanda de algunos servicios durante la pandemia. Sin embargo, la buena diversificación de la empresa, tanto en líneas de negocios como geográfica, le permitió mitigar estas variaciones.

A marzo de 2022, la compañía mostró un crecimiento de 20,1% en sus ventas respecto a marzo de 2021, hasta alcanzar ingresos consolidados por US$ 202,2 millones, debido a la mayor actividad registrada y a un precio promedio más alto en todas sus divisiones.

De manera similar, el Ebitda ajustado de la compañía alcanzó los US$ 75,8 millones, mostrando un crecimiento de 14,3% respecto de igual periodo de 2021, impulsado principalmente por el mejor desempeño de las divisiones Logística y Terminales Portuarios. Así, a marzo de 2022, la entidad alcanzó un margen Ebitda ajustado de 37,5%.

Por otro lado, es posible apreciar estabilidad en el nivel de endeudamiento al primer trimestre de 2022, con una deuda financiera ajustada que alcanzó US$ 679,9 millones. Esto, en conjunto con el incremento en la generación de Ebitda antes mencionado, genero una mejora de los indicadores de cobertura.

Así, a marzo de 2022, el ratio de deuda financiera neta ajustada a Ebitda ajustado alcanzó las 1,1 veces, inferior a lo registrado al cierre de 2021. De la misma manera, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se vio fortalecida respecto de su historia, alcanzando las 10,1 veces a igual fecha.

La compañía cuenta una posición de liquidez "Robusta". Esta considera, a marzo de 2022, importantes niveles de caja por US$ 354,8 millones, una generación de FCNOA esperado para 2022 de US$ 191,1 millones y vencimientos de corto plazo por US$ 99,7 millones. En conjunto con el buen acceso al mercado financiero, demostrado en 2020, luego de la colocación de la serie E por UF 1,2 millones y la serie H por UF 1,4 millones, en momentos de mayor estrés en la industria.

A la fecha, la sociedad se encuentra en proceso de inscripción de dos líneas de bonos, con plazos de 10 y 30 años, bajo las cuales se contemplan emisiones que no podrán superar los UF 4millones de manera conjunta. Los fondos serán destinados a financiar el plan de inversiones de la compañía, refinanciamiento y otros fines corporativos generales.

El viernes 6 de mayo de 2022, la empresa publicó un hecho esencial donde informaron al mercado la compra de 17 remolcadores en operación y 4 en construcción, por parte de su filial SAAM Towage Brasil. El precio total de la operación es de US$ 198 millones,

con un aporte de deuda financiera de US$ 65 millones que se descontaran del precio. Feller Rate estima que esto no implicaría un mayor impacto en la calidad crediticia de la empresa considerando que el aumento de la deuda vendría acompañado de un incremento del Ebitda producto de la nueva flota, manteniendo así indicadores en los parámetros esperados para su clasificación.

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 acordes con su clasificación de riesgo; en particular, se prevé que mantenga una cobertura de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado bajo las 2,0 veces de manera estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se gatillaría como consecuencia de una mayor agresividad financiera o un mayor deterioro de su generación operacional, que se traduzcan en un nivel de endeudamiento e indicadores crediticias por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo ante la reciente alza de clasificaciones en 2022.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Arturo Zuleta – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400

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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad