



ACCIÓN DE RATING

30 de julio, 2019

Comunicado nuevas líneas de bonos

RATINGS

SMU S.A.

Nueva línea de bonos a 10 años	A-
--------------------------------	----

Nueva línea de bonos a 30 años	A-
--------------------------------	----

Tendencia	Positiva
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación de industria de bienes de consumo](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

José Delgadillo +56 2 2896 8211
Analista Corporaciones
jdelgadillo@icrchile.cl

SMU S.A.

Informe de nuevas líneas de bonos

ICR clasifica en categoría A-/Positiva las nuevas líneas bonos (en proceso de inscripción) de SMU, fundamentado en que, de acuerdo a nuestras estimaciones, los fondos de la eventual colocación no tendrían efectos adversos en los indicadores de deuda de la compañía, considerando un escenario en que dichos fondos se destinarían completamente al refinanciamiento de pasivos.

SMU se encuentra en proceso de inscripción de dos líneas de bonos, a 10 y 30 años. El monto a inscribir es de UF 3.000.000 por cada una. Sin embargo, las colocaciones que se hagan con cargo a ambas líneas conjuntamente no pueden superar dicho monto. Opinamos que la estructura estipulada en los contratos de emisión, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no incluye condiciones tales que ameriten una clasificación de riesgo de los instrumentos distinta a la solvencia del emisor.

Consideramos que actualmente la empresa presenta mejores condiciones de financiamiento que en períodos previos, lo que repercute positivamente en que continúen los ahorros en costos financieros evidenciados durante el último tiempo. Asimismo, la compañía ha logrado mejorar su estructura de endeudamiento, permitiendo así alargar la duración de la deuda.

Junto a las mejores condiciones de financiamiento, la mayor generación de flujos como resultado de una favorable evolución operacional, ha contribuido a fortalecer los indicadores de endeudamiento y cobertura de SMU, teniendo un efecto positivo en el rating asignado por esta clasificadora.

Hacemos hincapié en que, si los fondos se destinan a un uso diferente del refinanciamiento de pasivos, ICR procederá a evaluar el impacto sobre los indicadores de deuda la compañía. En caso de observarse un deterioro importante en la situación financiera y niveles de endeudamiento, cambios de clasificación a la baja podrían ocurrir.

Para SMU, la evaluación del riesgo del negocio, esto es fortaleza de la marca, participación de mercado, diversificación y economías de escala/tamaño relativo, indica que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría A. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero, es decir, la evaluación de los niveles de deuda, se encuentra en proceso de consolidación hacia un nivel considerado por ICR como “adecuado”, lo que reduce momentáneamente el rating asignado hasta categoría A-. Sin embargo, nuestras expectativas consideran que el fortalecimiento del negocio y financiero que ha mostrado la compañía durante los últimos períodos debiese ser sostenible en el futuro, lo que está contemplado en la [tendencia positiva asignada a la empresa en junio de 2019](#).

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones solvencia y bonos

Fecha	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Tendencia	Motivo
17-jul-13	BB+	BB+	Negativa	Cambio de clasificación
12-ago-13	B	B	En Observación	Cambio de clasificación y tendencia
30-abr-14	B	B	En Observación	Reseña anual
23-oct-14	B	B	Estable	Cambio de tendencia
30-abr-15	B	B	Positiva	Cambio de tendencia
31-ago-15	B+	B+	Positiva	Cambio de clasificación
31-mar-16	BB-	BB-	Positiva	Reseña anual con cambio de clasificación
30-nov-16	BB	BB	Positiva	Cambio de clasificación
24-ene-17	BB+	BB+	Estable	Cambio de clasificación y tendencia
31-mar-17	BB+	BB+	Estable	Reseña anual
17-nov-17	BB+	BB+	Positiva	Cambio de tendencia
24-ene-18	BBB-	BBB-	Positiva	Cambio de clasificación
29-mar-18	BBB	BBB	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación
29-jun-18	BBB	BBB	Positiva	Cambio de tendencia
07-dic-18	BBB+	BBB+	Estable	Cambio de clasificación y tendencia
29-mar-19	BBB+	BBB+	Estable	Reseña anual
20-jun-19	A-	A-	Positiva	Cambio de clasificación y tendencia
25-jul-19	A-	A-	Positiva	Nuevos instrumentos

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la Categoría A.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.