

Comunicado Cambio de Clasificación y Tendencia (Estados Financieros Septiembre 2016)

SMU S.A.

Ratings

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia / Bonos	BB+	Modificación	Estable	Modificación	General de empresas; Industria de bienes de consumo

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **modifica desde Categoría BB hasta Categoría BB+**, la clasificación asignada a la solvencia y líneas de bonos de SMU S.A., con sus respectivas series. **La tendencia, en tanto, se modifica desde Positiva hasta Estable.**

El aumento de clasificación se sustenta exclusivamente en el IPO recientemente materializada por la compañía, con lo cual se logró recaudar \$129.950 millones aproximadamente, los que serán destinados al pago de deuda financiera y relacionada.

En línea con lo anunciado a través del comunicado de cambio de clasificación de noviembre de 2016, donde se informó que el IPO podría tener efectos favorables en la clasificación de riesgo asignada a SMU, este nuevo aumento en el rating responde al complemento que esta inyección de recursos significa para el fortalecimiento operacional que ha mostrado la compañía.

Aun cuando el monto recaudado es significativamente inferior a lo presupuestado en los planes iniciales de la compañía – esto es \$230.000 millones –, las sensibilizaciones de ICR relacionadas con el efecto del IPO en los ratios de SMU, indican que esta cifra les permitiría acercarse a los indicadores de la industria a una mayor velocidad respecto de sólo aplicar eficazmente su plan trienal.

En opinión de ICR, este aumento de capital se está materializando en una etapa de SMU en que la compañía muestra evidencia de un fortalecimiento operacional (que se ha ido reflejando en los aumentos de clasificación por parte de esta clasificadora), lo que significa que

los fondos recaudados tendrán un real impacto en los indicadores de la empresa al materializar el pago de deuda financiera (probablemente la cuota del bono local por cerca de \$52.000 millones) y deuda relacionada por el monto restante, lo que impactará en un menor stock de obligaciones y una menor carga financiera.

La tendencia estable asignada a la clasificación de riesgo, se relaciona con el cierre de etapas importantes en SMU, como es la actual apertura a bolsa, que si bien impacta favorablemente en las cifras financieras de la compañía, al tratarse de un monto significativamente inferior a los \$230.000 millones presupuestados inicialmente, implican que la compañía percibió un flujo importante, que cubrirá deuda, pero que no le otorga holgura financiera ni les permite llegar a los indicadores actuales de la industria. Lo anterior significa que estas brechas se deberán ir acortando de manera paulatina conforme se continúen materializando de manera efectiva sus iniciativas establecidas en el plan trienal.

Con todo, es importante mencionar que, conforme las mejoras operacionales continúen (de manera significativa), podrían existir nuevos incrementos en la clasificación asignada a SMU. En caso contrario, si las mejoras en los indicadores de deuda derivadas del IPO implicaran que la compañía volviera a adquirir un mayor stock de deuda, la clasificación de riesgo podría modificarse negativamente. Misma situación podría ocurrir si se produjera una contracción relevante en los resultados de la empresa.

Definición de Categorías

SOLVENCIA/BONOS

CATEGORÍA BB

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

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría BB.

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN DE BONOS/SOLVENCIA			
Fecha	Solvencia y Bonos	Tendencia	Motivo
30-Abr-13	A-	En Observación	Reseña Anual
Jun-13	BBB	Negativa	Cambio de clasificación y tendencia
Jul-13	BB+	Negativa	Cambio de clasificación
Ago-13	B	En Observación	Cambio de clasificación y tendencia
Abr-14	B	En Observación	Reseña Anual
Oct-14	B	Estable	Cambio de tendencia
Abr-15	B	Positiva	Cambio de tendencia
Ago-15	B+	Positiva	Cambio de clasificación
Mar-16	BB-	Positiva	Reseña Anual y Cambio de clasificación
Nov-16	BB	Positiva	Cambio de clasificación
Ene-17	BB+	Estable	Cambio de clasificación y tendencia

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.