

|              | Ene. 2024 | Ene. 2025 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia    | AA        | AA        |
| Perspectivas | Estables  | Estables  |

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

| INDICADORES RELEVANTES <sup>(1)</sup>       |       |       |         |
|---------------------------------------------|-------|-------|---------|
|                                             | 2022  | 2023  | Sep.24* |
| Ingresos Ordinarios                         | 462   | 540   | 427     |
| Ebitda                                      | 147   | 160   | 137     |
| Ebitda Ajustado                             | 149   | 163   | 139     |
| Deuda Financiera                            | 549   | 489   | 499     |
| Deuda Financiera Ajustada                   | 549   | 488   | 500     |
| Margen Ebitda                               | 31,8% | 29,7% | 32,1%   |
| Margen Ebitda Ajustado                      | 32,2% | 30,2% | 32,6%   |
| Endeudamiento financiero                    | 0,6   | 0,4   | 0,4     |
| Endeudamiento financiero Aj.                | 0,6   | 0,4   | 0,4     |
| Ebitda / Gastos Financieros                 | 7,5   | 5,3   | 7,5     |
| Ebitda Aj. / Gastos Financieros             | 7,6   | 5,4   | 7,6     |
| Deuda Financiera / Ebitda                   | 3,7   | 3,1   | 2,8     |
| Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado | 3,7   | 3,0   | 2,8     |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda              | 2,8   | -2,3  | -0,1    |
| Deuda Fin. Neta Aj. / Ebitda Aj.            | 2,7   | -2,3  | -0,1    |
| FCNOA / Deuda Financiera                    | 17,4% | 21,0% | -1,0%   |

(1) Definiciones en anexos.

Solo incorpora operaciones continuadas.

| PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO                |       |            |          |               |        |
|--------------------------------------------------|-------|------------|----------|---------------|--------|
| Principales Aspectos Evaluados                   | Débil | Vulnerable | Adecuado | Satisfactorio | Fuerte |
| Liderazgo en sus áreas de negocios               |       |            |          |               |        |
| Diversificación geográfica de sus operaciones    |       |            |          |               |        |
| Diversificación de sus líneas de negocios        |       |            |          |               |        |
| Exposición a distintas regulaciones              |       |            |          |               |        |
| Industria expuesta a actividad económica mundial |       |            |          |               |        |
| Industria intensiva en capital.                  |       |            |          |               |        |

| POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA    |       |          |            |               |        |
|--------------------------------|-------|----------|------------|---------------|--------|
| Principales Aspectos Evaluados | Débil | Ajustada | Intermedia | Satisfactoria | Sólida |
| Liquidez                       |       |          |            |               |        |
| Rentabilidad                   |       |          |            |               |        |
| Generación de flujos           |       |          |            |               |        |
| Endeudamiento                  |       |          |            |               |        |
| Coberturas                     |       |          |            |               |        |

## FUNDAMENTOS

Las clasificaciones asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM) reflejan su "Satisfactorio" perfil de negocios y su "Sólida" posición financiera.

Junto al perfil *stand alone*, la clasificación incorpora el soporte que le brinda su controlador, Quiñenco S.A., quien mantenía una participación de 62,6% a diciembre de 2024.

En octubre de 2022, la empresa publicó un hecho esencial anunciando la suscripción de un contrato con Hapag -Lloyd para la venta del 100% de sus filiales SAAM Ports y SAAM Logistics. Esta transacción se concretó en agosto de 2023, por lo que, a partir de esa fecha, la compañía solo cuenta con su negocio de remolcadores y de carga aérea.

SM-SAAM pertenece a una industria con una relevante exposición a la actividad del comercio internacional, el cual experimentó una disminución en la demanda de algunos servicios, especialmente durante la pandemia. Sin embargo, en los últimos periodos la empresa tuvo un crecimiento inorgánico importante, que derivó en una mayor diversificación y un mayor control de su generación operacional, lo que le ha permitido mitigar estas variaciones.

Al tercer trimestre de 2024, la compañía mostró un crecimiento de 7,9% en sus ventas, hasta alcanzar ingresos consolidados por US\$426,7 millones. Esto, producto de los mayores días de operación de servicios de remolcaje a terminales especializados -que aumentaron un 16%-, a un incremento en las tarifas de algunos contratos y a la mayor actividad de remolcaje portuario, con un alza de 2% en las faenas. A esto se sumó el aumento en los ingresos de Aerosan, dada la adquisición de Petraly en Ecuador, el incremento en las tarifas de algunos servicios y los mayores niveles de actividad.

A septiembre de 2024, el alza en costos y gastos operacionales se vio compensada por el aumento en los ingresos de la compañía. Con ello se registró un incremento de 14,0% en la generación de Ebitda ajustado de sus operaciones, la cual llegó a US\$139,0 millones (US\$122,6 millones a septiembre 2023). De igual forma, se vio un incremento en el margen Ebitda ajustado, que alcanzó a 32,6% a septiembre de 2024 (31,0% a septiembre 2023).

A igual periodo, el stock de deuda financiera aumentó un 2,3%, llegando a los US\$499,5 millones. Esto, producto de mayores pasivos por arrendamiento operativos corrientes y no corrientes asociados a Aerosan.

Así, a septiembre de 2024 el ratio de deuda financiera neta ajustada a Ebitda ajustado alcanzó las -0,1 veces, producto del exceso de caja generada luego de que se materializara la reciente venta y pese al elevado reparto de dividendos del periodo. En tanto, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros fue de 7,6 veces.

La compañía cuenta con una posición de liquidez "Sólida". Esta considera, al tercer trimestre de 2024, importantes niveles de caja por US\$523,7 millones, una generación de flujos de fondos de la operación anualizados por US\$177,1 millones y vencimientos de corto plazo por US\$149,4 millones. A lo anterior se suma el buen acceso al mercado financiero, demostrado en 2020 luego de la colocación de la serie E por UF 1,2 millones y la serie H por UF 1,4 millones, en momentos de mayor estrés en la industria.

Analista: Andrea Faúndez.  
Andrea.faundez@feller-rate.com

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que, tras la venta de SAAM Port y SAAM Logistics, la empresa cuenta con un nivel de caja relevante que, sumado a su capacidad de generación de flujos, le permite financiar sus inversiones, pagar sus compromisos financieros y repartir dividendos de acuerdo con su política histórica. De esta forma, la compañía puede continuar evidenciando una estrategia financiera conservadora, manteniendo indicadores acordes con su clasificación de riesgo actual.

En particular, se prevé que mantenga una cobertura de deuda financiera sobre Ebitda bajo las 3,0 veces de forma estructural y un *leverage* financiero por debajo de la 1 vez.

ESCENARIO DE BAJA: Se gatillaría como consecuencia de una mayor agresividad financiera o un mayor deterioro de su generación operacional, que se traduzcan, de forma estructural, en un nivel de endeudamiento e indicadores crediticios desalineados con la clasificación de riesgo actual.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

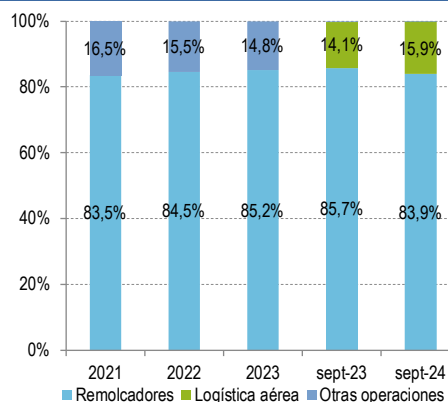
| FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Posiciones de liderazgo en los mercados y negocios donde participa.</li> <li>■ Alta diversificación geográfica y mayor control relativo sobre sus filiales.</li> <li>■ Disminución en su diversificación de negocios mitigado por la mayor estabilidad de su negocio de remolcadores.</li> <li>■ Exposición a regulaciones y prácticas específicas de los múltiples mercados donde participa.</li> <li>■ Participación en industria expuesta a la actividad económica mundial.</li> <li>■ Industria intensiva en capital.</li> </ul> |
| <b>POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Sólida capacidad de generación de flujos operacionales.</li> <li>■ Nivel de endeudamiento acorde a la clasificación asignada.</li> <li>■ Sólida posición de liquidez</li> <li>■ Exposición a riesgo cambiario.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>OTROS FACTORES</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Soporte del controlador, uno de los mayores grupos industriales y financieros de Latinoamérica, que dispone de un amplio acceso a los mercados financieros.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Con fecha 15 de febrero de 2012 se dividió la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., constituyendo a partir de ella la Sociedad Matriz SAAM S.A.

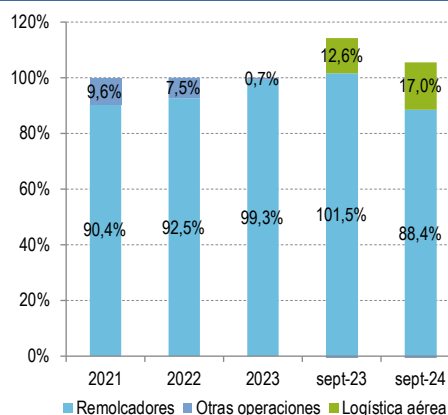
Actualmente, el control de la sociedad recae en Quiñenco S.A., con un 62,6% de la propiedad.

### DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR SEGMENTO



(\*) Se modificó la información por segmentos a partir de 2024.

### DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR SEGMENTO



(\*) Se modificó la información por segmentos a partir de 2024.

## PERFIL DE NEGOCIOS

### SATISFACTORIO

Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM) nace con el objetivo de controlar el 99,99% de la propiedad de SAAM S.A., luego de su separación de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) en el año 2012.

SAAM fue fundada en 1961, como una empresa dedicada a la prestación de servicios relacionados al proceso de movimiento de carga a las compañías navieras, exportadores e importadores.

En julio del 2017, la compañía mediante un hecho esencial informó la división de la filial SAAM en 3 sociedades. La primera es la continuadora legal de SAAM, que mantiene el negocio de los Remolcadores. Adicionalmente se crearon 2 nuevas filiales, SAAM Ports que realiza el negocio de Terminales Portuarios y SAAM Logistics, que contempla las operaciones del negocio Logística y Aerosan.

Posteriormente, en octubre de 2022 se informó la venta de SAAM Ports y SAAM Logistics, la cual se concretó en agosto de 2023. Por lo que actualmente la empresa se divide en su negocio de remolcadores y en su negocio de logística aérea a través de Aerosan.

## MENOR DIVERSIFICACIÓN COMPENSADA POR MAYOR ESTABILIDAD EN FLUJOS DEL NEGOCIO DE REMOLCADORES

Luego de que se cierre la venta de SAAM Ports y SAAM Logistics, la empresa continúa operando su negocio de Remolcadores (SAAM Towage) y de logística aérea a través de Aerosan. En términos de ingreso y Ebitda la fuente principal viene del negocio de remolcadores.

La operación de Remolcadores consiste en los servicios de apoyo al atraque y desatraque de las naves en los puertos, en conjunto con asistencia, salvataje y remolcaje. También ofrece servicios de remolcadores *off-shore*, entre los cuales se encuentra el posicionamiento y anclaje de plataformas petroleras y gasíferas.

El principal servicio ofrecido por SAAM Towage corresponde al remolque portuario, que consiste principalmente en el atraque y desatraque de naves en puerto. Dentro de esta línea de negocios, los clientes pueden ser compañías navieras con distintos tipos de naves, como portacontenedores, graneles, frigoríficos, carga general, entre otros.

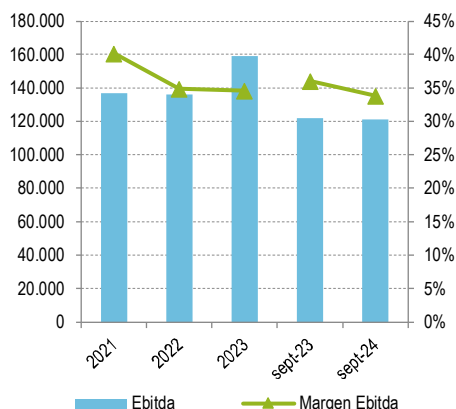
Si bien existe más competencia en esta categoría (3-4 competidores por puerto), lo que genera márgenes más ajustados en comparación a otros segmentos, los ingresos de esta línea de negocio dependen del número de naves atendidas y no de la cantidad de carga movilizada, lo que hace que sus flujos estén menos expuestos, de forma relativa, a la demanda de bienes. Otro aspecto que le otorga mayor estabilidad a los resultados de este segmento es el atender no solo a naves de contenedores, si no que, a otros tipos que tienen distinta exposición a la evolución de la economía mundial.

La segunda categoría que ofrece la empresa, según orden de magnitud en los ingresos, en la línea de remolcadores es el servicio a terminales minero y oil & gas, que consiste en servicios marítimos y *off-shore* a terminales gaseros y petroleros, a través de contratos de largo plazo que generalmente son *take or pay*, lo que otorga una menor volatilidad a los flujos provenientes de este negocio.

Por último, una menor proporción de los ingresos de SAAM Towage provienen del servicio de salvataje y servicios especiales, que consisten en prestaciones esporádicas de salvamento de naves, protección ante derrames, lucha contra incendios, además de

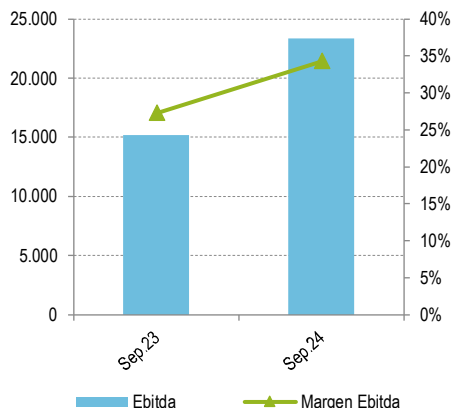
### EBITDA Y MARGEN REMOLCADORES

Cifras en millones de US\$



### EBITDA Y MARGEN LOGISTICA AEREA

Cifras en millones de US\$



(\*) Se modificó la información por segmentos a partir de 2024.

servicios de asistencia de barcasas y obras de construcción civil. Si bien esta línea tiene un carácter más esporádico, al mismo tiempo permite obtener márgenes un poco más altos que las otras categorías dentro de remolcadores.

Feller Rate, considera que, dada la materialización de la transacción, la empresa tendrá una menor diversificación en términos de líneas de negocio, concentrando gran parte de sus resultados en el negocio de remolcadores. No obstante, se estima que esto será compensado por las características de esta industria, lo que les otorgaría una mayor estabilidad a los resultados de la empresa.

## FUERTE POSICIÓN DE MERCADO EN LOS NEGOCIOS EN QUE PARTICIPA

Entre las líneas de negocios donde opera la sociedad, el segmento Remolcadores mantuvo la mayor importancia histórica en términos de ingresos, sin embargo, debido al crecimiento inorgánico que tuvo la entidad en los últimos periodos, la distribución tanto en la generación de ingresos como de Ebitda se ha mostrado variable.

Pese a lo anterior, considerando las operaciones continuadas luego de la reciente venta de activos mencionada anteriormente, los ingresos de la compañía se componen en gran parte por lo aportado por el negocio de remolcadores.

Así, al cierre del tercer trimestre de 2024 este segmento representó un 83,9% de los ingresos. En el mismo periodo, el segmento “logística aérea”, que considera la operación de Aerosan, significó el 15,9% de los ingresos.

De esta manera, a igual fecha, el segmento Remolcadores continuó siendo la principal fuente de generación de Ebitda, representando un 88,4% de este, mientras “logística aérea” aportaba un 17,0% del Ebitda.

### — REMOLCADORES (SAAM)

Actualmente, la compañía posee operaciones de remolcadores en puertos de 13 países del continente americano, con más de 200 remolcadores, siendo el mayor operador de América y el tercero a nivel global.

La operación del negocio tradicional de Remolcadores depende de las normativas y prácticas de cada país y región en donde participan. Existen distintas alternativas:

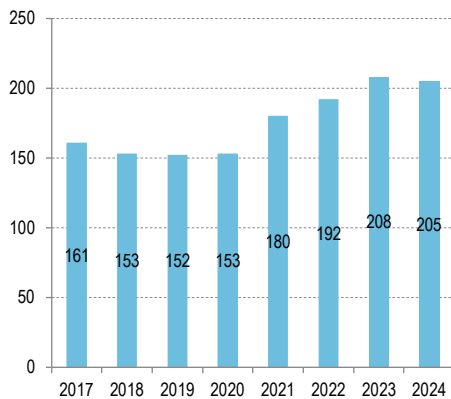
- Puertos estatales abiertos, donde la empresa es un operador más que compite abiertamente con otros.
- Puertos estatales con sistema de concesiones, donde la compañía postula y participa como operador exclusivo o en conjunto.
- Puertos estatales y privados que subcontratan el servicio de remolcadores de SM-SAAM.

Por otro lado, en el negocio *off-shore*, la empresa participa mediante la obtención de contratos de mediano plazo con las empresas de extracción que necesiten sus servicios.

En términos de volúmenes, a septiembre de 2024, la empresa alcanzó un total de 114.726 faenas portuarias, con un leve crecimiento de 1,5% asociado a los remolcadores adquiridos en Brasil que compensó los menores volúmenes en Panamá por las restricciones del Canal y por la menor actividad del primer trimestre en Chile.

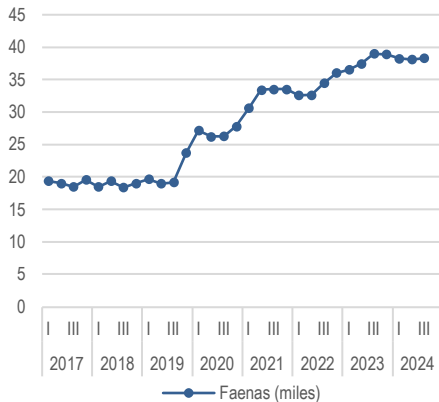
Cabe destacar que, junto con el aumento en volúmenes, se han alcanzado importantes eficiencias en costos en este segmento, principalmente en mantenimiento y subcontratación, que se han realizado producto de la implementación del nuevo modelo

### EVOLUCIÓN NUMERO DE REMOLCADORES



(\*) No Considera Participación de empresas coligadas.

### EVOLUCIÓN FAENAS DE REMOLCADORES



(\*) No Considera Participación de empresas coligadas.

operacional, rediseño organizacional y recuperación de la capacidad de crecimiento, lo que ha impactado de forma positivas en márgenes estructurales más sanos.

### — LOGISTICA DE CARGA AÉREA

Durante octubre de 2020 se concretó la compra del 50% restante de Aerosan, con lo que SAAM pasó a controlar el 100% de esta filial. A través de la cual, la compañía brinda servicios de logística aeroportuaria en Colombia, Ecuador y Chile, que incluye el manejo físico y documental de carga en exportaciones e importaciones, además de servicios de atención en rampa a aeronaves y procesamiento de pasajeros. También se ofrecen cursos certificados por IATA para el manejo de mercancías peligrosas, seguridad de aviación y operación en plataforma.

En términos de volúmenes acumulados, a septiembre de 2024, la empresa alcanzó un total de 348.415 toneladas movilizadas, aumentando un 28,6% respecto a igual periodo de 2023, producto de la mayor actividad del periodo y por la adquisición de la empresa Pertraly en Ecuador en octubre de 2023.

### ALTA DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA JUNTO CON EXPOSICIÓN A RIESGO SOBERANO, MITIGADO POR POLITICAS DE COBERTURA

SM-SAAM posee actividades en más de 90 puertos de 13 países del continente americano a través de remolcadores y en 8 aeropuertos en 3 países de América mediante Aerosan. Así, la empresa concentraba a septiembre de 2024, un 68,7% de sus ingresos en Sudamérica, considerando las operaciones continuadas. Dadas las características del negocio, este es altamente dependiente de las regulaciones cada país.

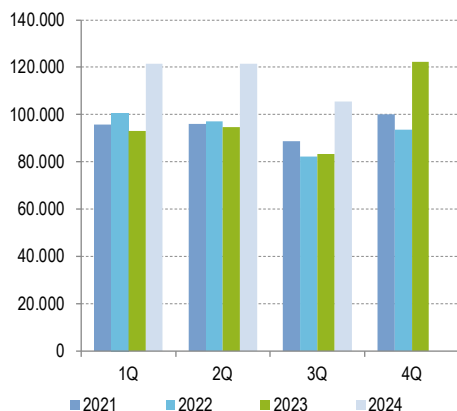
A raíz de lo anterior, la gran mayoría de los ingresos de la compañía se encuentran denominados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica, y sus principales costos se encuentran denominados en monedas locales, por lo que existe un riesgo cambiario. Sin embargo, la compañía tiene cobertura de balance de las monedas a las cuales está expuesta, lo que le permite mitigar parte de este riesgo. Además, durante el último tiempo, la empresa se ha visto beneficiada por la depreciación de las monedas en la que mantiene sus costos, lo que ha impactado de manera favorable sus resultados.

La mayor incidencia internacional en los segmentos en que participa la sociedad genera una mejora en la diversificación geográfica de los activos operacionales de la entidad. No obstante, estas inversiones en países distintos de Chile implican niveles superiores de riesgo país, que se ven compensados en parte por la actividad que mantiene en Canadá.

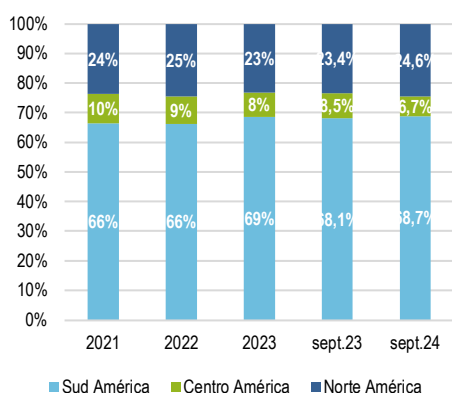
Actualmente la diversificación de riesgo soberano en que la empresa mantiene inversiones es la siguiente Chile, "A/Estables"; Ecuador, "B-/Negativas"; Colombia, "BB+/Negativas"; México, "BBB/Estables"; Costa Rica "BB-/Positivas"; Canadá "AAA/Estables"; Panamá "BBB-/Estables"; Brasil "BB/Estables"; Guatemala "BB/Positivas"; El Salvador "B-/Estables"; Honduras "BB-/Negativas"; Perú "BBB/Estable"; Uruguay "BBB+/Estables".

### CARGA MOVILIZADA AEROSAN

Cifras en Toneladas



### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE INGRESOS



## INDUSTRIA SENSIBLE A LA EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL. NO OBSTANTE, LA EMPRESA HA MOSTRADO RESILIENCIA

En términos generales, la demanda por servicios en la industria depende, en gran parte, de los niveles de comercio internacional y de la participación del transporte marítimo en las exportaciones e importaciones de bienes.

Considerando lo anterior, durante 2020 y parte de 2021, se vio un impacto a nivel global, con graves consecuencias económicas para muchos países y con proyecciones impactadas ante el incierto escenario respecto a la profundidad y prolongación de los efectos asociados a la propagación de la pandemia en el comercio mundial, lo que impactó principalmente la división de terminales portuarios.

A partir de la segunda mitad de 2021 se observó una recuperación del PIB mundial generando un aumento en el comercio internacional e impactando positivamente los resultados de la compañía en todas sus líneas de negocios. Sin embargo, durante 2022 se observó una ralentización de la economía mundial en conjunto con un escenario de alta inflación y precios de insumos elevados, implicando así un impacto en el margen de la empresa.

Pese a lo anterior, los resultados del negocio de remolcadores que es su principal fuente de generación de Ebitda evidencian una menor sensibilidad al ciclo económico. Por esto, Feller Rate espera que la empresa mantenga su resiliencia ante contextos económicos más desafiantes, considerando que, si bien disminuyen la cantidad de contenedores transportados, el efecto en la cantidad de barcos que necesitan ser remolcados no es relevante.

## PARTICIPACIÓN EN INDUSTRIAS INTENSIVAS EN CAPITAL

SM-SAAM opera en la industria de servicios a la carga, principalmente portuaria, siendo un actor importante a nivel regional. Esta industria y los sub rubros que la componen, requieren la mantención de altos estándares operativos y de servicio, lo cual resulta en altas exigencias de inversiones.

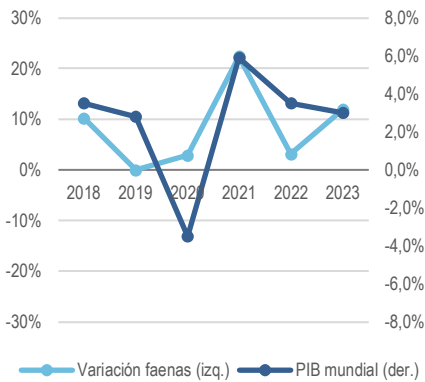
Ante la rápida evolución en tamaño y complejidad de las grandes naves de carga, a lo largo de los años el negocio de remolcadores se ha visto obligado a mantener altas inversiones orientadas a incorporar más potencia y tecnologías a sus naves. Actualmente los desafíos de la industria en cuanto a tecnologías están más ligados a operaciones más sostenibles.

Adicionalmente, en línea con su plan estratégico la empresa ha aumentado su número de remolcadores llegando a duplicar el volumen de su flota en los últimos 5 años, pasando de 79 remolcadores consolidados a 2017 a 208 al cierre de 2023, el último incremento se debe a la adquisición de Ian Taylor en Perú a la compra de activos de Starnav en Brasil.

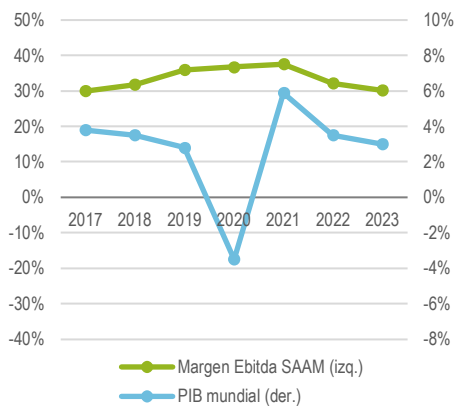
Tener un amplio portafolio de activos le permite a la compañía tener mayor flexibilidad para enfrentar variaciones en la demanda en los distintos países donde opera, de forma tal que ante determinadas situaciones la compañía puede mover los activos de un país a otro.

Para 2024, la empresa contempla un nivel de CAPEX en torno a los US\$ 100 millones, enfocado principalmente en mantenimiento de remolcadores y crecimiento y renovación de flota, esto sin considerar posibles inversiones en crecimiento inorgánico.

PIB MUNDIAL Y VARIACIÓN FAENAS REMOLCADORES



PIB MUNDIAL Y MARGEN EBITDA DE SAAM



## PLAN ESTRATEGICO RESPALDADO POR HISTORIAL DE ADQUISICIONES QUE HAN IMPLICADO UNA MAYOR CONSOLIDACIÓN DE SUS OPERACIONES

En los últimos años, la empresa se ha enfocado en estructurar sus operaciones de manera de potenciar sus líneas de negocios, realizando inversiones para este objetivo.

Para esto, la compañía ha invertido de manera importante en remolcadores, asociado con una estrategia de expansión basada en el crecimiento de activos, aumentando la capacidad de estos y realizando aumentos de participación en otras sociedades mediante el uso de caja disponible y aumentos en el nivel de deuda.

No obstante, en los últimos periodos, la empresa ha mostrado un importante crecimiento inorgánico, realizando adquisiciones y aumentos de participación en empresas coligadas, en conjunto con la venta de su participación en aquellas sociedades donde no mantenía el control.

Entre estos movimientos, destaca la adquisición del 49% de las acciones de SAAM SMIT Towage México S.A. a su socio Boskalis Holding B.V., en conjunto con la compra del 50% de la participación que la misma mantenía en SAAM SMIT Towage Brasil S.A., transacción valorada en US\$ 194 millones y que se concretó en octubre de 2019.

Por otro lado, en octubre de 2020 se concretó la compra del 50% restante de Aerosan, por un total de US\$ 32 millones, con lo que SAAM pasó a controlar el 100% de esta filial.

Luego, se sumó la adquisición del 70% de las sociedades a través de las cuales Intertug opera en Colombia, México y Centroamérica, por un monto total de US\$ 49,7 millones, la cual se concretó en enero del 2021.

Durante 2022 compró las operaciones de remolcadores de dos empresas en Canadá y adquirió el negocio de remolcaje de Ian Taylor en Perú.

Finalmente, durante 2023 se materializó la compra de 21 remolcadores a Starnav en Brasil, además de cerrar la adquisición de la empresa logística de carga aérea Pertraly, en Ecuador, que le ha permitido aumentar su operación en este país.

Todo lo anterior, ha generado que la relevancia de las coligadas en la generación de Ebitda ajustado disminuya paulatinamente. Así, a septiembre de 2024, la participación del resultado de coligadas alcanzó un 1,4% del Ebitda ajustado de las operaciones.

Este historial de adquisiciones sustenta el plan estratégico de la compañía, que busca aumentar la consolidación de sus operaciones y fortalecer su posición de mercado en los negocios donde opera.

## FACTORES ESG

SAAM fue nuevamente seleccionado por noveno año consecutivo para formar parte del MILA Pacific Alliance Select, que mide el desempeño de la empresa en materias de sostenibilidad (ambiental, social y gobernanza).

Durante 2024 la compañía presentó su "Estrategia de Sostenibilidad a 2030" que considera cuatro pilares: Reportabilidad y Gestión de Riesgos; Personas y Compromiso Social; Medioambiente y Acción Climática, y Desarrollo de Proyectos Sustentables.

### — AMBIENTALES

Las políticas ambientales de SAAM van en línea con la protección del medioambiente y el uso eficiente de los recursos. Así, durante 2023 todas sus operaciones cuantificaron sus emisiones logrando una disminución de la intensidad en todas las líneas.

En línea con esto, durante 2023 la empresa recibió los dos primeros remolcadores 100% eléctricos que operarán en Canadá luego del acuerdo con la minera Teck. A esto, se le suma el reciente acuerdo con Enap para poner en funcionamiento el primer remolcador eléctrico cero emisiones de Latinoamérica en Puerto Chacabuco.

Respecto a la gestión de residuos durante 2023, 5.564 toneladas de los residuos generados fueron reciclados.

### — SOCIALES

Los principales actores sociales vinculados a la empresa son sus trabajadores y las comunidades colindantes. Respecto a los primeros, al cierre de 2023 el 37,09% de sus trabajadores estaba sindicalizado y la compañía mantiene negociaciones colectivas activas. Además, un tema importante para la empresa es la seguridad de sus trabajadores donde, durante 2023, se logró una reducción de del Índice de Gravedad y la frecuencia de incidentes.

Sobre la relación con las comunidades destacan una serie de iniciativas que buscan mejorar el bienestar y desarrollo de las comunidades locales, como diversas inversiones destinadas a proyectos educacionales, culturales, deportivos, entre otros.

### — GOBIERNOS CORPORATIVOS

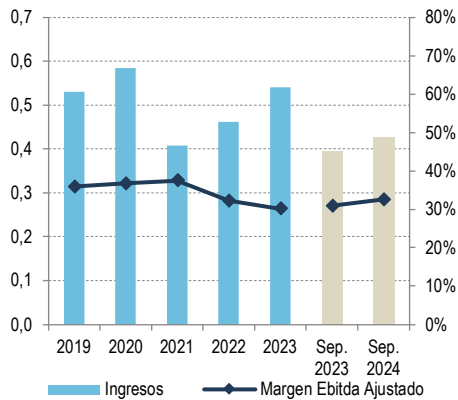
Considera como suficientes aspectos de sus gobiernos corporativos, donde la empresa es administrada por un directorio de 7 miembros titulares (2 de ellos independientes), elegidos por un periodo de tres años. Asimismo, posee un Comité de Directores que sesiona regularmente.

También, cuentan con gran parte de sus colaboradores capacitados en Ética y libre competencia. Sumado a esto cuentan con 70% de su infraestructura certificada en ciberseguridad.

Respecto de la disponibilidad de información, la compañía publica en su página Web una importante cantidad de información para sus inversionistas, destacando noticias, reporte integrado, estados financieros trimestrales, presentaciones, entre otros.

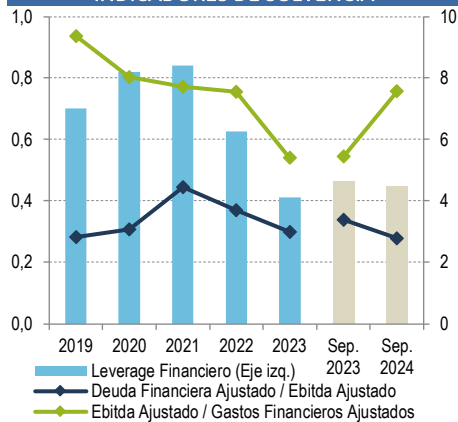
## EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES

Ingresos en millones de US\$



\*Cifras a partir de 2022 consideran solo operaciones continuadas

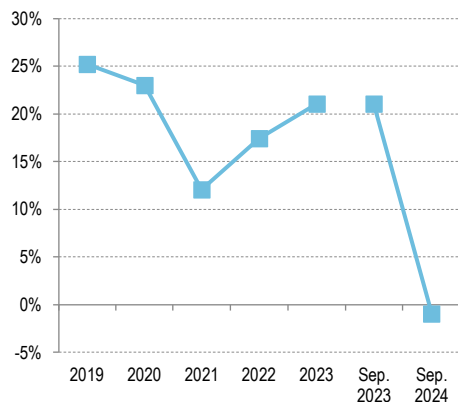
## EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



\*Cifras a partir de 2022 consideran solo operaciones continuadas

## INDICADOR DE COBERTURA

FCNOA / Deuda Financiera (%)



\*Cifras a septiembre consideran solo operaciones continuadas

\*Cifras a septiembre presentan anualización simple.

## POSICIÓN FINANCIERA

SÓLIDA

## RESULTADOS Y MÁRGENES:

Márgenes aumentan producto de los mayores ingresos, que permitieron compensar el aumento en los costos del periodo. Se espera estabilidad asociada con su negocio de remolcadores principalmente.

El proceso de fortalecimiento en la posición de mercado llevado a cabo por la compañía, mediante inversiones realizadas, en conjunto con la materialización de eficiencias en su estructura organizacional, le han permitido mantener positivos márgenes operacionales para todo el periodo evaluado.

Al cierre de septiembre 2024, la compañía registró ingresos consolidados por US\$ 426,7 millones, con un crecimiento de 7,9% respecto de septiembre 2023, debido a los mejores resultados del negocio de remolcadores producto de los mayores días de operación de servicios de remolque a terminales especializados que aumentaron un 16%, a un aumento en las tarifas de algunos contratos y a la mayor actividad de remolaje portuario con un incremento de 2% en las faenas. A esto se sumó el aumento en los ingresos de Aerosan dada la adquisición de Petraly en Ecuador, el incremento en la tarifas de algunos servicios y a los mayores niveles de actividad.

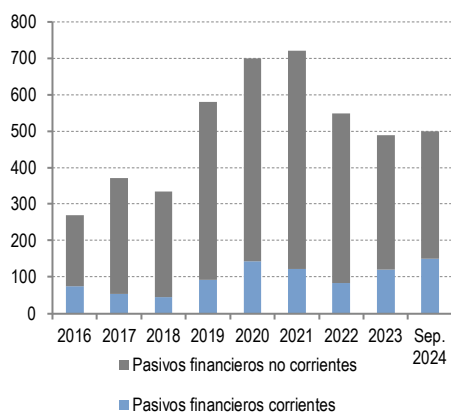
A la misma fecha, los costos operacionales alcanzaron los US\$ 300,5 millones, lo que reflejó un aumento de 8,1% en comparación a septiembre de 2023, lo cual se encuentra asociado a la mayor actividad del periodo y a la reciente adquisición en Ecuador. Por el lado de los gastos, se vio un comportamiento estable respecto al tercer trimestre de 2023, con una disminución de 0,2%, llegando a los US\$ 68,0 millones.

El alza en costos y gastos operacionales a septiembre de 2024 se vio compensado por el aumento en los ingresos de la compañía, de forma tal que se registró un incremento en la generación de Ebitda ajustado de sus operaciones de 14,0%, llegando a los US\$ 139,0 millones (US\$ 122,6 millones a septiembre 2023). De igual forma, se vio un incremento en el margen Ebitda ajustado de la compañía que llegó a 32,6% a septiembre de 2024 (31,0% a septiembre 2023).

Por otro lado, la alta capacidad de generación de fondos de la operación que ha presentado la compañía le ha permitido, históricamente, evidenciar una buena capacidad de pago (medidas a través del indicador: flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera), promediando un 20,6% en los últimos cinco años. Sin embargo, a septiembre de 2024 se registró un FCNOA negativo producto del elevado pago de impuestos asociado a la reciente venta del negocio de terminales portuarios.

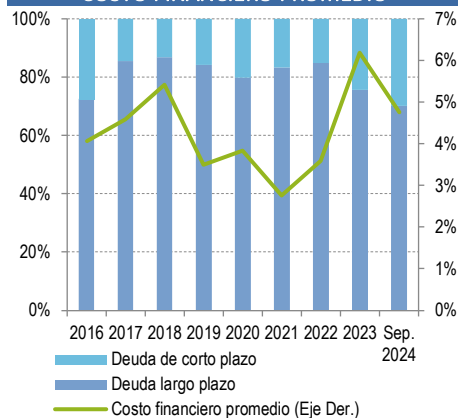
### SEGMENTACIÓN DE DEUDA

Cifras en millones de US\$



\*Cifras a partir de 2022 consideran solo operaciones continuadas

### DEUDA DE LARGO PLAZO, CORTO PLAZO Y COSTO FINANCIERO PROMEDIO



\*Cifras a partir de 2022 consideran solo operaciones continuadas

### ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS:

Leve aumento en la deuda producto de mayores arriendos operativos. No obstante, la deuda bancaria disminuyó dado el pago de pasivos financieros

Para solventar su plan de inversiones, SM-SAAM incrementó originalmente su nivel de endeudamiento financiero, incorporando recursos externos a sus políticas de financiamiento.

Así, durante 2019 se pudo observar un incremento en los niveles de deuda financiera debido a la consolidación de préstamos bancarios de SAAM Towage Brasil, en conjunto con el préstamo bancario utilizado para la adquisición de esta participación. Luego, durante 2020, la empresa también registró un incremento en su deuda financiera, asociado con las colocaciones de sus bonos serie E y H, por UF 1,2 millones y UF 1,4 millones, respectivamente. Lo anterior, con el propósito de financiar el plan de inversiones de la compañía, en particular, las adquisiciones de su participación en Intertug y Aerosan. Esto último provocó además un aumento en la deuda financiera a 2021 debido a la consolidación de los pasivos financieros de ambas compañías.

Sin embargo, el crecimiento de los niveles de deuda financiera a nivel consolidado a partir de 2019 se ha visto mitigado por los incrementos en la generación de Ebitda ajustado, de tal forma que los indicadores crediticios de la compañía se han mantenido estables en los últimos periodos.

Al tercer trimestre de 2024, se ve un incremento de 2,3% en el stock de deuda financiera, que llegó a los US\$ 499,5 millones. Esto producto de mayores pasivos por arrendamiento operativos corrientes y no corrientes asociados a Aerosan.

A igual fecha, los pasivos financieros se componían principalmente por préstamos bancarios (46,8% del total), bonos (34,1%) y pasivos por arrendamiento (13,3%). A su vez, se encontraba estructurada principalmente en el largo plazo (70,1%).

En términos de la base patrimonial, durante los últimos tres años se puede observar un constante crecimiento hasta situarse en los US\$ 1.190 millones a fines de 2023, lo cual ha permitido, en parte, compensar el incremento en la deuda, permitiendo que el *leverage* financiero promedio de los últimos 5 años se mantenga en las 0,7 veces, llegando al cierre de 2023 a las 0,4 veces producto de las utilidades asociadas a la reciente transacción. A septiembre de 2024, aun considerando el relevante pago de dividendos que implicó una disminución en la base patrimonial, dicho indicador se mantuvo respecto a lo registrado en 2023.

Asimismo, en términos de indicadores de cobertura, a septiembre de 2024, el ratio de deuda financiera neta ajustada a Ebitda ajustado, alcanzó las -0,1 veces, producto del exceso de caja generada luego de que se materializara la reciente venta y pese al elevado reparto de dividendos del periodo. Respecto la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros esta llegó a las 7,6 veces.

Feller Rate espera que la compañía mantenga una política financiera conservadora, en línea con lo observado en su historia reciente, que le permita mantener indicadores de cobertura acordes con la clasificación actual.

El contrato de emisión de las líneas de bonos 793, 794 y 1.037 contempla el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants), referidos a mantener trimestralmente un ratio de endeudamiento, medido como la razón entre deuda financiera neta consolidada y patrimonio, de máximo 1,2 veces y una razón de cobertura de gastos financieros netos, medido como Ebitda sobre gastos financieros netos, de

mínimo 2,75 veces. Respecto a estos, a septiembre de 2024, la entidad se encontraba cumpliendo ambos indicadores considerando un ratio de endeudamiento financiero de -0,02 veces y una cobertura de gastos financieros netos de -18,79 veces.

## LIQUIDEZ: SÓLIDA

La liquidez de la empresa a septiembre de 2024 está clasificada como “Sólida”, lo que incorpora una caja por US\$ 523,7 millones, sumado a una generación de flujos de fondos de la operación anualizados por US\$ 177,1 millones en comparación con los vencimientos de corto plazo por US\$ 149,4 millones.

También se incorpora un Capex para el 2025 por US\$ 100 millones, pero considerando también que la compañía aun cuenta con fondos provenientes de la venta de SAAM Ports y SAAM Logistics que le permitirían financiar inversiones adicionales.

Esto, incorpora una política de repartos de dividendos coherente con sus niveles históricos y una estrategia de financiamiento de operaciones continuadas que permita mantener su riesgo crediticio actual.

Finalmente, también se incorpora el buen acceso al mercado de capitales, evidenciado por la colocación de la serie E por UF 1,2 millones y la serie H por UF 1,4 millones, durante 2020 y la disponibilidad que tiene la empresa de líneas de crédito.

## CLASIFICACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS: PRIMERA CLASE NIVEL 2

La clasificación de acciones de SM-SAAM en “1ª Clase Nivel 2” refleja una buena combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

La acción de SM-SAAM posee un alto nivel de liquidez, con una presencia bursátil de 50,0% y con una rotación de 3,52%, al 31 de diciembre de 2024. También se puede destacar un *free float* de 38,98%, y un *market cap* de mediano tamaño, en torno a los US\$ 1.100 millones.

Además, el Directorio y el Comité de Directores son parte de las estructuras formales del gobierno corporativo de la compañía. Respecto de la disponibilidad de información, la compañía posee un área de Relación con los Inversionistas, y publica una cantidad importante de información en su página Web.

|                 | 25 Febrero 2020  | 23 Marzo 2020    | 26 Febrero 2021  | 31 Enero 2022    | 10 Mayo 2022     | 07 Octubre 2022  | 27 Enero 2023    | 31 Enero 2024    | 30 Enero 2025    |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Solvencia       | AA-              | AA-              | AA-              | AA               | AA               | AA               | AA               | AA               | AA               |
| Perspectivas    | Positivas        | Estables         | Estables         | Estables         | Estables         | CW Negativo      | Estables         | Estables         | Estables         |
| Acciones        | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 2 |
| Líneas de Bonos | AA-              | AA-              | AA-              | AA               | AA               | AA               | AA               | AA               | AA               |

## RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de dólares bajo IFRS

|                                                                 | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021 <sup>(1)</sup> | 2022 <sup>(1)</sup> | 2023 <sup>(1)</sup> | Sept. 23 <sup>(1)</sup> | Sept. 24 |
|-----------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|----------|
| Ingresos Operacionales                                          | 426   | 394   | 468   | 516   | 530   | 584   | 408                 | 462                 | 540                 | 396                     | 427      |
| Ebitda <sup>(2)</sup>                                           | 92    | 91    | 118   | 146   | 177   | 213   | 151                 | 147                 | 160                 | 120                     | 137      |
| Ebitda Ajustado <sup>(3)</sup>                                  | 130   | 134   | 141   | 164   | 190   | 215   | 153                 | 149                 | 163                 | 123                     | 139      |
| Resultado Operacional                                           | 41    | 41    | 48    | 75    | 96    | 110   | 74                  | 64                  | 64                  | 50                      | 58       |
| Ingresos Financieros                                            | 7     | 1     | 3     | 6     | 7     | 3     | 1                   | 2                   | 23                  | 13                      | 23       |
| Gastos Financieros                                              | -11   | -11   | -17   | -18   | -20   | -27   | -20                 | -20                 | -30                 | -25                     | -18      |
| Ganancia (Pérdida) Operaciones Discontinuas                     |       |       |       |       |       |       | 52                  | 28                  | 482                 | 482                     |          |
| Ganancia (Pérdida) del Ejercicio                                | 80    | 63    | 68    | 62    | 70    | 72    | 86                  | 60                  | 508                 | 492                     | 44       |
| Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)                          | 60    | 68    | 77    | 117   | 148   | 162   | 87                  | 97                  | 121                 | 84                      | -10      |
| Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA) <sup>(4)</sup> | 60    | 68    | 77    | 117   | 147   | 161   | 87                  | 96                  | 103                 | 75                      | -33      |
| FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados              | 55    | 62    | 69    | 111   | 144   | 145   | 76                  | 87                  | 97                  | 64                      | -21      |
| Inversiones en Activos Fijos Netas                              | -63   | -57   | -61   | -47   | -40   | -55   | -39                 | -62                 | -159                | -147                    | -36      |
| Inversiones en Acciones                                         | -3    | -2    | -60   |       | -189  | -19   | -28                 | -33                 | -12                 |                         | 0        |
| Flujo de Caja Libre Operacional                                 | -11   | 2     | -51   | 64    | -84   | 71    | 10                  | -8                  | -74                 | -82                     | -57      |
| Dividendos Pagados                                              | -41   | -38   | -41   | -44   | -36   | -40   | -58                 | -48                 | -48                 | -48                     | -248     |
| Flujo de Caja Disponible                                        | -52   | -37   | -92   | 20    | -120  | 31    | -48                 | -56                 | -123                | -130                    | -305     |
| Otros Movimientos de Inversiones                                | 91    | 39    | 142   | 29    | 14    | 6     | 80                  | -86                 | 991                 | 991                     | 6        |
| Flujo de Caja Antes de Financiamiento                           | 39    | 2     | 50    | 49    | -106  | 37    | 32                  | -142                | 868                 | 860                     | -299     |
| Variación de Deudas Financieras                                 | 26    | 28    | 29    | -26   | 99    | 53    | 39                  | -28                 | -145                | -95                     | -38      |
| Otros Movimientos de Financiamiento                             | 0     | -1    | 0     | -4    | -5    | -2    | -62                 | -12                 | 0                   | 0                       | -5       |
| Financiamiento con Empresas Relacionadas                        | 4     |       |       |       |       |       | -2                  |                     |                     |                         |          |
| Flujo de Caja Neto del Ejercicio                                | 68    | 30    | 79    | 19    | -12   | 88    | 6                   | -182                | 723                 | 765                     | -341     |
| Caja Inicial                                                    | 45    | 113   | 143   | 222   | 241   | 230   | 318                 | 324                 | 142                 | 142                     | 865      |
| Caja Final                                                      | 113   | 143   | 222   | 241   | 230   | 318   | 324                 | 142                 | 865                 | 907                     | 524      |
| Caja y Equivalentes                                             | 113   | 143   | 222   | 241   | 230   | 318   | 324                 | 142                 | 865                 | 907                     | 524      |
| Cuentas por Cobrar Clientes                                     | 91    | 101   | 93    | 90    | 100   | 104   | 129                 | 101                 | 110                 | 109                     | 112      |
| Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas                      | 20    | 15    | 8     | 11    | 8     | 12    | 15                  | 3                   | 8                   | 9                       | 5        |
| Inventario                                                      | 18    | 17    | 15    | 14    | 17    | 17    | 23                  | 19                  | 24                  | 24                      | 21       |
| Deuda Financiera <sup>(5)</sup>                                 | 245   | 269   | 371   | 334   | 581   | 700   | 720                 | 549                 | 489                 | 544                     | 499      |
| Deuda Financiera Ajustada <sup>(6)</sup>                        | 212   | 241   | 328   | 291   | 537   | 660   | 680                 | 549                 | 488                 | 544                     | 500      |
| Activos Clasificados para la Venta                              |       | 10    | 19    | 18    | 12    | 11    | 10                  | 648                 | 12                  | 10                      | 14       |
| Activos Totales                                                 | 1.221 | 1.267 | 1.488 | 1.425 | 1.618 | 1.770 | 1.839               | 1.890               | 2.195               | 2.210                   | 1.848    |
| Pasivos Clasificados para la Venta                              |       |       |       |       |       |       |                     | 273                 |                     |                         |          |
| Pasivos Totales                                                 | 391   | 403   | 574   | 505   | 789   | 917   | 983                 | 1.014               | 1.006               | 1.035                   | 735      |
| Patrimonio + Interés Minoritario                                | 829   | 865   | 915   | 920   | 829   | 853   | 856                 | 876                 | 1.190               | 1.175                   | 1.114    |

(1) Considera las operaciones de SAAM Ports y SAAM Logistics como discontinuadas a 2022 y 2023 por lo cual los resultados no son comparables con los años anteriores. En el caso de diciembre 2021, los resultados fueron reexpresados.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.

(3) Ebitda Ajustado = Ebitda + Resultados de empresas relacionadas.

(4) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados.

(5) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Además, incorpora pasivos por arrendamiento.

(6) Deuda Financiera Ajustada: Deuda financiera - Obligación por contrato de concesión.

## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

|                                                                      | 2015  | 2016  | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021 <sup>(1)</sup> | 2022 <sup>(1)</sup> | 2023 <sup>(1)</sup> | Sept. 23 <sup>(1)</sup> | Sept. 24 |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|----------|
| Margen Bruto (%)                                                     | 26,3% | 27,2% | 26,0%  | 29,0%  | 31,0%  | 32,2%  | 35,2%               | 30,0%               | 29,3%               | 29,8%                   | 29,6%    |
| Margen Operacional (%)                                               | 9,6%  | 10,4% | 10,3%  | 14,5%  | 18,2%  | 18,9%  | 18,2%               | 13,8%               | 11,9%               | 12,5%                   | 13,6%    |
| Margen Ebitda (%) <sup>(2)</sup>                                     | 21,5% | 23,2% | 25,2%  | 28,3%  | 33,4%  | 36,5%  | 37,1%               | 31,8%               | 29,7%               | 30,4%                   | 32,1%    |
| Margen Ebitda Ajustado (%) <sup>(3)</sup>                            | 30,4% | 33,9% | 30,1%  | 31,8%  | 35,9%  | 36,8%  | 37,5%               | 32,2%               | 30,2%               | 31,0%                   | 32,6%    |
| Rentabilidad Patrimonial (%)                                         | 9,6%  | 7,3%  | 7,4%   | 6,7%   | 8,4%   | 8,4%   | 10,0%               | 6,8%                | 42,7%               | 45,1%                   | 5,3%     |
| Costo/Ventas                                                         | 73,7% | 72,8% | 74,0%  | 71,0%  | 69,0%  | 67,8%  | 64,8%               | 70,0%               | 70,7%               | 70,2%                   | 70,4%    |
| Gav/Ventas                                                           | 16,7% | 16,8% | 15,7%  | 14,5%  | 12,9%  | 13,3%  | 17,0%               | 16,2%               | 17,4%               | 17,2%                   | 15,9%    |
| Días de Cobro                                                        | 76,7  | 92,0  | 71,9   | 62,9   | 68,2   | 63,9   | 114,0               | 78,7                | 73,6                | 75,4                    | 70,3     |
| Días de Pago                                                         | 46,7  | 40,3  | 34,7   | 35,6   | 41,1   | 45,6   | 79,3                | 40,5                | 51,0                | 51                      | 45,8     |
| Días de Inventario                                                   | 20,2  | 20,9  | 15,4   | 13,7   | 17,0   | 15,3   | 30,8                | 20,9                | 22,8                | 23,7                    | 19,0     |
| Endeudamiento Total <sup>(5)</sup>                                   | 0,5   | 0,5   | 0,6    | 0,5    | 1,0    | 1,1    | 1,1                 | 1,2                 | 0,8                 | 0,9                     | 0,7      |
| Endeudamiento Financiero <sup>(5)</sup>                              | 0,3   | 0,3   | 0,4    | 0,4    | 0,7    | 0,8    | 0,8                 | 0,6                 | 0,4                 | 0,5                     | 0,4      |
| Endeudamiento Financiero Neto <sup>(5)</sup>                         | 0,2   | 0,1   | 0,2    | 0,1    | 0,4    | 0,4    | 0,5                 | 0,5                 | -0,3                | -0,3                    | 0,0      |
| Endeudamiento Financiero Ajustado <sup>(6)</sup>                     | 0,3   | 0,3   | 0,4    | 0,3    | 0,6    | 0,8    | 0,8                 | 0,6                 | 0,4                 | 0,5                     | 0,4      |
| Endeudamiento Financiero Neto Ajustado <sup>(6)</sup>                | 0,1   | 0,1   | 0,1    | 0,1    | 0,4    | 0,4    | 0,4                 | 0,5                 | -0,3                | -0,3                    | 0,0      |
| Deuda Financiera / Ebitda (vc) <sup>(2) (5)</sup>                    | 2,7   | 2,9   | 3,2    | 2,3    | 3,3    | 3,3    | 4,8                 | 3,7                 | 3,1                 | 3,4                     | 2,8      |
| Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) <sup>(3)</sup>      | 1,6   | 1,8   | 2,3    | 1,8    | 2,8    | 3,1    | 4,4                 | 3,7                 | 3,0                 | 3,4                     | 2,8      |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc) <sup>(2) (5)</sup>               | 1,4   | 1,4   | 1,3    | 0,6    | 2,0    | 1,8    | 2,6                 | 2,8                 | -2,3                | -2,3                    | -0,1     |
| Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) <sup>(3)</sup> | 0,8   | 0,7   | 0,8    | 0,3    | 1,6    | 1,6    | 2,3                 | 2,7                 | -2,3                | -2,3                    | -0,1     |
| Ebitda / Gastos Financieros (vc) <sup>(2)</sup>                      | 8,5   | 8,3   | 6,9    | 8,1    | 8,7    | 8,0    | 7,6                 | 7,5                 | 5,3                 | 5,4                     | 7,5      |
| Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados <sup>(3) (6)</sup>    | 12,0  | 12,2  | 8,3    | 9,1    | 9,4    | 8,0    | 7,7                 | 7,6                 | 5,4                 | 5,5                     | 7,6      |
| FCNOA / Deuda Financiera (%) <sup>(5)</sup>                          | 24,4% | 25,1% | 20,7%  | 35,0%  | 25,3%  | 23,0%  | 12,1%               | 17,4%               | 21,0%               | 21,1%                   | -1,0%    |
| FCNOA / Deuda Financiera Neta (%) <sup>(5)</sup>                     | 45,4% | 53,6% | 51,4%  | 126,2% | 41,8%  | 42,2%  | 22,0%               | 23,5%               | -27,4%              | -31,7%                  | 20,4%    |
| FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) <sup>(6)</sup>                 | 28,3% | 28,1% | 23,4%  | 40,2%  | 27,3%  | 24,4%  | 12,8%               | 17,4%               | 21,1%               | 21,1%                   | -1,0%    |
| FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) <sup>(6)</sup>            | 61,0% | 69,0% | 72,5%  | 237,9% | 47,7%  | 47,0%  | 24,4%               | 23,5%               | -27,3%              | -31,7%                  | 20,5%    |
| FCNOA/ Deuda Corriente                                               | 99,1% | 91,1% | 143,2% | 267,1% | 158,8% | 113,3% | 72,1%               | 114,9%              | 86,2%               | 83,9%                   | -3,3%    |
| Liquidez Corriente (vc)                                              | 1,8   | 2,1   | 2,4    | 3,0    | 2,0    | 2,0    | 2,1                 | 2,1                 | 2,1                 | 2,2                     | 2,7      |

(\*) Indicadores anualizados donde corresponda.

(1) Considera las operaciones de SAAM Ports y SAAM Logistics como discontinuadas a 2022 y 2023 por lo cual los resultados no son comparables con los años anteriores. En el caso de diciembre 2021, los resultados fueron reexpresados.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.

(3) Ebitda Ajustado = Ebitda + Resultados de empresas relacionadas.

(4) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados.

(5) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Además, incorpora pasivos por arrendamiento.

(6) Deuda Financiera Ajustada: Deuda financiera - Obligación por contrato de concesión.

## CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

## ACCIONES

|                                        |                                                     |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Presencia Ajustada <sup>(1)</sup>      | 50,0%                                               |
| Free Float <sup>(1)</sup>              | 39,98%                                              |
| Capitalización Bursátil <sup>(2)</sup> | US\$ 1.020.6 millones                               |
| Rotación <sup>(1)</sup>                | 3,52%                                               |
| Política de dividendos                 | 50%                                                 |
| Directores Independientes              | Dos Directores Independientes, de un total de siete |

1. Cifras al 31 de diciembre de 2024.

2. Cifras al 22 de enero de 2025.

## LINEAS DE BONOS

|                                        | 794                                                                                                                                                       | 1037          | 1038          | 1101                         | 1102                         |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|------------------------------|
| Fecha de inscripción                   | 27-11-2014                                                                                                                                                | 20-07-2020    | 20-07-2020    | 17-05-2022                   | 17-05-2022                   |
| Monto de la línea                      | UF 4 millones <sup>(1)</sup>                                                                                                                              | UF 3 millones | UF 3 millones | UF 4 millones <sup>(2)</sup> | UF 4 millones <sup>(2)</sup> |
| Plazo de la línea                      | 30 años                                                                                                                                                   | 10 años       | 30 años       | 10 años                      | 30 años                      |
| Series inscritas al amparo de la línea | C,y E                                                                                                                                                     | H             |               |                              |                              |
| Rescate Anticipado                     | Total o parcial, en los términos que se indique en las respectivas escrituras complementarias de cada serie de bonos                                      |               |               |                              |                              |
| Covenants Financieros                  | Endeudamiento Financiero Neto dividido por el Patrimonio no superior a 1,2 veces.<br>Cobertura de Gastos Financieros Netos igual o superior a 2,75 veces. |               |               |                              |                              |
| Conversión                             | No contempla                                                                                                                                              | No contempla  | No contempla  | No contempla                 | No contempla                 |
| Resguardos                             | Suficientes                                                                                                                                               | Suficientes   | Suficientes   | Suficientes                  | Suficientes                  |
| Garantías                              | No tiene                                                                                                                                                  | No tiene      | No tiene      | No tiene                     | No tiene                     |

(1) El monto máximo colocado vigente entre ambas líneas no puede superar UF4 millones.

(2) El monto máximo colocado vigente entre ambas líneas no puede superar UF4 millones.

## EMISIONES DE BONOS

|                                      | Serie C      | Serie E      | Serie H      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fecha de inscripción                 | 07-12-2016   | 17-06-2020   | 03-08-2020   |
| Al amparo de Línea de Bonos          | 794          | 794          | 1037         |
| Monto inscrito                       | UF 2.800.000 | UF 1.200.000 | UF 1.800.000 |
| Monto de la colocación               | UF 1.400.000 | UF 1.200.000 | UF 1.400.000 |
| Plazo de amortización                | 1 cuota      | 1 cuota      | 1 cuota      |
| Fecha de colocación                  | 17-01-2017   | 23-06-2020   | 14-08-2020   |
| Fecha de inicio de amortización      | 15-12-2026   | 15-06-2030   | 10-07-2030   |
| Fecha de vencimiento de amortización | 15-12-2026   | 15-06-2030   | 10-07-2030   |
| Tasa de Interés                      | 2,8% anual   | 1,3%         | 1,3%         |
| Rescate Anticipado                   | 15-12-2018   | 15-06-2022   | 10-07-2022   |
| Conversión                           | No contempla | No contempla | No contempla |
| Resguardos                           | Suficientes  | Suficientes  | Suficientes  |
| Garantías                            | No tiene     | No tiene     | No tiene     |

## NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

## CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una 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.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- 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 retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

## TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con clasificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con clasificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de “grado inversión”, al tiempo que los clasificados en Nivel 4 como de “no grado inversión” o “grado especulativo”.

## ACCIONES

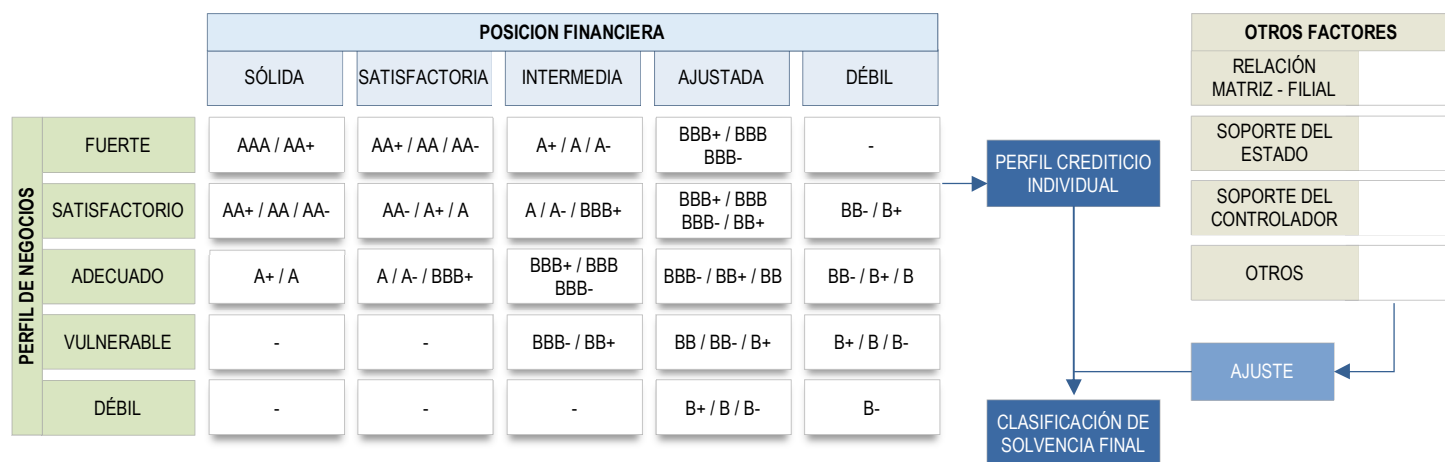
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

### DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- **Sólida:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- **Satisfactoria:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- **Intermedia:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- **Ajustada:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- **Débil:** La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

### MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CLASIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



#### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Esteban Sanchez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

La opinión de las entidades clasificadoras 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.

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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.