	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-01-26	AA	Estables
30-01-25	AA	Estables
Acciones - Unica		
30-01-26	1ª Clase Nivel 2	
30-01-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1037, 1038, 1101, 1102, 794 - C, E, H, Linea		
30-01-26	AA	Estables
30-01-25	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE SOCIEDAD MATRIZ SAAM. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

30 ENERO 2026 | 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. (SM-SAAM) reflejan un perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio" y una posición financiera calificada en "Sólida.

Junto al perfil ***stand alone***, la clasificación incorpora el soporte que le brinda su controlador, Quiñenco S.A., quien mantenía una participación de 66% a noviembre de 2025.

El "Satisfactorio" perfil de negocios refleja, principalmente, su fuerte posición competitiva en el segmento de remolcadores, el que cuenta con una mayor estabilidad relativa y un alto grado de diversificación geográfica. En contrapartida, considera su participación en una industria sensible a la evolución del comercio mundial y expuesta a distintas regulaciones y riesgos propios en los mercados y países en que participa.

La "Sólida" posición financiera evidencia una alta capacidad de generación de flujos, con acotados niveles de endeudamiento, lo que ha permitido la mantención de buenos índices de cobertura y una sólida posición de liquidez.

Al cierre de septiembre 2025, la compañía registró ingresos consolidados por US$462,6 millones, con un crecimiento de 8,4% respecto de septiembre 2024, explicado por un aumento en el segmento de remolcadores (8,6%), el cual presentó una mejor composición de servicios y una mayor cantidad en servicios (considera actividad remolcaje portuario y servicios especiales); sumado a un crecimiento del 8,0% en el segmento de logística aérea, producto de una mejor mezcla de contratos y servicios, con un incremento en exportaciones.

A la misma fecha, los costos operacionales alcanzaron los US$314,6 millones, lo que reflejó un aumento de 4,7% en comparación a septiembre de 2024, asociado a una mayor actividad en el segmento de remolcadores y, en menor medida, en el segmento de logística aérea. Por el lado de los gastos, se vio un comportamiento relativamente estable respecto en el tercer trimestre de 2025, con un aumento acotado del 2%, llegando a los US$69,5 millones.

Lo anterior derivó en un incremento de la generación de Ebitda ajustado, alcanzando los US$160,4 millones (US$139 millones a septiembre 2024), lo que representó un alza interanual del 15,2%. De igual forma, el margen Ebitda ajustado de la compañía alcanzó un 34,7% a septiembre de 2025 (32,6% a septiembre 2024).

Al tercer trimestre de 2025, el stock de deuda financiera disminuyó en un 3,5% en relación con el mismo período del año anterior, en el que llegó a US$499,4 millones.

Por otra parte, la alta capacidad de generación de fondos de operación ha permitido que la compañía, históricamente, evidencie una buena capacidad de pago, medida a través del indicador flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera, promediando un 22,8% entre el año 2018 y 2023 (exceptuando 2024, donde cayó a 1,0%, producto del elevado pago de impuestos asociado a la reciente venta del negocio de terminales portuarios). A septiembre de 2025, el indicador alcanzó un 28,8%.

En tanto, el ratio de deuda financiera neta ajustada a Ebitda ajustado osciló entre las 1,4 y las 2,8 veces entre 2016 y 2022. A partir del 2023, se observan indicadores negativos, debido a la gran caja mantenida tras la venta de SAAM Ports y SAAM Logistics;

específicamente, el ratio alcanzó las -0,1 veces a septiembre de 2025. Mientras, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros llegó a las 9,5 veces en el periodo.

La compañía cuenta con una posición de liquidez "Sólida". Esta considera, al tercer trimestre de 2025, importantes niveles de caja por US$512 millones, una generación de flujos de fondos de la operación anualizados por US$138,9 millones y vencimientos de corto plazo por US$72,6 millones. A lo anterior se suma el buen acceso al mercado financiero

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la mantención de su satisfactorio modelo de negocios y los relevantes niveles de caja, junto con su sólida capacidad de generación de flujos operacionales, lo cual permite financiar su plan de inversiones previsto para el año 2026, sin nueva deuda. Con todo, Feller Rate siempre ha considerado el carácter transitorio de estos fondos de caja y la expectativa de la mantención de las métricas de Deuda financiera neta sobre Ebitda por debajo de 3,0 veces, mientras que el *leverage financiero* permanecería inferior a 1,0 vez, ambos ratios de forma estructural, coherentes con su actual clasificación de riesgo

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se gatillaría como consecuencia de un deterioro en el perfil de riesgo del negocio, políticas financieras agresivas o una disminución de su generación operacional, que se traduzcan, de forma estructural, en indicadores crediticios desalineados con la clasificación de riesgo actual.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José A. Mendicoa – 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