

	Ene. 2026	Ago. 2026
Solvencia	AA	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2024	2025	Jun. 26
Ingresos Ordinarios	578	632	333
Ebitda Ajustado	191	220	105
Margen Ebitda Ajustado	33,1%	34,9%	31,5%
Deuda Financiera Ajustada	431	459	426
Endeudamiento Total	0,6	0,6	0,6
Endeudamiento Financiero Ajustado	0,4	0,4	0,4
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros	8,1	9,9	10,0
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado	2,3	2,1	1,9
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado	-0,3	-0,3	-0,1
FCNOA / Deuda Financiera	1,0%	34,6%	38,1%

(1) Definiciones en anexos. Considera solo 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
Rentabilidad					
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Coberturas					
Liquidez					
Exposición a riesgo cambiario					

OTROS FACTORES

Soporte del controlador, Quiñenco S.A., entidad clasificada en "AAA/Estables" por Feller Rate.

Analista: Esteban Sánchez C.
Esteban.sanchez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El cambio de clasificación desde "AA" a "AA+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM) responde al plan estratégico implementado por la entidad en los últimos años, el que ha implicado un continuo fortalecimiento de su posición competitiva y un mayor control sobre sus filiales (destacando la reciente adquisición del 30% restante de Intertug, alcanzando la totalidad de la propiedad de las operaciones en Colombia y México), lo que ha permitido compensar la menor diversificación de negocios tras las enajenaciones concretadas en el año 2023, otorgándole una mayor estabilidad y predictibilidad relativa a su capacidad de generación de fondos de la operación.

A lo anterior, se suma una conservadora estructura de endeudamiento, lo que se ha traducido en la mantención de satisfactorios índices de cobertura y una sólida posición de liquidez, pese al plan de expansión en curso.

La clasificación continúa considerando un perfil de negocios categorizado como "Satisfactorio" y una posición financiera calificada como "Sólida". Adicionalmente, incorpora el soporte del controlador, Quiñenco S.A. (clasificado en "AAA/Estables" por Feller Rate), uno de los mayores grupos industriales y financieros de América Latina, el que dispone de un amplio acceso al mercado de capitales.

El proceso de fortalecimiento en la posición de mercado, mediante inversiones realizadas, en conjunto con la materialización de eficiencias en su estructura organizacional han resultado en un importante crecimiento de los resultados, con altos márgenes de la operación. En efecto, los ingresos de la operación pasaron desde US\$540 millones en 2023 hasta los US\$632 millones al cierre de 2025. En igual periodo, el margen Ebitda ajustado promedió un 32,7% (34,9% en 2025).

En los primeros seis meses de 2026 la tendencia antes mencionada se mantuvo, con ingresos ordinarios que alcanzaron los US\$333 millones, esto es, un 10,1% por sobre lo registrado a junio del año anterior. En igual periodo, la generación de Ebitda ajustado alcanzó los US\$ 105 millones, con un margen Ebitda ajustado del 31,5% (33,8%), lo que considera los mayores costos de combustible y el incremento en los gastos de administración y ventas asociados al fortalecimiento de las capacidades de crecimiento y mejoras en procesos y sistemas.

Tras la desconsolidación de activos, la compañía ha mantenido un menor nivel de endeudamiento respecto del periodo 2019-2022, con un *leverage* financiero ajustado que se ha ubicado en las 0,4 veces desde 2023 (0,7 veces promedio en el periodo 2019-2022). Ello, refleja la mantención de un menor *stock* de deuda financiera ajustada (en torno a los US\$450 millones) y un capital patrimonial creciente, pasando desde los US\$876 millones en 2022 hasta los US\$1.106 millones al primer semestre de 2026.

El menor nivel de endeudamiento, en conjunto con el fortalecimiento de la generación de Ebitda, han resultado en una mejora de los principales indicadores de cobertura evaluados. En particular, la relación de deuda financiera ajustada sobre Ebitda ajustado ha presentado una gradual disminución, pasando desde un *peak* de 4,4 veces en 2021 hasta las 2,1 veces al cierre de 2025. Asimismo, la cobertura de gastos financieros ajustados, que se ha visto influenciada adicionalmente por las mayores tasas de mercado, pasó desde un mínimo de 5,4 veces al cierre de 2023 hasta las 9,9 veces a diciembre de 2025. A junio de 2026, dichos indicadores alcanzaban las 1,9 veces y las 10 veces, respectivamente.

Al incluir el efectivo y equivalente, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado ha presentado valores negativos desde 2023, alcanzando las -0,1 veces a junio de 2026. Sin embargo, la clasificación otorgada por Feller Rate considera el

carácter transitorio de parte de estos fondos de caja, en línea con el plan de expansión en curso.

Al primer semestre de 2026 la posición de liquidez de SM-SAAM es calificada como "Sólida". Ello responde principalmente a una alta generación de fondos de la operación, la que, considerando 12 meses móviles, alcanza a US\$175 millones, en comparación con vencimientos de deuda de corto plazo por US\$119 millones. Adicionalmente, la calificación incorpora saldos en caja por US\$438 millones y el buen acceso al mercado financiero con el que cuenta la entidad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá su actual modelo de negocios, sosteniendo una alta capacidad de generación de fondos de la operación y financiado su plan de expansión con un adecuado mix de recursos propios y deuda con terceros. Ello, resultaría en la mantención de satisfactorios índices de cobertura de forma estructural y una sólida posición de liquidez.

En particular, Feller Rate espera que la compañía sostenga métricas de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado por debajo de 3,0 veces.

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 prolongada, en indicadores crediticios desalineados con la clasificación de riesgo actual.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Posiciones de liderazgo en los mercados y negocios donde participa.
- Alta diversificación geográfica y mayor control relativo sobre sus filiales.
- Disminución en su diversificación de negocios mitigado por la mayor estabilidad de su negocio de remolcadores.
- Exposición a regulaciones y prácticas específicas de los múltiples mercados donde participa, juntos con riesgos soberanos relativos.
- Participación en industria expuesta a la actividad económica mundial.
- Industria intensiva en capital.

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA

- Fortalecimiento de la capacidad de generación de flujos de la operación a raíz del plan estratégico implementado.
- Acotado nivel de endeudamiento a partir del año 2023.
- Mayor generación de Ebitda y menor stock de deuda financiera han resultado en una constante mejora de los principales indicadores de cobertura, pese al plan de expansión en curso.
- Sólida posición de liquidez.
- Exposición a riesgo cambiario.

OTROS FACTORES

- Soporte del controlador, uno de los mayores grupos industriales y financieros de Latinoamérica, que dispone de un amplio acceso a los mercados financieros.

	31 Enero 2022	10 Mayo 2022	07 Octubre 2022	27 Enero 2023	31 Enero 2024	30 Enero 2025	30 Enero 2026	13 Agosto 2026
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	CW Negativo	Estables	Estables	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
Líneas de Bonos	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA+

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de dólares bajo IFRS

	2017	2018	2019	2020	2021 ⁽¹⁾	2022 ⁽¹⁾	2023 ⁽¹⁾	2024	2025	Jun. 25	Jun. 26
Ingresos Operacionales	468	516	530	584	408	462	540	578	632	302	333
Ebitda ⁽²⁾	118	146	177	213	151	147	160	188	217	100	103
Ebitda Ajustado ⁽³⁾	141	164	190	215	153	149	163	191	220	102	105
Resultado Operacional	48	75	96	110	74	64	64	83	111	48	48
Ingresos Financieros	3	6	7	3	1	2	23	29	22	11	10
Gastos Financieros	-17	-18	-20	-27	-20	-20	-30	-24	-22	-11	-11
Ganancia (Pérdida) Operaciones Discontinuas					52	28	482				
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	68	62	70	72	86	60	508	60	84	42	39
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	77	117	148	162	87	97	135	33	190	64	70
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA) ⁽⁴⁾	77	117	147	161	87	96	116	5	169	54	60
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	69	111	144	145	76	87	110	17	180	59	65
Inversiones en Activos Fijos Netas	-61	-47	-40	-55	-39	-62	-159	-48	-77	-48	-68
Inversiones en Acciones	-60		-189	-19	-28	-33	-12	0			-31
Flujo de Caja Libre Operacional	-51	64	-84	71	10	-8	-61	-31	103	11	-33
Dividendos Pagados	-41	-44	-36	-40	-58	-48	-48	-268	-61	-39	-60
Flujo de Caja Disponible	-92	20	-120	31	-48	-56	-109	-299	42	-28	-94
Otros Movimientos de Inversiones	142	29	14	6	80	-86	991	6	2	2	2
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	50	49	-106	37	32	-142	882	-293	44	-26	-92
Variación de Deudas Financieras	29	-26	99	53	39	-28	-158	-79	7	24	-5
Otros Movimientos de Financiamiento	0	-4	-5	-2	-62	-12	0	-6	-2	-1	0
Financiamiento con Empresas Relacionadas					-2						
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	79	19	-12	88	6	-182	723	-378	48	-4	-97
Caja Inicial	143	222	241	230	318	324	142	865	487	487	535
Caja Final	222	241	230	318	324	142	865	487	535	483	438
Caja y Equivalentes	222	241	230	318	324	142	865	487	535	483	438
Cuentas por Cobrar Clientes	93	90	100	104	129	101	110	118	123	133	131
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	8	11	8	12	15	3	8	4	4	4	5
Inventario	15	14	17	17	23	19	24	21	21	20	23
Deuda Financiera ⁽⁵⁾	371	334	581	700	720	549	489	437	490	490	460
Deuda Financiera Ajustada ⁽⁶⁾	319	288	537	641	680	527	473	431	459	470	426
Activos Clasificados para la Venta	19	18	12	11	10	648	12	10	10	10	9
Activos Totales	1.488	1.425	1.618	1.770	1.839	1.890	2.186	1.785	1.863	1.828	1.799
Pasivos Clasificados para la Venta						273					
Pasivos Totales	574	505	789	917	983	1.014	996	672	728	721	694
Patrimonio + Interés Minoritario	915	920	829	853	856	876	1.190	1.113	1.136	1.107	1.106

- (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 – Activos de coberturas.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2017	2018	2019	2020	2021 ⁽¹⁾	2022 ⁽¹⁾	2023 ⁽¹⁾	2024	2025	Jun. 25	Jun. 26
Margen Bruto (%)	26,0%	29,0%	31,0%	32,2%	35,2%	30,0%	29,4%	30,2%	32,6%	30,6%	29,9%
Margen Operacional (%)	10,3%	14,5%	18,2%	18,9%	18,2%	13,8%	11,9%	14,3%	17,6%	15,9%	14,4%
Margen Ebitda (%) ⁽²⁾	25,2%	28,3%	33,4%	36,5%	37,1%	31,8%	29,7%	32,6%	34,3%	33,2%	31,0%
Margen Ebitda Ajustado (%) ⁽³⁾	30,1%	31,8%	35,9%	36,8%	37,5%	32,2%	30,2%	33,1%	34,9%	33,8%	31,5%
Rentabilidad Patrimonial (%)	7,4%	6,7%	8,4%	8,4%	10,0%	6,8%	42,7%	5,4%	7,4%	6,4%	7,3%
Costo/Ventas	74,0%	71,0%	69,0%	67,8%	64,8%	70,0%	70,6%	69,8%	67,4%	69,4%	70,1%
Gav/Ventas	15,7%	14,5%	12,9%	13,3%	17,0%	16,2%	17,5%	15,9%	15,1%	14,8%	15,5%
Días de Cobro	71,9	62,9	68,2	63,9	114,0	78,7	73,6	73,7	69,8	80,3	71,0
Días de Pago	34,7	35,6	41,1	45,6	79,3	40,5	51,2	43,2	42,7	44,2	41,4
Días de Inventario	15,4	13,7	17,0	15,3	30,8	20,9	22,9	18,9	18,2	17,5	18,6
Endeudamiento Total ⁽⁵⁾	0,6	0,5	1,0	1,1	1,1	1,2	0,8	0,6	0,6	0,7	0,6
Endeudamiento Financiero ⁽⁵⁾	0,4	0,4	0,7	0,8	0,8	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento Financiero Neto ⁽⁵⁾	0,2	0,1	0,4	0,4	0,5	0,5	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Endeudamiento Financiero Ajustado ⁽⁶⁾	0,3	0,3	0,6	0,8	0,8	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado ⁽⁶⁾	0,1	0,1	0,4	0,4	0,4	0,4	-0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Deuda Financiera / Ebitda (vc) ^{(2) (5)}	3,2	2,3	3,3	3,3	4,8	3,7	3,1	2,3	2,3	2,5	2,1
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽³⁾	2,3	1,8	2,8	3,0	4,4	3,5	2,9	2,3	2,1	2,3	1,9
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc) ^{(2) (5)}	1,3	0,6	2,0	1,8	2,6	2,8	-2,3	-0,3	-0,2	0,0	0,1
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽³⁾	0,7	0,3	1,6	1,5	2,3	2,6	-2,4	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1
Ebitda / Gastos Financieros (vc) ⁽²⁾	6,9	8,1	8,7	8,0	7,6	7,5	5,3	8,0	9,7	8,7	9,9
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados ^{(3) (6)}	8,3	9,1	9,4	8,0	7,7	7,6	5,4	8,1	9,9	8,9	10,0
FCNOA / Deuda Financiera (%) ⁽⁵⁾	20,7%	35,0%	25,3%	23,0%	12,1%	17,4%	23,8%	1,0%	34,6%	26,7%	38,1%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%) ⁽⁵⁾	51,4%	126,2%	41,8%	42,2%	22,0%	23,5%	-30,9%	-9,1%	-374,3%	1820,0%	779,7%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) ⁽⁶⁾	24,1%	40,7%	27,3%	25,1%	12,8%	18,2%	24,6%	1,0%	36,9%	27,9%	41,2%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) ⁽⁶⁾	79,0%	253,6%	47,8%	49,8%	24,4%	24,9%	-29,7%	-8,1%	-220,7%	-981,9%	-1435,2%
FCNOA/ Deuda Corriente	143,2%	267,1%	158,8%	113,3%	72,1%	114,9%	97,6%	6,5%	120,8%	148,1%	147,0%
Liquidez Corriente (vc)	2,4	3,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	4,0	2,9	3,6	2,8

(*) 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 – Activos de coberturas.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

ACCIONES

Presencia Ajustada ⁽¹⁾	20,56%
Free Float ⁽¹⁾	34%
Rotación ⁽¹⁾	5,11%
Política de dividendos	50%
Directores Independientes	Dos directores independientes, de un total de cinco

1. Cifras al 31 de julio de 2026.

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 ⁽¹⁾	UF 3 millones	UF 3 millones	UF 4 millones ⁽²⁾	UF 4 millones ⁽²⁾
Plazo de la línea	30 años	10 años	30 años	10 años	30 años
Serie 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. 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

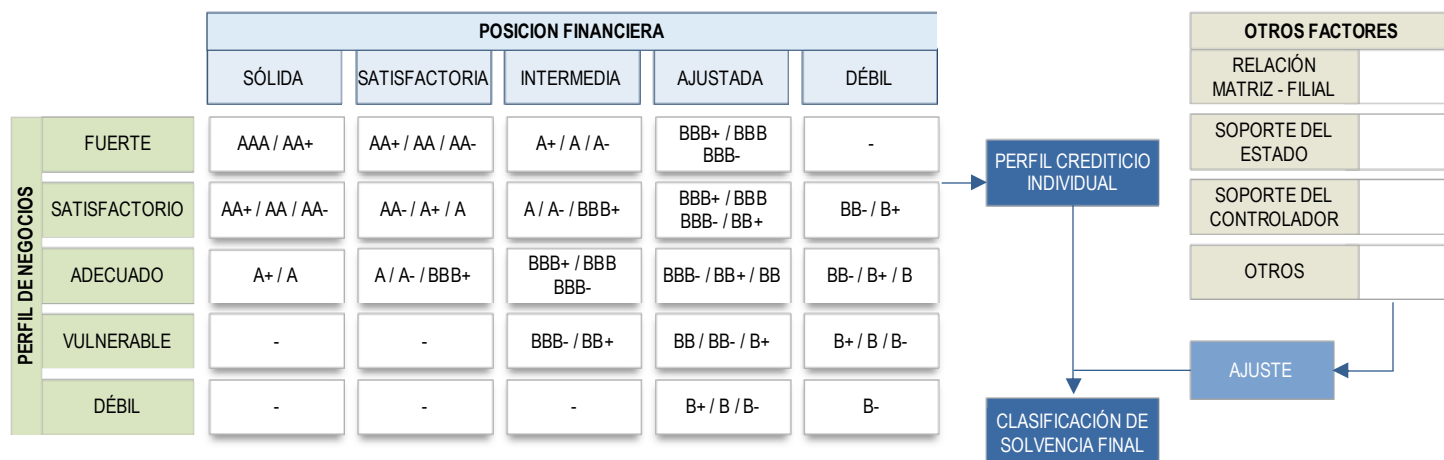
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos 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:

- Esteban Sánchez C. – Analista Principal
- Felipe Pantoja – Analista Secundario
- Nicolás Martorell P. – 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.