

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE SOCIEDAD MATRIZ SAAM. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

6 FEBRUARY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de Sociedad Matriz SAAM. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Matriz SAAM S.A. reflejan su "Satisfactorio" perfil de negocios y su "Sólida" posición financiera.

Junto al perfil *stand alone*, la clasificación incorpora el soporte que le brinda su controlador, Quiñenco S.A., quien mantenía una participación de 62,6% a diciembre de 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. Esta transacción se concretó en agosto de 2023, por lo que a partir de esta fecha la compañía solo cuenta con su negocio de remolcadores y de carga aérea.

SM-SAAM 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, 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 2023, la compañía mostró un crecimiento de 17,2% en sus ventas, hasta alcanzar ingresos consolidados por US\$395,6 millones. Esto, producto de la consolidación de las nuevas operaciones de remolcadores y la puesta en marcha de los 21 remolcadores adquiridos en Brasil, sumado al aumento en los ingresos de Aerosan, dado el incremento en las tarifas de algunos servicios, que permitió compensar la caída en los niveles de actividad.

A septiembre de 2023, el alza en costos y gastos operacionales se vio compensada por el aumento en los ingresos de la compañía, de forma tal que se registró un incremento en la generación de Ebitda ajustado de sus operaciones de 16,8%, llegando a los US\$122,6 millones (US\$104,2 millones a septiembre 2022). Sin embargo, dado que el alza en los ingresos fue proporcionalmente menor que el incremento en costos y gastos operacionales, el margen Ebitda ajustado de la compañía disminuyó, llegando a 31,0% a septiembre de 2023 (32,7% a septiembre 2022).

Al tercer trimestre de 2023, el stock de deuda financiera disminuyó un 0,9%, llegando a los US\$544,4 millones. Esta caída se explica por el pago de vencimientos de largo plazo, que compensó el aumento de la deuda financiera de corto plazo asociada a la compra de activos de Starnav.

Así, a septiembre de 2023, el ratio de deuda financiera neta ajustada a Ebitda ajustado alcanzó las -2,3 veces, producto del exceso de caja generada luego de que se materializara la reciente venta. En tanto, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros llegó a 5,5 veces.

La compañía cuenta una posición de liquidez "Sólida". Esta considera, al tercer trimestre de 2023, importantes niveles de caja por US\$906,6 millones, una generación de flujos de fondos de la operación anualizados por US\$103,3 millones y vencimientos de corto plazo por US\$137 millones. A lo anterior se suma el buen acceso al mercado financiero, demostrado en 2020, luego de la colocación de la serie E por UF1,2 millones y la serie H por UF1,4 millones, en momentos de mayor estrés en la industria.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jan-24	AA	Estables
Jan-23	AA	Estables
Acciones - Unica		
Jan-24	1ª Clase Nivel 2	
Jan-23	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1037, 1038, 1101, 1102, 793, 794 - C, E, H, Línea		
Jan-24	AA	Estables
Jan-23	AA	Estables
Línea Bonos 1037, 1038, 794 - D, F, G, I		
Jan-24	retiro	
Jan-23	AA	Estables

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que, tras la venta de SAAM Port y SAAM Logistics, la empresa cuenta con un nivel de caja relevante que, sumado a su capacidad de generación de flujos, le permite financiar sus inversiones, pagar sus compromisos financieros y repartir dividendos acorde con su política histórica. De esta forma, la compañía puede continuar evidenciando una estrategia financiera conservadora, manteniendo indicadores acordes con su clasificación de riesgo actual.

En particular, se prevé que mantenga una cobertura de deuda financiera sobre Ebitda bajo las 3,0 veces de forma estructural y un *leverage* financiero por debajo de la 1 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: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400