	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
27-01-23	AA	Estables
7-10-22	AA	CW Neg
ACCIONES - Unica		
27-01-23	1ª Clase Nivel 2	
7-10-22	1ª Clase Nivel 2	
LíNEA BONOS 1037, 1038, 1101, 1102, 793, 794 - C, D, E, F, G, H, I, Linea		
27-01-23	AA	Estables
7-10-22	AA	CW Neg

FELLER RATE ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES" A LA CLASIFICACIóN DE SOCIEDAD MATRIZ SAAM Y RETIRA EL "CREDITWATCH NEGATIVO".

27 ENERO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate retiró de su listado de revisión especial las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Matriz SAAM y asignó perspectivas "Estables".

Las clasificaciones "AA" asignadas a la solvencia y las 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 59,73% a un 61,02%, durante 2023.

En octubre de 2022, la empresa publicó un hecho esencial anunciando la suscripción de un contrato con Hapag -Lloyd para la venta del 100% de sus filiales SAAM Ports y SAAM Logistics. Por lo que, luego de que se concrete la transacción, la empresa continuará operando su negocio de remolcadores y de carga aérea.

SM-SAAM pertenece a una industria con una relevante exposición a la actividad del comercio internacional, la cual experimentó una disminución en la demanda de algunos servicios, especialmente durante la pandemia. Sin embargo, en los últimos periodos, la empresa ha tenido un crecimiento inorgánico importante, que derivó en una mayor diversificación y un mayor control de su generación operacional, lo que le ha permitido mitigar estas variaciones.

Al tercer trimestre de 2022, la compañía mostró un crecimiento de 12,6% en sus ventas, hasta alcanzar ingresos consolidados de sus operaciones continuadas por US$ 337,5 millones; esto, producto de la mayor cantidad de faenas del periodo, principalmente en Brasil, Canadá y Perú, además del aumento en las tarifas.

Sin embargo, el incremento en los ingresos no logró compensar en su totalidad el alza en los costos del periodo, generando que el Ebitda ajustado de la compañía proveniente de sus operaciones continuadas alcanzara los US$ 110,3 millones, mostrando una disminución de 5,9% respecto de igual periodo de 2021. Así, al tercer trimestre de 2022, la entidad alcanzó un margen Ebitda ajustado de 32,7%, por debajo del 39,1% registrado a igual periodo de 2021.

Por otra parte, es posible apreciar una disminución en el nivel de endeudamiento considerando una deuda financiera ajustada de US$ 535,5 millones a septiembre de 2022, luego de que se reclasificaron los pasivos correspondientes a las operaciones involucradas en la transacción como pasivos para la venta.

Así, a septiembre de 2022, el ratio de deuda financiera neta ajustada a Ebitda ajustado alcanzó las 2,6 veces, y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros, las 7,4 veces; ambos indicadores consideran solo las operaciones continuadas y se calculan con un Ebitda anualizado simple.

La compañía cuenta una posición de liquidez "Robusta". Esta considera, al tercer trimestre de 2022, importantes niveles de caja por US$ 150,4 millones, una generación de Ebitda de US$ 147,1 millones (considerando una anualización simple) y vencimientos de corto plazo por US$ 56,6 millones. A lo anterior se suma 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 los momentos de mayor estrés en la industria.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La asignación del "Creditwatch Negativo" respondía a la envergadura de la operación mediante la cual SAAM vendería sus negocios de terminales portuarios y logística terrestre, que podría derivar en importantes cambios en su perfil de negocios, desde el punto de vista de la diversificación operacional. Además, incorporaba la posibilidad de que la posición financiera de la compañía pudiera sufrir algún impacto asociado a la transacción y a las estrategias financieras de largo plazo adoptadas.

De igual manera, se consideró la incertidumbre respecto de las inversiones necesarias a realizar, en cuanto a su financiamiento, métricas crediticias objetivo e incrementos en la generación operacional a partir de estas.

El retiro de la clasificación del listado de revisión especial responde al plan estratégico anunciado por la compañía, enfocado en el crecimiento de su segmento de remolcadores (en el que mantiene una amplia participación de mercado), lo que permitirá mitigar, en parte, la menor diversificación de negocios. A su vez, considera el compromiso de la entidad de mantener, de forma estructural, sus métricas crediticias acordes con su clasificación de riesgo.

ESCENARIO BASE: Considera que, tras la materialización del proceso de venta, la empresa utilizará una parte importante de los flujos a recibir para el financiamiento de su plan de inversiones, pago de deuda y para un reparto de dividendos acorde con su política histórica, permitiendo a la compañía continuar evidenciando una estrategia financiera conservadora, manteniendo indicadores en relación con su clasificación de riesgo actual.

En particular, se espera que la empresa mantenga una cobertura de deuda financiera sobre Ebitda bajo las 3,0 de forma estructural y un leverage financiero neto por debajo de la 1,0 vez.

ESCENARIO DE BAJA: Se gatillaría como consecuencia de una mayor agresividad financiera o un mayor deterioro de su generación operacional, que se traduzcan, de forma estructural, en un nivel de endeudamiento e indicadores crediticios desalineados con la clasificación de riesgo actual.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Esteban Sánchez – 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