

La compañía se enfoca en el crecimiento orgánico de remolcadores y logística aérea.

Santiago, 29 de enero de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de Bonos		AA
Bonos	BSAAM-C	AA
Bonos	BSAAM-E	AA
Bonos	BSAAM-H	AA
Acciones	SMSAAM	PCN3

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos de Sociedad Matriz SAAM en “Categoría AA”

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos de **Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM)** en “Categoría AA” con tendencia “Estable” y modifica la clasificación de sus títulos accionarios desde “Primera Clase Nivel 2” a “Primera Clase Nivel 3”.

El cambio de clasificación de las acciones, se sustenta en una reducción en la presencia bursátil (promedio anual del número de días que se haya registrado transacciones por UF 1.000 o más durante los últimos 180 días) que, a noviembre de 2025 fue de 42,6%, manteniéndose bajo 50,0% desde junio de 2025, lo que, según la metodología de **Humphreys**, es compatible con una clasificación “Primera Clase Nivel 3”.

Entre las fortalezas que dan sustento a la clasificación de **SM SAAM** en “Categoría AA”, se ha tenido en consideración su sostenido buen desempeño durante los últimos años, en línea con el plan estratégico de la empresa, mostrando crecimiento y mejorando su participación en sus segmentos de negocio, favoreciendo, de esta manera, el acceso a economías de escala, la competitividad en los mercados donde opera, mayores rentabilidades y diversificación geográfica de su negocio principal. Cabe mencionar, que con la venta de los negocios portuarios y de logística terrestre la compañía se ha mantenido operando con una elevada liquidez para apoyar nuevas inversiones y/o prepagos de deuda.

Otro aspecto positivo considerado en el proceso de clasificación es la amplia diversificación de clientes y proveedores, junto con la sólida trayectoria del grupo, que supera los 60 años de operaciones. Esta experiencia ha permitido consolidar un modelo de negocio orientado a la diversificación geográfica de ingresos y flujos, complementado por mejoras continuas en su modelo operacional, lo que fortalece su competitividad en América, su principal zona de actividad.

Relacionado con lo anterior, se reconoce particularmente la estabilidad del negocio de remolcadores con una persistente generación de flujos positivos, rubro en donde **SM SAAM** se ubica como el mayor operador de América.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

Asimismo, la clasificación destaca la solvencia y apoyo financiero que puede brindarle su controlador, el grupo chileno Quiñenco S.A., empresa que posee una amplia experiencia en la administración de empresas de distintos rubros, teniendo a septiembre de 2025 una participación en la compañía de un 62,60%. Finalmente, se tiene en cuenta que la sociedad, en particular por su experiencia y las nuevas oportunidades que se pueden presentar, tiene potencial de crecimiento para posicionarse con sus negocios.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación asignada a **SM SAAM**, figura el hecho que la compañía se desempeña en un rubro expuesto a las fluctuaciones del comercio y a la economía mundial, lo que podría afectar el volumen de negocios y la generación de caja de la empresa. Sin embargo, se reconoce que en años recientes las fluctuaciones del mercado no han perjudicado a la estabilidad de los flujos de la compañía.

Otro factor que puede afectar las actividades de la sociedad es el nivel de competencia en sus segmentos operativos, en especial en remolcadores, lo que podría verse incrementado con la llegada de nuevos operadores globales.

Un elemento de riesgo adicional a la competitividad es el cambio tecnológico, tanto en las naves que deben ser asistidas como de los equipos necesarios para desarrollar sus faenas en el segmento remolcadores y logística. Esta modificación ha obligado a la empresa a realizar inversiones importantes para seguir siendo competitiva.

Un factor que afecta la generación de caja de la empresa es el término de las concesiones de los remolcadores en los países donde la compañía tiene concesiones de prestación de este servicio. Sin embargo, este riesgo se mitiga dado que en la actualidad únicamente posee concesión en Costa Rica, la cual fue renovada por tres años.

Otros riesgos evaluados corresponden a las importantes diferencias entre las legislaciones nacionales e internacionales que regulan sus negocios, así como la multiplicidad de empresas filiales y coligadas, de países en los que participa y, por tanto, de monedas en las que la compañía desarrolla sus negocios. Esto puede complejizar las operaciones de la empresa, en particular, por efectos de descalce de divisas, que en todo caso son atenuadas con instrumentos derivados. Adicionalmente se considera que muchas de las economías en las que opera la compañía exhiben un riesgo soberano superior al de Chile.

La perspectiva de la clasificación se califica en "*Estable*", por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios de relevancia ni en los riesgos que afectan a la compañía.

En términos de *ESG*² la empresa cuenta con un área de sostenibilidad y ha presentado su Estrategia de Sostenibilidad al 2030, la cual tiene cuatro pilares de desarrollo: reportabilidad y gestión de riesgos; personas y compromiso social; medioambiente y acción climática y desarrollo de proyectos sustentables.

Entre enero y septiembre de 2025, **SM SAAM** alcanzó ingresos por US\$ 462,6 millones, una ganancia de US\$ 66,6 millones y un EBITDA de US\$ 157,9 millones. A la misma fecha, la deuda financiera fue de US\$ 481,9 millones, con un patrimonio total de US\$ 1.121,7 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Analista de riesgo

patricio.delbastro@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

² Por sus siglas en inglés, medioambiental, social y de gobernanza.