



## Sociedad Matriz SAAM S.A.

### ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio al 30 de junio de 2022 en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:

16 de agosto de 2022 11:00 am Chile – 11:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 1S2022

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM2Q2022INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/investor/conference-call)

La información financiera para presentar se encontrará disponible en el sitio web [www.saam.com](http://www.saam.com) sección inversionistas. Durante la presentación, un Q&A estará disponible para enviar sus preguntas, las cuales serán respondidas al final de la presentación.

## Santiago, 05 de agosto de 2022

SM SAAM S.A. registró un positivo desempeño en 2T22, alcanzando utilidades por US\$20 millones, un aumento de 5% respecto de 2T21 principalmente asociado por el avance de las divisiones de Terminales Portuarios y Logística.

El EBITDA llegó a US\$ 68 millones y las ventas US\$ 207 millones registrando una disminución de 4% y crecimiento de 10% respectivamente respecto a 2T2021.

Acumulado a junio 2022, la compañía registró utilidades por US\$43,5 millones lo que representa un crecimiento de 19% respecto de 2021. Por su parte las ventas alcanzaron a US\$ 410 millones (+15%) y el EBITDA consolidado aumentó hasta US\$ 139 millones (+5%).

"Nuestros resultados crecieron en el trimestre gracias al buen desempeño de los Terminales Portuarios y de Logística. Esto logró compensar los efectos de una leve caída en la actividad de Remolcadores, junto con un aumento de costos por inflación y valor de los combustibles", detalla el gerente general, Macario Valdés.

## Entre los hitos del trimestre destacan:

- Acuerdo de compra de los remolcadores operados por Starnav en Brasil. Esta transacción considera la compra de 17 remolcadores en operación por US\$ 150 millones y 4 que se encuentran en construcción por US\$ 48 millones.
- Acuerdo para adquirir el negocio de operación de remolcaje de Ian Taylor en Perú, el que agregará 5 remolcadores para la operación en los puertos de Callao y Paita.
- Compra de las operaciones de remolcaje de Standard Towing y Davies Tugboats, y que prestan servicios con tres remolcadores en British Columbia, Canadá.
- Incorporación de nuevos remolcadores a la flota de Chile (2) y Canadá (1)
- Inscripción línea de bonos por UF 4 millones.

Member of  
**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA

**Ticket: SMSAAM**

**Bolsa de Santiago**

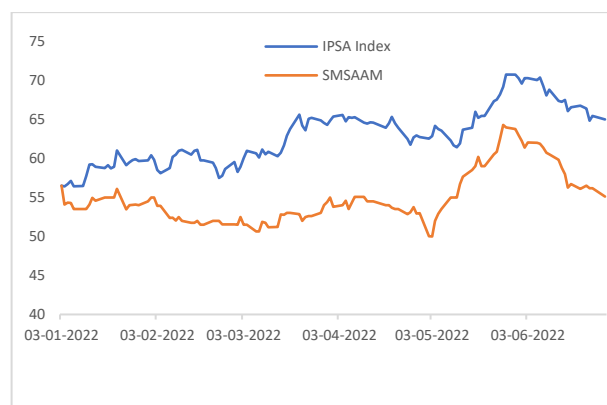
Precio (30/06/2022) CLP 54,96

Precio (30/06/2021) CLP 52,45

Market Cap (31/06/2022) MMUS\$ 582

**YTD 2022 Retorno Acumulado \$**

**(02.01.2022 – 30.06.2022)**



### Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós  
Head of Investor Relations  
praventos@saam.cl

## Resumen Resultados Consolidados

	2T22	2T21	Δ%	Δ	6M22	6M21	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MUS\$) <sup>(1)</sup></b>	<b>207,383</b>	<b>187,970</b>	<b>10%</b>	<b>19,413</b>	<b>409,579</b>	<b>356,282</b>	<b>15%</b>	<b>53,297</b>
Remolcadores	94,051	87,920	7%	6,131	181,388	161,896	12%	19,492
Puertos	80,555	70,543	14%	10,012	156,620	135,096	16%	21,524
Logística	33,233	29,915	11%	3,318	72,456	60,073	21%	12,383
Corporativo <sup>(2)</sup>	-456	-408	-12%	-48	-885	-783	-13%	-102
<b>R. Operacional (MUS\$) <sup>(1)</sup></b>	<b>36,374</b>	<b>40,059</b>	<b>-9%</b>	<b>-3,685</b>	<b>76,250</b>	<b>72,617</b>	<b>5%</b>	<b>3,633</b>
Remolcadores	14,538	21,286	-32%	-6,748	28,446	37,281	-24%	-8,835
Puertos	18,415	16,509	12%	1,906	35,978	29,976	20%	6,002
Logística	6,899	5,038	37%	1,861	17,949	10,827	66%	7,122
Corporativo <sup>(2)</sup>	-3,478	-2,774	-25%	-704	-6,123	-5,467	-12%	-656
<b>EBITDA (MUS\$) <sup>(1)</sup></b>	<b>68,303</b>	<b>71,029</b>	<b>-4%</b>	<b>-2,725</b>	<b>139,161</b>	<b>133,000</b>	<b>5%</b>	<b>6,161</b>
Remolcadores	31,460	37,876	-17%	-6,416	61,811	68,825	-10%	-7,014
Puertos	29,491	27,036	9%	2,455	57,671	51,111	13%	6,560
Logística	10,594	8,616	23%	1,978	25,331	17,998	41%	7,333
Corporativo <sup>(2)</sup>	-3,242	-2,500	-30%	-742	-5,652	-4,934	-15%	-718
<b>Utilidad Controladora (MUS\$)</b>	<b>20,029</b>	<b>19,032</b>	<b>5%</b>	<b>997</b>	<b>43,463</b>	<b>36,615</b>	<b>19%</b>	<b>6,848</b>
Remolcadores	6,294	10,394	-39%	-4,100	13,147	18,006	-27%	-4,859
Puertos	11,348	8,611	32%	2,737	24,592	18,738	31%	5,854
Logística	5,320	3,591	48%	1,729	11,957	6,791	76%	5,166
Corporativo + No Operacional <sup>(2)</sup>	-2,933	-3,564	18%	631	-6,233	-6,920	10%	687

(1) Consolidado

(2) Incluye corporativo y eliminaciones intragrupo

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO .....6

FLUJO CONSOLIDADO .....9

RESULTADOS CONSOLIDADOS REMOLCADORES .....9

RESULTADOS CONSOLIDADOS TERMINALES PORTUARIOS .....12

RESULTADOS CONSOLIDADOS LOGÍSTICA.....14

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS..... 16

FACTORES DE RIESGO ..... 17

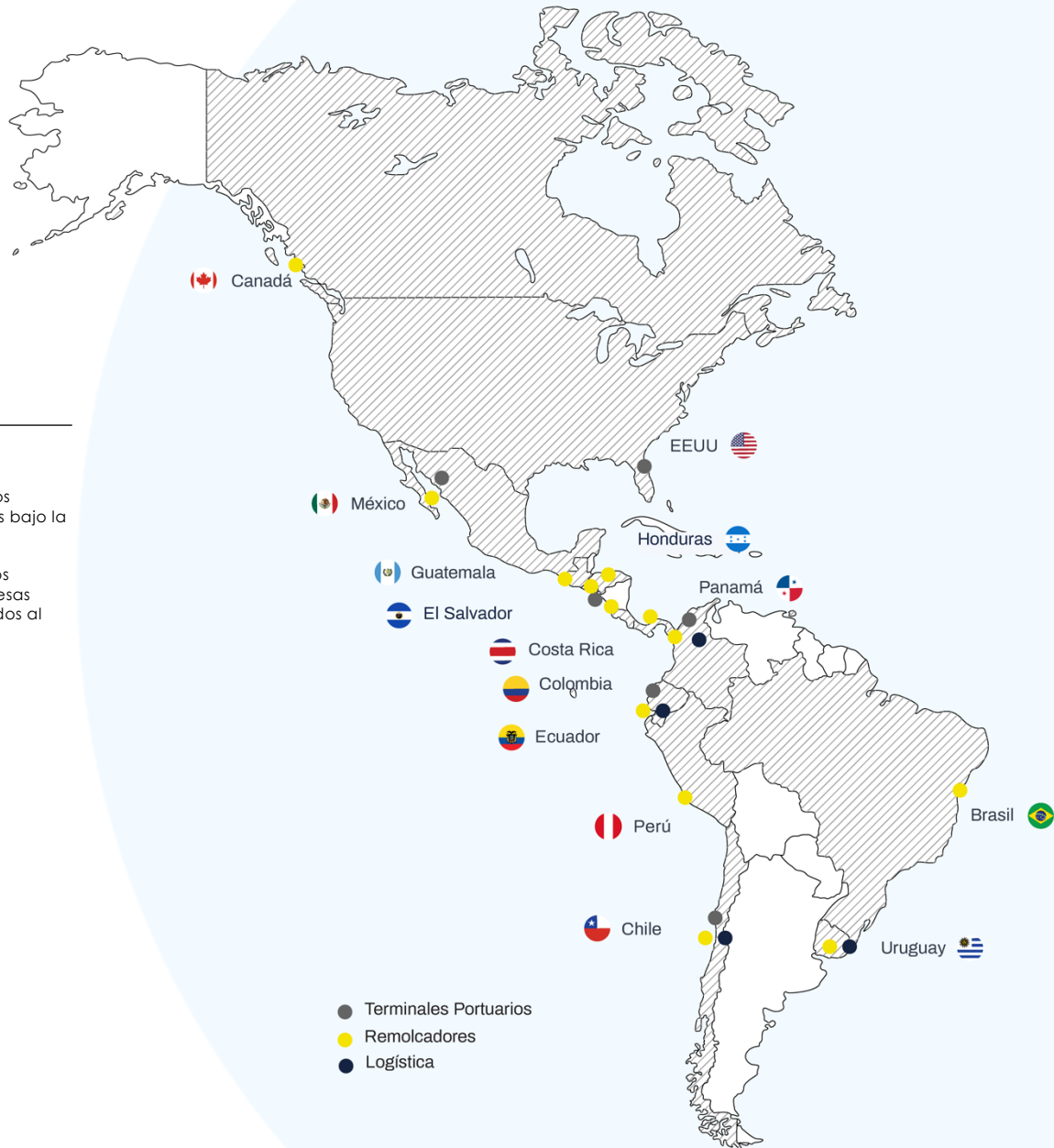
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO ..... 19



## Análisis de resultados

### Capítulo 01

Nota (1):  
Resultados financieros corresponden a los datos financieros consolidados bajo la norma IFRS, en dólares norteamericanos.  
Los resultados financieros operacionales de empresas coligadas son presentados al 100% de participación.



## Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados MUS\$ <sup>(1)</sup>	2T22	2T21	Δ%	Δ	6M22	6M21	Δ%	Δ
<b>Ingresos</b>	<b>207,383</b>	<b>187,970</b>	<b>10%</b>	<b>19,413</b>	<b>409,579</b>	<b>356,282</b>	<b>15%</b>	<b>53,297</b>
Costos de Ventas	-146,458	-127,016	-15%	-19,442	-283,101	-239,905	-18%	-43,196
Gastos de Administración	-24,551	-20,895	-17%	-3,656	-50,228	-43,760	-15%	-6,468
<b>Resultado Operacional</b>	<b>36,374</b>	<b>40,059</b>	<b>-9%</b>	<b>-3,685</b>	<b>76,250</b>	<b>72,617</b>	<b>5%</b>	<b>3,633</b>
Depreciación + Amortización	31,929	30,970	3%	959	62,911	60,383	4%	2,528
<b>EBITDA</b>	<b>68,303</b>	<b>71,029</b>	<b>-4%</b>	<b>-2,726</b>	<b>139,161</b>	<b>133,000</b>	<b>5%</b>	<b>6,161</b>
<b>Mg EBITDA</b>	<b>32.9%</b>	<b>37.8%</b>		<b>-4.9%</b>	<b>34.0%</b>	<b>37.3%</b>		<b>-3.4%</b>
Participación Asociadas	2,189	141	1453%	2,048	7,172	3,410	110%	3,762
Resultado NOP + Impuesto	-15,783	-19,197	18%	3,414	-34,122	-36,273	6%	2,151
Interes Minoritario	2,750	1,971	40%	779	5,837	3,139	86%	2,698
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>20,029</b>	<b>19,032</b>	<b>5%</b>	<b>997</b>	<b>43,463</b>	<b>36,615</b>	<b>19%</b>	<b>6,848</b>
<b>EBITDA VP <sup>(2)</sup></b>	<b>68,906</b>	<b>70,519</b>	<b>-2%</b>	<b>-1,612</b>	<b>143,024</b>	<b>137,209</b>	<b>4%</b>	<b>5,814</b>

(1) Consolidado

(2) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas

### INGRESOS

↑ **TRIMESTRE:** Aumentaron en US\$ 19,4 millones (+10%), llegando a US\$207,4 millones gracias a las mayores ventas en las tres divisiones de negocios, principalmente en Terminales Portuarios.

↑ **ACUMULADO:** Aumentaron en US\$ 53,3 millones (+15%), llegando a US\$409,6 millones debido a un mix de servicios y alzas de precios promedios que favoreció a las tres divisiones de negocios.

### COSTO DE VENTAS

**TRIMESTRE:** Aumentaron en US\$15.3 millones (+15%), alcanzando US\$146,5 millones debido a los efectos de una mayor presión de costos por inflación generando mayores costos de combustible por efecto precio de US\$5,6 millones, costos de personal y mantenimiento.

**ACUMULADO:** Aumentaron en US\$43,2 millones (+18%), alcanzando US\$283,1 millones mayormente por los mayores costos operacionales asociados a la congestión, el incremento en el costo del combustible por efecto precio por US\$8,2 millones, inflación observada en los últimos trimestres y nuevas operaciones de Remolcadores.

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

**TRIMESTRE:** Aumentaron en US\$3,6 millones (+17%), alcanzando US\$24,5 millones explicados mayormente por los efectos de inflación y puesta en operación en la división de Remolcadores.

**ACUMULADO:** Aumentaron en US\$6,5 millones (+15%), alcanzando US\$50,2 millones explicados mayormente por los efectos de inflación, y por la puesta en marcha de nuevas operaciones en la división Remolcadores.

## EBITDA



**TRIMESTRE:** Alcanzó US\$68,3 millones (-4%), disminuyendo en US\$2,7 millones respecto del 2T21 debido principalmente a los mayores costos de Remolcadores, los que fueron compensados por el buen desempeño de las divisiones Terminales Portuarios y Logística, las cuales se vieron beneficiadas por un mix de servicios de mejor margen.

- o Margen EBITDA disminuyó en 485 bps, alcanzando 32,9% mayormente por efectos de mayores costos asociados a combustible e inflación.



**ACUMULADO:** Alcanzó US\$139,2 millones (+5%), aumentando en US\$6,2 millones respecto del 6M21 debido principalmente al buen desempeño de las divisiones Terminales Portuarios y Logística, las cuales se vieron beneficiadas por un mix de servicios de mejor margen y un mayor volumen de actividad, compensando el incremento en costos y gastos asociados a combustible e inflación y costos de la puesta en operación de nuevos mercados en remolcadores.

- o Margen EBITDA disminuyó en 335 bps, alcanzando 34,0% principalmente por efectos de mayores costos asociados a combustible e inflación.

## PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS

**TRIMESTRE:** Alcanzó US\$2,2 millones, aumentando en US\$2,1 millones respecto de 2T21 producto de los mejores resultados de éstas, asociado a un mejor mix de servicios y mayores ingresos unitarios en terminales portuarios.

**ACUMULADO:** Alcanzó US\$7,2 millones, aumentando en US\$3,7 millones respecto de 6M21 producto de los mejores resultados de terminales portuarios por un mejor mix de servicios y mayores ingresos unitarios principalmente.

## RESULTADO NO OPERACIONAL + IMPUESTOS (NO CONSIDERA PARTICIPACIÓN ASOCIADAS)

**TRIMESTRE:** Cae en US\$3,4 millones asociado a menor gasto en impuestos principalmente por el menor resultado de Remolcadores.

**ACUMULADO:** Cae en US\$2,2 millones por menor gasto en impuestos debido al menor resultado de Remolcadores.

## UTILIDAD



**TRIMESTRE:** Fue de US\$20,0 millones, un aumento de US\$1 millón respecto 2T21 (+5%) debido al buen desempeño de Terminales Portuarios y Logística los que compensaron los menores resultados de Remolcadores y aumentos de costos operacionales afectados principalmente por un mayor precio de combustible e inflación.



**ACUMULADO:** Alcanzó los US\$43,5 millones, un aumento de US\$6,8 millones respecto 6M21 (+19%) mayormente por el buen desempeño de Terminales Portuarios y Logística los que compensaron los aumentos de costos operacionales asociados principalmente al mayor precio de combustible e inflación.

## Balance Consolidado



**ACTIVOS CORRIENTES:** Disminuyeron US\$22,5 millones alcanzando US\$506,4 millones, debido a Efectivo y equivalentes que disminuyó US\$ 35,6 millones asociado principalmente al pago de dividendos por US\$ 55,3 millones, compensado en parte por aumento en Otros activos corrientes que aumentaron en US\$ 13,1 millones.



**ACTIVOS NO CORRIENTES:** Disminuyeron US\$8,9 millones alcanzando US\$1.301 millones producto de la amortización de intangibles, adquisición de Standard y Davies y reducción en el activo por impuesto diferido compensado en parte con el incremento en propiedades planta y equipos en US\$17,9 millones.



**PASIVOS CORRIENTES:** Disminuyeron en US\$39,9 millones producto de menores pasivos financieros por US\$26,1 millones por efecto neto de préstamos obtenidos y pagados, y otros pasivos corrientes por US\$15,3 millones por provisión de dividendo mínimo.



**PASIVOS NO CORRIENTES:** Disminuyen en US\$ 6,6 millones por menores pasivos financieros.

Balance Consolidado (MUS\$)	30-06-2022	31-12-2021	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	288,373	323,962	-11%	(35,589)
Otros activos corrientes	218,016	204,926	6%	13,090
<b>Activos corrientes</b>	<b>506,389</b>	<b>528,888</b>	<b>-4%</b>	<b>(22,499)</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	855,265	837,278	2%	17,987
Otros activos no corrientes	446,078	473,056	-6%	(26,978)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1,301,343</b>	<b>1,310,334</b>	<b>-1%</b>	<b>(8,991)</b>
<b>Total activos</b>	<b>1,807,732</b>	<b>1,839,222</b>	<b>-2%</b>	<b>(31,490)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	94,664	120,829	-22%	(26,165)
Obligación contrato de concesión	5,798	4,232	37.0%	1,566
Otros pasivos corrientes	111,701	126,959	-12%	(15,258)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>212,163</b>	<b>252,020</b>	<b>-15.82%</b>	<b>(39,857)</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	594,992	599,175	-1%	(4,183)
Obligación contrato de concesión	34,186	35,415	-3.47%	(1,229)
Otros pasivos no corrientes	95,210	96,401	-1%	(1,191)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>724,388</b>	<b>730,991</b>	<b>-1%</b>	<b>(6,603)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>936,551</b>	<b>983,011</b>	<b>-5%</b>	<b>(46,460)</b>
Patrimonio controladora	819,936	802,686	2%	17,250
Participaciones no controladoras	51,245	53,525	-4%	(2,280)
<b>Total patrimonio</b>	<b>871,181</b>	<b>856,211</b>	<b>1.7%</b>	<b>14,970</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1,807,732</b>	<b>1,839,222</b>	<b>-2%</b>	<b>(31,490)</b>



## Flujo de Caja Consolidado

A junio de 2022 el flujo de caja disminuyó en US\$ 35,6 millones que se compara con una disminución en el flujo de US\$ 65,2 millones en junio 2021.

Flujo Consolidado (MUS\$)	30-06-2022	30-06-2021	Δ%	Δ
Flujo de Operaciones	78,381	69,659	13%	8,722
Flujo de Inversiones	(42,121)	(48,594)	13%	6,473
Flujo de Financiamiento	(71,048)	(86,513)	18%	15,465
Otros	(801)	227		(1,028)
<b>Flujo del Período</b>	<b>(35,589)</b>	<b>(65,221)</b>	<b>45%</b>	<b>29,632</b>



**FLUJO OPERACIONAL:** Alcanzó los +US\$ 78,4 millones, aumentando respecto de 2021 producto de un incremento en la actividad y la mejora en los resultados operacionales en las divisiones Terminales Portuarios y Logística, el que fue compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores, personal y pago de impuesto a las ganancias.



**FLUJO DE INVERSIONES:** Alcanzó los -US\$42,1 millones, menor respecto del período anterior principalmente porque en 2021 se completaron los pagos asociados a la adquisición de Intertug por US\$ 28 millones y en 2T22 se recibieron mayores dividendos desde asociadas por US\$ 15 millones, los que compensaron los mayores desembolsos por US\$ 46,7 millones en compras de propiedades, plantas y equipos e intangibles asociado a nuevos remolcadores y equipamiento portuario.



**FLUJO DE FINANCIAMIENTO:** Alcanzó los -US\$ 71,1 millones, menor al del período anterior, asociado principalmente por la obtención de nueva deuda por US\$60,5 millones compensado por el pago de préstamos por US\$64 millones y al pago de dividendos por US\$55 millones.

**OTROS FLUJOS:** Corresponden a las variaciones en efectivo y equivalente por efecto de tipo de cambio en los saldos mantenidos en monedas distintas a la funcional.

## Posición Financiera

Al cierre de junio de 2022 la compañía mantiene sus bajos niveles de apalancamiento, logrando reducir sus indicadores respecto a los del cierre de 2021. Junto a lo anterior SAAM mejora su generación operacional (EBITDA) y aumenta su rentabilidad sobre el patrimonio.

(MUS\$)	31-06-2022	31-12-2021	Δ
Pasivos Financieros (PF)	689,656	720,004	(30,348)
Caja y Efectivo Equivalente	(288,373)	(323,961)	35,588
<b>Pasivos Financieros Netos (PFN)</b>	<b>401,283</b>	<b>396,043</b>	<b>5,240</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>1,807,732</b>	<b>1,839,222</b>	<b>(31,490)</b>
<b>EBITDA 12 meses</b>	<b>274,418</b>	<b>268,257</b>	<b>6,161</b>
<b>Indicadores financieros</b>			
PF / Activos Totales	0.4x	0.4x	n/s
PF / EBITDA	2.5x	2.7x	-0.2x
PFN / EBITDA	1.5x	1.5x	n/s
ROE	10.5%	9.9%	0.6pp

## Resultados Consolidados División Remolcadores

Datos Consolidados MUS\$ <sup>(1)</sup>	2T22	2T21	Δ%	Δ	6M22	6M21	Δ%	Δ
#Faenas	32,623	33,428	-2%	-805	65,189	64,045	2%	1,144
#Remolcadores <sup>(2)</sup>	186	178	4%	8	186	178	4%	8
<b>Ingresos</b>	<b>94,051</b>	<b>87,920</b>	<b>7%</b>	<b>6,131</b>	<b>181,388</b>	<b>161,896</b>	<b>12%</b>	<b>19,492</b>
Costos de Ventas	-68,828	-55,185	-25%	-13,643	-128,283	-102,681	-25%	-25,602
Gastos de Administración	-10,685	-11,449	7%	764	-24,659	-21,934	-12%	-2,725
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14,538</b>	<b>21,286</b>	<b>-32%</b>	<b>-6,748</b>	<b>28,446</b>	<b>37,281</b>	<b>-24%</b>	<b>-8,835</b>
Depreciación + Amortización	16,922	16,590	2%	332	33,365	31,544	6%	1,821
<b>EBITDA</b>	<b>31,460</b>	<b>37,876</b>	<b>-17%</b>	<b>-6,416</b>	<b>61,811</b>	<b>68,825</b>	<b>-10%</b>	<b>-7,014</b>
<b>Mg EBITDA</b>	<b>33.5%</b>	<b>43.1%</b>		<b>-9.6%</b>	<b>34.1%</b>	<b>42.5%</b>		<b>-8.4%</b>
Participación Asociadas	592	-7		599	882	136		746
Resultado NOP + Impuesto	-8,657	-10,599	18%	1,942	-15,320	-19,050	20%	3,730
Interes Minoritario	181	286	-37%	-105	863	361	139%	502
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>6,296</b>	<b>10,394</b>	<b>-39%</b>	<b>-4,098</b>	<b>13,149</b>	<b>18,006</b>	<b>-27%</b>	<b>-4,857</b>
<b>EBITDA VP <sup>(3)</sup></b>	<b>30,236</b>	<b>36,620</b>	<b>-17%</b>	<b>-6,384</b>	<b>58,942</b>	<b>66,600</b>	<b>-11%</b>	<b>-7,658</b>

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%. 2021 considera cifras al 100% de Intertug a partir de febrero 2021

(2) Considera total remolcadores al cierre de junio 2022 y junio 2021

(3) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas. No considera cifras de TABSA y LNG Tug

### INGRESOS

↑ **TRIMESTRE:** Alcanzaron los \$94 millones aumentando en US\$6,1 millones (+7%) explicado principalmente por los ingresos asociados a las nuevas operaciones de Perú y El Salvador y un mejor mix de servicios en puertos y de otros servicios de remolaje, los que compensan la caída en volumen en faenas de remolque portuario y la estacionalidad de contratos en terminales petroleros.

↑ **ACUMULADO:** Alcanzaron los \$181,4 millones aumentando en US\$19,5 millones (+12%) explicado principalmente por efecto volumen (+2%) (consideran Intertug a partir de febrero 2021), y a un mejor mix de servicios en puertos y de otros servicios de remolaje. Por otra parte, los mayores ingresos también se explican por los ingresos asociados a las nuevas operaciones de Perú y El Salvador, los que compensan la caída en volumen en faenas de remolque portuario y la estacionalidad de contratos en terminales petroleros.

### COSTO DE VENTAS

**TRIMESTRE:** Alcanzaron los US\$68,8 millones, aumentando en US\$13,6 millones debido a los mayores costos de combustible asociado a efecto precio por US\$3,7 millones, costos de personal por efectos de inflación y tripulación por la incorporación de nuevos remolcadores, costos de mantenimiento y subcontratación de remolcadores, así como la puesta en marcha en la operación de nuevos mercados.

**ACUMULADO:** Alcanzaron los US\$128,3 millones, aumentando en US\$25,6 millones debido mayormente a los mayores costos de combustible por efecto precio de US\$6,2 millones, costos de personal por efectos de inflación y nuevos remolcadores, subcontratación y mantención de remolcadores.

## EBITDA

- ↓ **TRIMESTRE:** Alcanzó los US\$ 31,5 millones, disminuyendo en US\$6,4 millones (-17%) debido a mayores costos operacionales y los mayores gastos de administración asociados mayormente a las nuevas operaciones, asesorías y personal los que fueron compensados en parte por mayores ingresos.
- El margen EBITDA alcanzó un 33,5%, lo que representa una disminución de 960 bps respecto a 2T21
- ↓ **ACUMULADO:** Alcanzó los US\$ 61,8 millones, disminuyendo en US\$7,0 millones (-10%) debido a mayores costos operacionales y los mayores gastos de administración asociados mayormente a las nuevas operaciones, asesorías y personal, los que fueron compensados en parte por mayores ingresos.
- El margen EBITDA alcanzó un 34,1%, lo que representa una disminución de 840 bps respecto a junio de 2022

## PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

**TRIMESTRE:** La participación en las ganancias de asociadas fue de US\$592 mil en el periodo, un aumento de US\$599 mil versus 2T21 producto de recuperación de actividad.

**ACUMULADO:** La participación en las ganancias de asociadas fue de US\$882 mil en el periodo, un aumento de US\$746 mil versus acumulado a junio 2021 producto de recuperación de actividad.

## UTILIDAD

- ↓ **TRIMESTRE:** Registró una utilidad de US\$6,3 millones, disminuyendo en US\$4,1 millones (-39%) respecto de 2T21 por la temporalidad en la renovación de contratos en terminales petroleros, mayores costos y gastos asociados a incremento en precio de combustible, inflación y nuevas operaciones, junto a un mayor diferencial cambiario.
- ↓ **ACUMULADO:** Registró una utilidad de US\$13,1 millones, disminuyendo en US\$4,9 millones (-27%) respecto al acumulado a junio de 2021 por la temporalidad en la renovación de contratos de terminales petroleros, mayores costos y gastos, compensado en parte por menor diferencial cambiario y gasto en impuesto.

## Resultados Consolidados División Terminales Portuarios

Datos Consolidados MUS\$ <sup>(1)</sup>	2T22	2T21	Δ%	Δ	6M22	6M21	Δ%	Δ
# TEU	438,366	465,469	-6%	-27,103	849,987	895,381	-5%	-45,394
# Toneladas Transferidas (miles)	5,423	5,628	-4%	-206	10,589	10,817	-2%	-228
<b>Ingresos</b>	<b>80,555</b>	<b>70,543</b>	<b>14%</b>	<b>10,012</b>	<b>156,620</b>	<b>135,096</b>	<b>16%</b>	<b>21,524</b>
Costos de Ventas	-54,740	-48,361	-13%	-6,379	-106,947	-93,754	-14%	-13,193
Gastos de Administración	-7,400	-5,673	-30%	-1,727	-13,695	-11,366	-20%	-2,329
<b>Resultado Operacional</b>	<b>18,415</b>	<b>16,509</b>	<b>12%</b>	<b>1,906</b>	<b>35,978</b>	<b>29,976</b>	<b>20%</b>	<b>6,002</b>
Depreciación + Amortización	11,076	10,527	5%	549	21,693	21,135	3%	558
<b>EBITDA</b>	<b>29,491</b>	<b>27,036</b>	<b>9%</b>	<b>2,455</b>	<b>57,671</b>	<b>51,111</b>	<b>13%</b>	<b>6,560</b>
<b>Mg EBITDA</b>	<b>36.6%</b>	<b>38.3%</b>		<b>-1.7%</b>	<b>36.8%</b>	<b>37.8%</b>		<b>-1.0%</b>
Participación Asociadas	1,635	-243		1,878	6,316	2,716	133%	3,600
Resultado NOP + Impuesto	-6,191	-6,009	-3%	-182	-12,844	-11,268	-14%	-1,576
Interes Minoritario	2,510	1,646	52%	864	4,857	2,686	81%	2,171
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>11,348</b>	<b>8,611</b>	<b>32%</b>	<b>2,737</b>	<b>24,592</b>	<b>18,738</b>	<b>31%</b>	<b>5,854</b>
<b>EBITDA VP<sup>(2)</sup></b>	<b>31,668</b>	<b>27,401</b>	<b>16%</b>	<b>4,267</b>	<b>65,225</b>	<b>56,857</b>	<b>15%</b>	<b>8,369</b>

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

(2) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas

### INGRESOS

↑ **TRIMESTRE:** Alcanzaron los US\$80,5 millones, aumentando en US\$10 millones (+14%) respecto 2T21 por una mayor tarifa promedio debido a un distinto mix de servicios que generó mayores ingresos por almacenaje, reefer y transferencias. El volumen de contenedores transferidos disminuyó en 6% por menores recaladas, debido a los efectos de la congestión en terminales por el cierre de Shanghai.

↑ **ACUMULADO:** Alcanzaron los US\$156,6 millones, aumentando en US\$21,5 millones (+16%) respecto al acumulado a junio 2021 debido a un efecto mix de servicios que generó mayores ingresos por almacenaje, servicios reefer y transferencias principalmente. El volumen de contenedores transferidos disminuyó en 5% debido a menores recaladas y, en menor medida, por menor lote por nave; todo mayormente debido a la congestión en terminales por el cierre de Shanghai.

### COSTO DE VENTAS

**TRIMESTRE:** Aumentaron en US\$6,4 millones respecto 2T21 alcanzando US\$54,7 millones. El aumento se explica por el distinto mix de servicios, inflación y el mayor precio de combustible, lo que generó un incremento en los costos de combustible, costos de personal y costos de mantención por menor disponibilidad de equipos

**ACUMULADO:** Aumentaron en US\$13,2 millones respecto al acumulado a junio 2021 alcanzando US\$106,9 millones. El aumento se explica por mayor precio de combustible, inflación y los impactos de la congestión de terminales, generando un incremento en los costos de combustible, personal y mantención de equipos.

### EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** Alcanzó los US\$29,5 millones, un aumento de US\$2,4 millones (+9%) debido al mayor ingreso promedio, el cual compensó los mayores costos y gastos afectados por efectos de inflación y precio del combustible principalmente

- El margen EBITDA alcanzó un 36,6%, lo que representa una disminución de 170 bps respecto a 2T21

↑ **ACUMULADO:** Alcanzó los US\$57,7 millones, un aumento de US\$6,6 millones (+13%) principalmente por un distinto mix de servicios generados por servicios de almacenaje.

- El margen EBITDA alcanzó un 36,8%, lo que representa una disminución de 100 bps respecto al acumulado a junio 2021

## PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

**TRIMESTRE:** Registró un resultado +US\$1,6 millones en el periodo, una mejora de US\$1,9 millones respecto de 2T21 producto de la recuperación de resultados de los terminales chilenos como consecuencia de mayores servicios de almacenaje y una mayor tarifa promedio en servicios de graneles.

**ACUMULADO:** Registró un resultado +US\$6,3 millones en el periodo, una mejora de US\$3,6 millones respecto de 6M21 producto de los mejores resultados de los terminales chilenos como consecuencia de mayores servicios de almacenaje, reefer y transferencias.

## UTILIDAD

↑ **TRIMESTRE:** Registró una utilidad de US\$11,3 millones, un aumento de US\$2,7 millones (+32%) explicado principalmente por distinto mix de servicios generado en los terminales consolidados y coligados, lo cual compensó los mayores costos operacionales.

↑ **ACUMULADO:** Registró una utilidad de US\$24,5 millones, un aumento de US\$5,8 millones (+31%) explicado principalmente por distinto mix de servicios generado en los terminales consolidados y coligados, lo cual compensó los mayores costos operacionales y gastos de administración.

## Resultados Empresas Coligadas Terminales Portuarios

(Valores al 100% de participación)

Empresas Coligadas	2T22	2T21	Δ%	Δ	6M22	6M21	Δ%	Δ
# TEU	358,025	362,395	-1%	-4,370	762,469	788,342	-3%	-25,873
# Toneladas Transferidas (miles)	4,134	4,195	-1%	-60	8,690	9,278	-6%	-588
Ingresos <sup>(1)</sup>	<b>58,136</b>	<b>48,960</b>	<b>19%</b>	<b>9,176</b>	<b>123,132</b>	<b>107,865</b>	<b>14%</b>	<b>15,267</b>
Resultado Operacional <sup>(1)</sup>	9,066	2,440	272%	6,626	24,586	14,354	71%	10,233
EBITDA (1)	<b>18,452</b>	<b>11,836</b>	<b>56%</b>	<b>6,616</b>	<b>43,275</b>	<b>33,150</b>	<b>31%</b>	<b>10,126</b>
Mg EBITDA	<b>31.7%</b>	<b>24.2%</b>		<b>7.6%</b>	<b>35.1%</b>	<b>30.7%</b>		<b>4.4%</b>
Utilidad <sup>(2)</sup>	<b>3,752</b>	<b>-745</b>	<b>604%</b>	<b>4,496</b>	<b>13,521</b>	<b>5,523</b>	<b>145%</b>	<b>7,997</b>

(1) Coligadas al 100%. No considera cifras de Puerto Buenavista

(2) Coligadas al 100% considera cifras de Puerto Buenavista

## INGRESOS

↑ **TRIMESTRE:** Alcanzaron los US\$58,1 millones, un aumento de US\$9,2 millones (+19%) debido a distinto mix de servicios principalmente en mayores servicios de almacenamiento y a una mejor tarifa promedio en servicios de graneles.

↑ **ACUMULADO:** Alcanzaron los US\$123,1 millones un aumento de US\$15,3 millones (+14%) debido en parte a mayores servicios de almacenamiento, generando un aumento en el ingreso unitario promedio.

## EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** Aumento en US\$6,6 millones (+56%) asociado a un efecto mix de servicios y efecto tipo de cambio, que compensó los mayores costos operacionales asociados a costos de concesión por inflación, costos de combustible por efecto precio y mantención de equipos.

- El margen EBITDA aumentó en 760 bps puntos porcentuales alcanzando un 31,7%.

↑ **ACUMULADO:** Aumentando en US\$10,1 millones (+31%) por un efecto mix de servicios y efecto tipo de cambio, que más que compensó los mayores costos operacionales asociados a costos de concesión por inflación, costos de combustible por efecto precio y mantención de equipos.

- El margen EBITDA aumentó en 440 bps puntos porcentuales alcanzando un 35,1%.

## Resultados Consolidados División Logística

Datos Consolidados MUS\$ <sup>(1)</sup>	2T22	2T21	Δ%	Δ	6M22	6M21	Δ%	Δ
Contenedores out Almacén Extraportuario	15,025	13,148	14%	1,877	32,099	26,889	19%	5,210
Total toneladas movilizadas Aerosan	97,018	95,907	1%	1,111	197,817	191,614	3%	6,203
<b>Ingresos</b>	<b>33,233</b>	<b>29,915</b>	<b>11%</b>	<b>3,318</b>	<b>72,456</b>	<b>60,073</b>	<b>21%</b>	<b>12,383</b>
Costos de Ventas	-23,530	-24,013	2%	483	-49,070	-44,537	-10%	-4,533
Gastos de Administración	-2,804	-864	-225%	-1,940	-5,437	-4,709	-15%	-728
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6,899</b>	<b>5,038</b>	<b>37%</b>	<b>1,861</b>	<b>17,949</b>	<b>10,827</b>	<b>66%</b>	<b>7,122</b>
Depreciación + Amortización	3,695	3,578	3%	117	7,382	7,171	3%	211
<b>EBITDA</b>	<b>10,594</b>	<b>8,616</b>	<b>23%</b>	<b>1,978</b>	<b>25,331</b>	<b>17,998</b>	<b>41%</b>	<b>7,333</b>
<b>Mg EBITDA</b>	<b>31.9%</b>	<b>28.8%</b>		<b>3.1%</b>	<b>35.0%</b>	<b>30.0%</b>		<b>5.0%</b>
Participación Asociadas	3	414	-99%	-411	1	580	-100%	-579
Resultado NOP + Impuesto	-1,522	-1,822	16%	300	-5,875	-4,524	-30%	-1,351
Interes Minoritario	59	39	51%	20	117	92	27%	25
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>5,320</b>	<b>3,591</b>	<b>48%</b>	<b>1,729</b>	<b>11,957</b>	<b>6,791</b>	<b>76%</b>	<b>5,166</b>
<b>EBITDA VP <sup>(2)</sup></b>	<b>10,244</b>	<b>8,997</b>	<b>14%</b>	<b>1,247</b>	<b>24,490</b>	<b>18,686</b>	<b>31%</b>	<b>5,804</b>

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

(2) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas. No considera cifras de Inmobiliaria Carriel

### INGRESOS

↑ **TRIMESTRE:** Alcanzaron los US\$33,2 millones aumentando en US\$3,3 millones (+11%) respecto de 2T21 debido a un crecimiento de 14% en actividad de almacenes extraportuarios asociado en parte a los efectos de la congestión de terminales y a un mejor mix de servicios. Por su parte las toneladas movilizadas de Aerosan aumentaron en 1%, por mayores servicios de carga aérea en Chile y Colombia, asociadas a mayor volumen de importaciones.

↑ **ACUMULADO:** Alcanzaron los US\$72,5 millones aumentando en US\$12,4 millones (+21%) respecto de mismo periodo de 2021 debido a un crecimiento de 19% en actividad de almacenes extraportuarios por mayor actividad en la zona central de Chile. Por su parte las toneladas movilizadas de Aerosan aumentaron en 3%, por mayores servicios de carga aérea en Chile y Colombia, asociadas a mayor volumen de importaciones.

### COSTO DE VENTAS

**TRIMESTRE:** Disminuyeron en US\$483 mil alcanzando US\$23,5 millones asociados a menores costos de transporte, costos documentales y efecto tipo de cambio, compensando los mayores costos por inflación.

**ACUMULADO:** Aumentaron en US\$4,5 millones alcanzando US\$49 millones por la mayor actividad del período e inflación.

### EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** Alcanzó US\$10,6 millones aumentando en US\$1,9 millones (+23%) como consecuencia del crecimiento en el volumen de actividad.

- El margen EBITDA alcanzó un 32%, un crecimiento de 310 bps sobre el mismo periodo del año anterior.

↑ **ACUMULADO:** Alcanzó US\$25,3 millones aumentando en US\$7,3 millones (+41%) como consecuencia del crecimiento en los ingresos.

- El margen EBITDA alcanzó un 35%, o un crecimiento de 500 bps sobre el mismo periodo del año anterior.



## PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

**TRIMESTRE:** Disminución de US\$411 mil debido a la venta de las participaciones en las sociedades Reloncavi y Luckymont en diciembre 2021.

**ACUMULADO:** Disminución de US\$579 mil debido a la venta de las participaciones en las sociedades Reloncavi y Luckymont en diciembre 2021.

## UTILIDAD

↑ **TRIMESTRE:** Obtuvo US\$5,3 millones de utilidad en el trimestre, un aumento de US\$1,7 millones debido principalmente a la mayor actividad de almacenes extraportuarios y mejor desempeño de Aerosan lo que compensó el efecto negativo de diferencial cambiario en Aerosan.

↑ **ACUMULADO:** Obtuvo US\$11,9 millones de utilidad en el semestre, un aumento de US\$5,1 millones debido principalmente a la mayor actividad de almacenes extraportuarios y mejor desempeño de Aerosan lo que compensó el efecto negativo de diferencial cambiario en Aerosan.

## **Análisis de los mercados**

### **Comentario**

SM SAAM participa en mercados en que compite con actores nacionales e internacionales y en un entorno competitivo dada las características de cada mercado. Además, SAAM está sujeto a las variaciones en la demanda en sus servicios producto de cambios en los flujos de comercio internacional, así como por la entrada o salida de nuevos competidores en los mercados donde participa.

### **Remolcadores**

Cada mercado de remolcadores tiene sus propias particularidades, debido a que existen distinto tipo de regulaciones a la actividad, coexistiendo mercados de libre competencia, mercados con concesiones o con contratos privados, compitiendo día a día y/o en los procesos de licitaciones públicas o privadas, con los principales operadores de remolcadores a nivel mundial, como son Svitzer y Boluda y a nivel regional como Wilson Sons, Ultratug, CPT Remolcadores, entre otros.

En América, SAAM Towage es el mayor operador de remolcadores con presencia en 13 países.

### **Terminales Portuarios**

El mercado portuario en el cual opera SM SAAM es altamente competitivo tanto en Chile como en los países donde se ubican sus filiales. La principal competencia, a nivel local e internacional, son puertos privados de uso público y puertos públicos concesionados operados por operadores internacionales y locales.

SAAM y sus subsidiarias cuentan con una participación de mercado relevante en Chile, Costa Rica y Ecuador en el mercado de Guayaquil. En EE.UU, México y Colombia participa en la operación de terminales de tamaño mediano en las localidades de Port Everglades y Mazatlán, respectivamente.

### **Logística**

SAAM Logistics y Aerosan abarcan los principales mercados de importaciones y exportaciones en Chile, Colombia y Ecuador.

Los principales competidores de SAAM Logistics en Chile son los operadores logísticos y otros extraportuarios como: Servicios Integrados de Transporte Ltda. (Sitrans), Container Operators S.A., Puerto Columbo S.A., Agencias Universales S.A. (Agunsa), Frigorífico Puerto Montt S.A., APL Logistics.

En el área de servicios aeroportuarios, los principales competidores de Aerosan son: en Chile; Fast Air, Deporcargo, Teisa, Andes, Swissport, Acciona y Agunsa; en Colombia, Taescol, Menzies, Swissport, Girag, Talma (Ground Handling), SAI; y en Ecuador, Pertraly y Novacargo.

## Factores de riesgo

### Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos de SM SAAM y subsidiarias o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y, al mismo tiempo, optimizar la rentabilidad.

SM SAAM procura mantener equilibrios en sus posiciones financieras netas en sus subsidiarias que aminoran los efectos del riesgo de tipo de cambio a que se ve expuesta la Sociedad, principalmente en Chile, México y Brasil. En aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se evalúa la alternativa de contratar derivados financieros (forwards) que permitan administrar eficientemente estos riesgos. Por lo general, SM SAAM busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera.

### Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera producida en el caso de que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no logre cumplir con sus obligaciones contractuales. Esto es especialmente sensible en las cuentas por cobrar a clientes de SM SAAM y subsidiarias. Al otorgar crédito a clientes, estos son evaluados por un comité de crédito, con el objetivo de reducir los riesgos de no pago. Los créditos concedidos son revisados periódicamente, de manera de aplicar los controles definidos por las políticas establecidas y monitorear el estado de cuentas pendientes por cobrar.

Los servicios prestados a clientes se realizan bajo condiciones de mercado, las cuales son créditos simples que actualmente no van más allá de 90 días en SAAM Logistics., 30 días en SAAM Puertos y 60 días en SAAM S.A. Estas transacciones no se encuentran concentradas en clientes relevantes, por el contrario, los clientes de la Compañía se encuentran bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

### Mano de obra calificada

La posibilidad de competir con éxito depende de la habilidad de atraer y conservar mano de obra altamente calificada. La pérdida de sus servicios o la incapacidad para contratar y retener al personal clave podría tener un efecto adverso en el desempeño financiero de SM SAAM. Además, la capacidad para operar los remolcadores, los equipos en los terminales portuarios y ofrecer servicios de logística depende de la habilidad para atraer y retener a personal calificado y con experiencia.

Por otra parte, no obstante mantener buenas relaciones con los empleados, no se pueden descartar riesgos de huelgas, paros laborales u otros conflictos con sindicatos.

### Accidentes, desastres naturales y pandemias

La flota y los equipos utilizados en los terminales portuarios y en el área de logística corren el riesgo de daño o pérdida, debido a eventos como fallas mecánicas, de instalación, incendios, explosiones y colisiones, accidentes marítimos y errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de terremotos, maremotos u otros desastres naturales o pandemias, que podrían afectar la continuidad operativa. Sin embargo, SM SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tiene contratados seguros con amplias coberturas y planes de continuidad operacional para mitigar eventuales daños o impactos al desarrollo de sus negocios.

### Normas ambientales

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos a diversas leyes ambientales. Un incumplimiento con dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas, las que podrán incluir, entre otros, cierre de instalaciones que no cumplan, cancelación de licencias de operación, así como la imposición de sanciones y multas cuando las empresas actúan con negligencia o imprudencia en relación con las cuestiones ambientales. La aprobación de leyes y reglamentos ambientales más severos podría demandar la realización de inversiones adicionales para cumplir con estas normativas y, en consecuencia, alterar los planes de inversión. Para mitigar este riesgo, SM SAAM y sus subsidiarias tienen suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños y/o multas por contaminación, asociados a su flota de remolcadores.

### Riesgos por condiciones políticas y económicas

Una parte de los activos de SM SAAM está localizada en Chile. Asimismo, el 25% de las ventas consolidadas son originadas en operaciones chilenas. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en parte de las condiciones económicas de Chile. La evolución futura de la economía chilena podría tener efectos adversos en la condición financiera o resultados de SM SAAM y podría

limitar la capacidad para desarrollar su plan de negocios. El Estado chileno ha tenido y continúa teniendo una influencia sustancial en muchos aspectos del sector privado y en el pasado ha modificado políticas monetarias, fiscales, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía.

Además de Chile, SM SAAM tiene operaciones en Ecuador, México, Brasil, Colombia, Uruguay, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Perú, El Salvador, Canadá y Estados Unidos. Algunos de estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y las empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro o que puedan ocurrir en algún nuevo país al cual ingrese SM SAAM y, en consecuencia, afectar adversamente las operaciones de la compañía en dichos mercados.

## **Renovación de concesiones**

La no renovación de alguna de las concesiones portuarias es un riesgo de largo plazo, el cual dependerá de las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias. Todas las concesiones portuarias a la fecha han sido renovadas. Esto ha sido producto de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SM SAAM en sus lugares de operación. Adicionalmente, la compañía tiene concesiones en el negocio de remolcadores en Costa Rica y México.

## **Seguridad de la información y ciberseguridad**

La afectación de la confidencialidad, integridad, disponibilidad y desempeño de los activos tecnológicos tangibles e intangibles de la compañía, producto de vulnerabilidades propias y/o amenazas internas o externas, podría impactar negativamente en la continuidad operacional de algunas o todas las áreas de negocio de SM SAAM. Del mismo modo, la fuga o divulgación no deseada de datos personales de terceros sean estos empleados, clientes, proveedores y/o socios comerciales, podría afectar negativamente la reputación de la compañía y exponerla a pérdidas de negocios, sanciones regulatorias y/o demandas judiciales.

La compañía monitorea y mitiga el riesgo operacional de todas estas vulnerabilidades y/o amenazas apoyándose en su Modelo de Gestión de Riesgos, el que se complementa con políticas, procesos, controles, auditorías y evaluaciones específicas asociadas a la Seguridad de la Información y la Ciberseguridad.

## Indicadores financieros consolidados

	Unidad	jun-22	dic-21
<b>Propiedad</b>			
Número de acciones SMSAAM	Nº	9,736,791,983	9,736,791,983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	59.7%	59.7%
Valor acción al cierre	\$	54.96	56.00
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	2.39	2.10
Razón ácida (2)	veces	2.23	1.98
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	1.08	1.15
Proporción deuda a corto plazo	%	23%	26%
Proporción deuda a largo plazo	%	77%	74%
cobertura gastos financieros	veces	6.15	5.63
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción (3)	US\$	0.008776224	0.008072915
Rentabilidad del Patrimonio (4)	%	10.5%	9.9%
Rentabilidad del activo (5)	%	4.7%	4.3%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (6)	veces	0.44	0.41
Rotación del Activo Fijo (7)	veces	0.937	0.894
Rotación del Capital de trabajo (8)	veces	2.725	2.703

(1) Activos corrientes totales / Pasivos corrientes totales

(2) Activos corrientes totales menos activos no corrientes mantenidos para la venta, inventarios y pagos anticipados / Pasivos corrientes totales

(3) Utilidad últimos 4 trimestres / número de acciones SMSAAM

(4) Utilidad últimos 4 trimestres / patrimonio promedio

(5) Utilidad últimos 4 trimestres / activos promedio

(6) Ventas / Activo Total

(7) Ventas / Activo Fijo

(8) Ventas / (Activo corriente - Pasivo Corriente)