

## Tras la realización del aumento de capital por \$95.000 millones, Feller Rate sube de "BB-" a "BB+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de SMU S.A. Las perspectivas se mantienen en "Positivas".

Solvencia  
Perspectivas

Ago. 2017  
BB-  
Positivas

Nov. 2017  
BB+  
Positivas

<http://twitter.com/fellerrate>



Contacto: Liliana Cancino C. / [liliana.cancino@feller-rate.cl](mailto:liliana.cancino@feller-rate.cl) - Claudio Salin G. / [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl)

**SANTIAGO, CHILE - 20 DE NOVIEMBRE 2017.** Feller Rate subió de "BB-" a "BB+" las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de SMU S.A. (SMU). Las perspectivas de la clasificación se mantuvieron en "Positivas".

El alza de clasificación incorpora el impacto material en la solvencia de la compañía producto de la reciente colocación de acciones informada, a través de un hecho esencial, el pasado el 16 de noviembre de 2017. De acuerdo con la administración, este aumento de capital de \$95.000 millones será utilizado, principalmente, para prepagar deuda, incluyendo una porción importante del bono internacional (cuyo monto total es \$192.000 millones, con vencimiento en 2020) durante el primer trimestre de 2018. Ello beneficiará el perfil de amortizaciones de la entidad, permitiéndole optimizar su estructura de capital.

Luego del debilitamiento del perfil financiero observado desde 2011, la ejecución del plan estratégico 2014-2016 permitió a la compañía disminuir las presiones sobre su generación de flujo, y las mejoras en eficiencias obtenidas revertieron las pérdidas exhibidas, registrándose un gradual fortalecimiento de su desempeño operativo y financiero. Siguiendo los mismos lineamientos, los principales pilares del actual plan estratégico 2017-2019 apuntan a la experiencia del cliente, mejoras en la eficiencia, la excelencia operacional y el fortalecimiento de la posición financiera.

La realización de los mencionados planes estratégicos, junto con la enajenación de algunos activos, ha permitido a SMU ejecutar acciones para dar soporte externo a la liquidez. Así, en 2017, destaca el aumento de capital a través de la colocación de acciones por \$129.950 millones en enero y de \$ 95.000 millones en noviembre, y la colocación de bonos locales por \$80.000 millones en abril y por \$26.000 millones en septiembre. También cabe mencionar el reciente anuncio de una potencial operación de compraventa de acciones de la filial Construmart S.A., que, de concretarse, inyectaría recursos por cerca de \$ 50.000 millones durante el primer semestre de 2018, los que se utilizarían para prepagar deuda bancaria, principalmente.

Con el reciente aumento de capital, la entidad presentaría una importante disminución del *leverage* financiero y continuaría optimizando su perfil de amortizaciones, disminuyendo el importante vencimiento que tiene en 2020. Ello, considerando que, durante el primer trimestre de 2018, prepagará parte relevante de éste y, consecuentemente, disminuirá los gastos financieros hacia adelante.

El aumento de la clasificación también incorpora que la compañía mantendrá su buen acceso al mercado de capitales, mejorará la generación de caja gracias a la implementación de sus planes comerciales y de eficiencias operativas, y que continuará enfocada en el fortalecimiento de su posición financiera.

### PERSPECTIVAS: POSITIVAS

**ESCENARIO AL ALZA:** Podría producirse, en el mediano plazo, en caso de mantener las mejoras operacionales asociadas al desarrollo de su plan estratégico y las reestructuraciones financieras que permitan tanto disminuir su nivel de endeudamiento, como extender su duración, derivando en mejores indicadores de cobertura y liquidez.

**ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN:** Se podría dar ante una ralentización de sus mejoras operativas y financieras, producto de escenarios adversos que retrasen los planes establecidos y moderen los avances de los indicadores de solvencia y liquidez respecto a lo esperado.

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl) en la sección **Nomenclatura**

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, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.