



Sociedad Matriz SAAM S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio al 30 de junio de 2023 en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:

El 9 de agosto de 2023 09:00 am Chile, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 2Q2023 en un desayuno con inversionistas en el Club El Golf 50, ubicado en calle El Golf N° 50, Las Condes, Santiago.

La información financiera para presentar se encontrará disponible en el sitio web www.saam.com sección inversionistas.

Santiago, 4 de agosto de 2023

Con fecha 01 de agosto de 2023 la Compañía y Hapag Lloyd materializaron el cierre de la transacción y a partir de esta fecha Hapag Lloyd es propietario del 100% de las acciones de SAAM Ports S.A. y de SAAM Logistics S.A. El precio total acordado por todas las acciones y los activos inmobiliarios fue de US\$ 995 millones y generó una utilidad estimada de US\$ 420 millones. Los efectos del cierre de esta transacción se reflejarán en los estados financieros de septiembre de 2023.

Al cierre de junio de 2023 la Compañía registró utilidades por US\$ 33,5 millones, pero al excluir los efectos contables extraordinarios de US\$ 2,5 millones asociados a la Transacción, la utilidad alcanza los US\$ 36,1 millones lo que representa una caída de 17% con respecto al mismo período de 2022. Este menor resultado refleja la disminución en los volúmenes de en terminales portuarios asociados y en operaciones de logística terrestre, principalmente por menor dinamismo del comercio internacional en Chile.

Por su parte, la división remolcadores mantiene la tendencia de crecimiento en actividad, ingresos y márgenes, gracias a una mayor actividad, la consolidación de nuevas operaciones y una adecuada contención de la inflación en los costos.

Las ventas consolidadas proforma alcanzaron US\$ 449,2 millones, un aumento de 10% con respecto del mismo semestre del año anterior, mientras que el EBITDA fue de US\$ 136,2 millones, un 2% menor al del primer semestre de 2022.

Producto de la Transacción, a partir de los estados financieros de septiembre de 2022 SAAM está aplicando la NIIF 5 en la presentación de sus estados financieros y que considera como activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas aquellos incluidos en la Transacción. Del mismo modo, y de acuerdo con NIC 12, la Compañía registra un gasto extraordinario por impuestos diferidos (US\$ 33,6 millones en 2022 y por US\$ 2,5 millones al cierre de junio de 2023) asociado a las diferencias entre valor contable y tributario de las inversiones de SM SAAM S.A. en SAAM Ports y SAAM Logistics.

Entre los hitos del trimestre destacan:

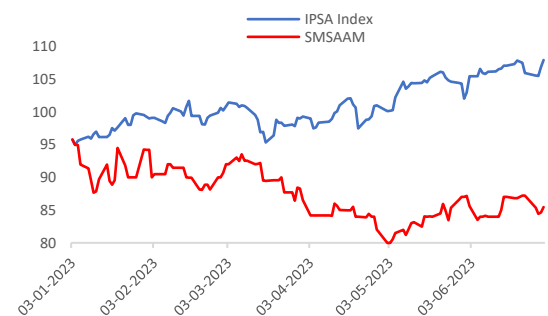
- Aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas del mayor dividendo de la historia por un total US\$48,2 millones (6 de abril de 2023).
- Cierre de adquisición de activos de Starnav en Brasil por un total de US\$ 176 millones. (3 de mayo de 2023).
- SAAM Towage reconocido como "mejor operador del año" por Tug Technology (23 de mayo de 2023).

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

Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

Precio (30/06/2023) CLP 85,46
Precio (30/12/2022) CLP 95,78
Market Cap (30/06/2023) MMUS\$ 1.038

YTD 2023 Retorno Acumulado \$
(03.01.2023 – 30.06.2023)



Contacto Relación con Inversionistas

Arie Bacal
Subgerente de Administración y Finanzas
abacalg@saam.cl

Jorge Cuéllar
Jefe de relación con inversionistas
jcuellarb@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

Como consecuencia de la Transacción, SAAM en su presentación de los estados financieros al cierre de junio de 2023 y diciembre 2022 aplica la NIIF 5, que considera la presentación como activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas a aquellos activos asociadas a la Transacción. Del mismo modo, la aplicación de NIC 12 implica el registro de gastos por impuestos diferidos por las diferencias entre valor contable y tributario de las inversiones de SM SAAM S.A. en SAAM Ports y SAAM Logistics, anticipando de esta forma parte de los gastos de impuestos de la Transacción. Por lo anterior, y para una mejor comprensión de este Análisis Razonado, es importante complementarlo con la lectura de las notas 1b (Resumen de criterios contables aplicados) y 41 (NIIF 5 Activos, Activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas) de los Estados financieros consolidados al 30 de junio de 2023.

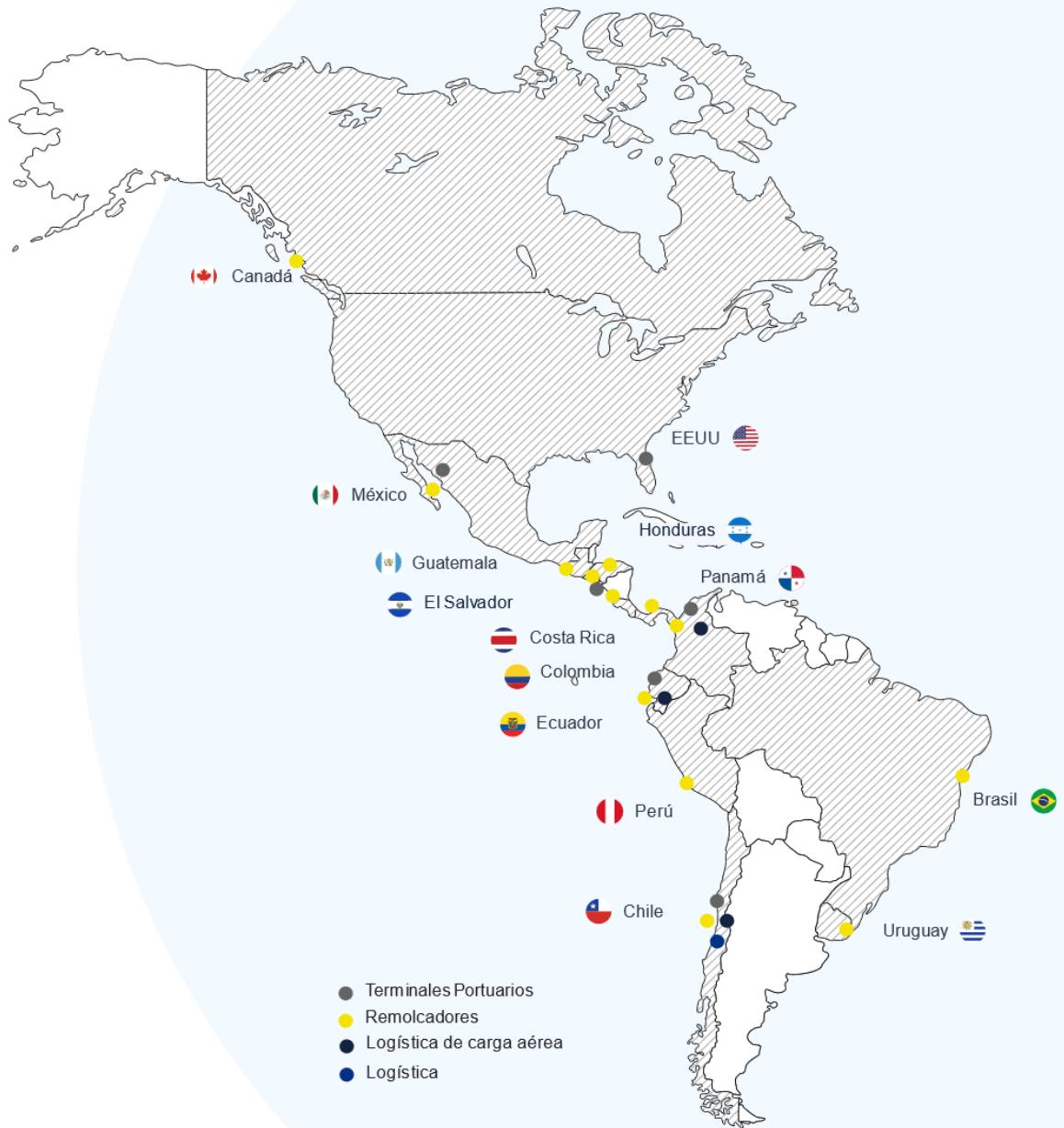
Se han clasificado como Operaciones discontinuadas los activos y operaciones correspondientes a SAAM Ports y SAAM Logistics, que consideran el total de los negocios de terminales portuarios y operaciones logísticas terrestre en Chile asociadas al transporte naviero, así como las propiedades inmobiliarias que éstas últimas utilizan. Por su parte, en Operaciones continuadas se mantienen las operaciones de remolcaje, logística de carga aérea y activos inmobiliarios.

| | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Ingresos (MUS\$) | 231.070 | 207.383 | 11% | 23.687 | 449.158 | 409.579 | 10% | 39.579 |
| Operaciones continuadas | 130.701 | 112.430 | 16% | 18.271 | 257.575 | 219.485 | 17% | 38.090 |
| Operaciones discontinuadas | 100.552 | 95.532 | 5% | 5.020 | 191.956 | 190.704 | 1% | 1.252 |
| Eliminaciones | -183 | -579 | 68% | 396 | -373 | -610 | 39% | 237 |
| Resultado Operacional (MUS\$) | 33.251 | 36.374 | -9% | -3.123 | 68.453 | 76.250 | -10% | -7.797 |
| Operaciones continuadas | 14.976 | 14.026 | 7% | 950 | 33.819 | 29.302 | 15% | 4.517 |
| Operaciones discontinuadas | 16.907 | 21.357 | -21% | -4.450 | 31.874 | 44.694 | -29% | -12.820 |
| Eliminaciones | 1.368 | 991 | 38% | 377 | 2.760 | 2.254 | 22% | 506 |
| EBITDA (MUS\$) | 68.507 | 68.303 | 0% | 204 | 136.196 | 139.161 | -2% | -2.965 |
| Operaciones continuadas | 38.880 | 34.318 | 13% | 4.562 | 79.176 | 69.403 | 14% | 9.773 |
| Operaciones discontinuadas | 28.259 | 32.994 | -14% | -4.735 | 54.260 | 67.504 | -20% | -13.244 |
| Eliminaciones | 1.368 | 991 | 38% | 377 | 2.760 | 2.254 | 22% | 506 |
| Utilidad Controladora (MUS\$) | 15.891 | 20.029 | -21% | -4.138 | 33.535 | 43.463 | -23% | -9.928 |
| Operaciones continuadas | 6.833 | 6.529 | 5% | 304 | 16.379 | 12.212 | 34% | 4.167 |
| Operaciones discontinuadas | 9.058 | 13.500 | -33% | -4.442 | 17.156 | 31.251 | -45% | -14.095 |

Contenido

| | |
|---|----|
| RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO | 6 |
| FLUJO DE CAJA..... | 10 |
| RESULTADOS CONSOLIDADO OPERACIONES CONTINUADAS | 11 |
| RESULTADOS CONSOLIDADO OPERACIONES DISCONTINUADAS | 13 |
| ANÁLISIS DE LOS MERCADOS | 16 |
| FACTORES DE RIESGO | 17 |
| INDICADORES FINANCIEROS | 19 |

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Resultados consolidados proforma

Sólo para fines comparativos y ayudar a la comprensión de los resultados de la Compañía, en la tabla siguiente se resumen los **resultados proforma** eliminando los efectos de la NIIF 5 y NIC 12.

De esta forma, al presentar los resultados consolidados de operaciones continuadas y discontinuadas, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora del segundo trimestre de 2023 alcanzó a US\$ 17,1 millones, una disminución de 14% con respecto del mismo trimestre de 2022. En tanto, acumulado a junio 2023 ésta retrocedió un 17% con respecto a igual período del año anterior a US\$ 36,1 millones.

| Datos Consolidados Proforma (MUS\$) | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Ingresos | 231.070 | 207.383 | 11% | 23.687 | 449.158 | 409.579 | 10% | 39.579 |
| Costos de Ventas | -165.773 | -146.458 | 13% | -19.315 | -321.017 | -283.101 | 13% | -37.916 |
| Gastos de Administración | -32.046 | -24.551 | 31% | -7.495 | -59.688 | -50.228 | 19% | -9.460 |
| Resultado Operacional | 33.251 | 36.374 | -9% | -3.123 | 68.453 | 76.250 | -10% | -7.797 |
| Depreciación + Amortización | 35.256 | 31.929 | 10% | 3.327 | 67.743 | 62.911 | 8% | 4.832 |
| EBITDA | 68.507 | 68.303 | 0% | 204 | 136.196 | 139.161 | -2% | -2.965 |
| Mg EBITDA | 29,6% | 32,9% | | -3,3% | 30,3% | 34,0% | | -3,7% |
| Participación Asociadas | -1.058 | 2.189 | | -3.247 | -848 | 7.172 | | -8.020 |
| Resultado NOP + Impuesto | -13.451 | -15.784 | 15% | 2.333 | -27.146 | -34.122 | 20% | 6.976 |
| Resultado después de impuestos | 18.742 | 22.779 | -18% | -4.037 | 40.459 | 49.300 | -18% | -8.841 |
| Interes Minoritario | 1.596 | 2.750 | -42% | -1.154 | 4.394 | 5.837 | -25% | -1.443 |
| Utilidad Controladora | 17.146 | 20.029 | -14% | -2.883 | 36.065 | 43.463 | -17% | -7.398 |

Resultados consolidados del segundo trimestre

| Datos Consolidados (MUS\$) | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|--|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|
| Ingresos | 130.701 | 112.430 | 16% | 18.271 | 257.575 | 219.485 | 17% | 38.090 |
| Costos de Ventas | -94.121 | -82.586 | 14% | -11.535 | -182.977 | -155.366 | 18% | -27.611 |
| Gastos de Administración | -21.604 | -15.818 | 37% | -5.786 | -40.779 | -34.817 | 17% | -5.962 |
| Resultado Operacional | 14.976 | 14.026 | 7% | 950 | 33.819 | 29.302 | 15% | 4.517 |
| Depreciación + Amortización | 23.904 | 20.292 | 18% | 3.612 | 45.357 | 40.101 | 13% | 5.256 |
| EBITDA | 38.880 | 34.318 | 13% | 4.562 | 79.176 | 69.403 | 14% | 9.773 |
| Mg EBITDA | 29,7% | 30,5% | | -0,8% | 30,7% | 31,6% | | -0,9% |
| Participación Asociadas | 800 | 580 | 38% | 220 | 1.810 | 883 | 105% | 927 |
| Resultado NOP + Impuesto | -8.110 | -7.836 | -3% | -274 | -17.653 | -16.993 | -4% | -660 |
| Resultado después de impuestos operaciones continuadas | 7.666 | 6.770 | 13% | 896 | 17.976 | 13.192 | 36% | 4.784 |
| Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas | 9.820 | 16.009 | -39% | -6.189 | 19.952 | 36.108 | -45% | -16.156 |
| Interes Minoritario | 1.596 | 2.750 | -42% | -1.154 | 4.394 | 5.837 | -25% | -1.443 |
| Utilidad Controladora | 15.890 | 20.029 | -21% | -4.139 | 33.534 | 43.463 | -23% | -9.929 |

Los **ingresos de las operaciones continuadas** alcanzaron los US\$ 130,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 18,3 millones (+16%) respecto de igual trimestre del año anterior, el cual se explica mayormente por el crecimiento en las ventas de la División de Remolcadores. Este crecimiento se explica por un aumento en la actividad en los mercados y por la adquisición de remolcadores de Starnav en Brasil materializada a inicios de mayo 2023, así como por los nuevos contratos en la operación de Perú tras la adquisición de la sociedad Ian Taylor Perú durante el segundo semestre de 2022.

Los **costos de ventas de las operaciones continuadas** aumentaron en US\$ 11,5 millones (+14%) respecto de igual trimestre del 2022 alcanzando US\$ 94,1 millones en línea con la mayor actividad y las nuevas operaciones de remolcadores. Por otra parte, también contribuyeron al aumento de los costos operativos la inflación que sigue afectando a los precios de insumos, repuestos y combustible, así como también en los costos de personal.

En tanto, los **gastos de administración de las operaciones continuadas** ascendieron a US\$ 21,6 millones, lo que representa un alza de US\$ 5,8 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, la cual se explica en parte por los mayores gastos asociados al crecimiento de las operaciones en Brasil y Perú. Del mismo los efectos de la alta inflación de los últimos trimestres sigue impactando con alzas en los costos del personal y otros gastos, mientras que al mismo se observa una tendencia a la apreciación en las monedas locales frente al dólar.

El **EBITDA asociado a las operaciones continuadas** aumentó en US\$ 4,6 millones respecto de segundo trimestre 2022 (+13%) alcanzando US\$ 38,9 millones. El **margen EBITDA de las operaciones continuadas** disminuyó en 78 bps a 29,7%, explicado por el menor margen en el segmento Otros y eliminaciones.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 800 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 580 mil registrada en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por la mayor actividad de Transbordadora Austral Broom.

La Compañía reconoció una **pérdida no operacional e impuestos de operaciones continuadas** por US\$ 8,1 millones, en línea con el gasto reconocido en el segundo trimestre del año 2022 de US\$ 7,8 millones.

El **resultado de las operaciones discontinuadas** registró una ganancia de US\$ 9,8 millones, lo que representa una caída de US\$ 6,2 millones en comparación con aquella obtenida en el segundo trimestre del año anterior (US\$ 16,0 millones) y que se explica principalmente a la menor actividad en terminales portuarios de asociadas y operaciones de logística terrestre, así como por el aumento de los costos operativos producto de la inflación observada en precios de insumos, repuestos y combustible, así como también en sus efectos en los costos de personal.

El **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 15,9 millones, lo que se compara con la utilidad de US\$ 20,0 millones (-21%) en el mismo trimestre del año anterior. La caída en las ganancias del período se explica por el menor resultado de las operaciones discontinuadas. Excluyendo los efectos contables extraordinarios registrado en operaciones discontinuadas, el resultado atribuible a la controladora alcanza a US\$ 17,1 millones (-14%).

Principales resultados consolidados acumulados a junio

Los **ingresos de las operaciones continuadas** alcanzaron los US\$ 257,6 millones, registrando un aumento de US\$ 38,1 millones (+17%) respecto de igual período del año anterior, el cual se explica principalmente por los mayores ingresos de remolcadores.

Los **costos de ventas de las operaciones continuadas** aumentaron en US\$ 27,6 millones (+18%) alcanzando US\$ 183,0 millones principalmente por los mayores costos operacionales de nuevas operaciones de remolcadores y subcontratación, junto con los incrementos en el precio del combustible e inflación que ha impactado en otros componentes de costos.

En tanto, los **gastos de Administración de las operaciones continuadas** registraron un aumento de US\$ 6,0 millones (+17%) alcanzando los US\$ 40,8 millones, como consecuencia de mayores gastos y efectos inflacionarios en Remolcadores y Otras operaciones.

El **EBITDA asociado a las operaciones continuadas** alcanzó los US\$ 79,2 millones (+14%), debido principalmente al mejor resultado de Remolcadores. El **margen EBITDA de las operaciones continuadas** disminuyó en 88 bps a 30,7%, explicado por el menor margen en Otros y eliminaciones.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 1,8 millones en el periodo, lo que se compara con el resultado de US\$ 883 mil registrado en el primer semestre de 2022 y este asociado a la mayor actividad de Transbordadora Austral Broom.

La Compañía reconoció una **pérdida no operacional e impuestos de operaciones continuadas** por US\$ 17,6 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 17,0 millones registrada en igual semestre del año anterior.

El **resultado de las operaciones discontinuadas** registró una utilidad de US\$ 20,0 millones, lo que representa una caída de US\$ 16,2 millones (-45%) respecto del mismo semestre del año anterior. La disminución se explica principalmente por la caída de la actividad en terminales de asociadas y operaciones de logística terrestre, principalmente por el menor dinamismo de la economía chilena, así como por el aumento de los costos operativos producto de la inflación observada.

El **resultado atribuible a la controladora** registró a una ganancia de US\$ 33,5 millones, lo que representa un menor resultado por US\$ 9,9 millones (-23%). Excluyendo los efectos contables extraordinarios registrado en operaciones discontinuadas, el resultado atribuible a la controladora alcanza a US\$ 36,1 millones (-17%).

Balance Consolidado

De acuerdo con NIIF 5, en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2023 los activos y negocios asociados a la Transacción se deben presentar como operaciones discontinuadas. De esta forma, al reclasificar todos los activos y pasivos correspondientes, las cuentas del balance asociadas a operaciones discontinuadas se muestran resumidas en las líneas "Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas" y "Pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas".

Durante el período (3 de mayo de 2023) se cerró la adquisición de 19 remolcadores a Starnav en Brasil, quedando por recibir dos remolcadores que se encuentran en construcción. El valor total de los activos adquiridos alcanzó a US\$ 176 millones. Los activos adquiridos entraron en operación en distintos puertos de ese país.

Los **activos corrientes** presentan un aumento de US\$ 16,0 millones (+2%) respecto del 31 de diciembre de 2022 alcanzando los US\$ 977,2 millones. Los **activos no corrientes** aumentaron US\$ 185,5 millones a US\$ 1.114,4 millones (+20%) principalmente producto de un aumento de las propiedades plantas y equipos asociado a la adquisición de los activos de Starnav. De esta forma, los **activos totales** de SAAM alcanzaron los US\$ 2.091,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 201,6 millones con respecto de diciembre de 2022 (+11%).

En tanto, los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 151,3 millones a US\$ 599,5 millones (+34%), producto mayormente del aumento de endeudamiento asociado a la adquisición de los activos de Starnav. En tanto, los **pasivos no corrientes** aumentaron en US\$ 61,2 millones a US\$ 626,8 millones (+11%), explicado mayormente por los financiamientos bancarios asociados a los nuevos remolcadores adquiridos en Brasil (US\$ 100 millones).

Al 30 de junio de 2023, el **patrimonio** alcanzó los US\$ 865,3 millones, lo que representa una disminución de US\$ 11,0 millones (-1%) respecto del existente al 31 de diciembre de 2022, principalmente por los dividendos pagados durante el año.

| Balance Consolidado (MUS\$) | 30-06-2023 | 31-12-2022 | Δ% | Δ |
|---|------------------|------------------|------------|-----------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 130.139 | 141.963 | -8% | -11.824 |
| Otros activos corrientes | 190.014 | 170.955 | 11% | 19.059 |
| Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas | 657.027 | 648.231 | 1% | 8.796 |
| Activos corrientes | 977.180 | 961.149 | 2% | 16.031 |
| Propiedades, plantas y equipos (neto) | 848.447 | 675.351 | 26% | 173.096 |
| Otros activos no corrientes | 265.993 | 253.564 | 5% | 12.429 |
| Activos no corrientes | 1.114.440 | 928.915 | 20% | 185.525 |
| Total activos | 2.091.620 | 1.890.064 | 11% | 201.556 |
| Otros pasivos financieros corrientes | 244.651 | 83.215 | 194% | 161.436 |
| Obligación contrato de concesión corriente | 83 | 93 | -11% | -10 |
| Otros pasivos corrientes | 88.218 | 91.794 | -4% | (3.576) |
| Pasivos para su disposición clasificados como operaciones discontinuadas | 266.551 | 273.066 | -2% | (6.515) |
| Pasivos corrientes | 599.503 | 448.168 | 34% | 151.335 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 527.750 | 465.854 | 13% | 61.896 |
| Otros pasivos no corrientes | 99.030 | 99.676 | -1% | (646) |
| Pasivos no corrientes | 626.780 | 565.530 | 11% | 61.250 |
| Total pasivos | 1.226.283 | 1.013.698 | 21% | 212.585 |
| Patrimonio controladora | 816.115 | 822.381 | -1% | (6.266) |
| Participaciones no controladoras | 49.222 | 53.985 | -9% | (4.763) |
| Total patrimonio | 865.337 | 876.366 | -1% | (11.029) |
| Total patrimonio y pasivos | 2.091.620 | 1.890.064 | 11% | 201.556 |

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo de operaciones continuadas y discontinuadas entre el 30 de junio de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 fue un flujo neto negativo de US\$ 26,2 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja negativo US\$ 35,6 millones durante el primer semestre de 2022.

Respecto de la variación de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo de operaciones continuadas, esta disminuyó en US\$ 11,8 millones durante el primer semestre de 2022, mientras que, en el caso de las operaciones discontinuadas, esta disminuyó en US\$ 14,3 millones.

| Flujo de caja (MUS\$) | 30-06-2023 | | | Total | 30-06-2022 | Δ% | Δ |
|--------------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------|----------------|----------------|------------|--------------|
| | Operaciones continuadas | Operaciones discontinuadas | Eliminaciones | | | | |
| Flujo de Operaciones | 36.164 | 25.086 | 70 | 61.320 | 78.381 | -22% | -17.061 |
| Flujo de Inversiones | -122.706 | -25.160 | -70 | -147.936 | -42.121 | -251% | -105.815 |
| Flujo de Financiamiento | 72.611 | -11.906 | | 60.705 | -71.048 | 185% | 131.753 |
| Otros | 2.107 | -2.364 | | -257 | -801 | | 544 |
| Flujo del Período | -11.824 | -14.344 | 0 | -26.168 | -35.589 | 26% | 9.421 |
| Caja inicio del período | 141.963 | 170.688 | | 312.651 | 323.962 | | |
| Caja final del período | 130.139 | 156.344 | | 286.483 | 288.373 | | |

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 61,3 millones, mostrando una baja con respecto del mismo semestre de 2022 producto de la disminución observada en las Operaciones discontinuadas, debido a la menor actividad en logística terrestre en Chile y al menor margen en terminales portuarios consolidados.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 148,0 millones, lo que se compara con un flujo también negativo de US\$ 42,1 millones registrado en el mismo período del año anterior. El flujo en Operaciones continuadas aumentó en US\$ 72,5 millones principalmente por la adquisición de 19 los remolcadores en Brasil en mayo de 2023; flujo que se presenta neto de los financiamientos bancarios asociados a dichos remolcadores. En tanto, en Operaciones discontinuadas explican el mayor flujo negativo del período las mayores inversiones de capital por US\$ 6,8 millones y el efecto combinado de menores dividendos recibidos de asociados y aportes a éstas por US\$ 19,1 millones.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue positivo por US\$ 60,8 millones, explicado mayormente por los préstamos obtenidos para de financiar la adquisición de la flota de remolcadores de Starnav en Brasil y otras necesidades corporativas.

Posición Financiera

Al cierre de junio de 2023, la Compañía sigue manteniendo bajos niveles de apalancamiento. La razón Pasivo Financieros Netos sobre EBITDA aumenta desde 1,3x a diciembre de 2022 hasta 2,2x a junio de 2023, principalmente por los préstamos relacionados a la adquisición de la flota de Starnav en Brasil y financiamientos de naves. Por su parte, el ratio Pasivos Financieros sobre Activos Totales se mantiene estable en 0,4x al cierre de ambos períodos.

| (MUS\$) | 30-06-2023 | | | 31-12-2022 | Δ |
|--|-------------------------|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Operaciones continuadas | Operaciones discontinuadas | Total | | |
| Pasivos Financieros (PF) | 772.484 | 136.660 | 909.144 | 690.739 | 218.405 |
| Caja y Efectivo Equivalente | 130.139 | 156.344 | 286.483 | 312.651 | (26.168) |
| Pasivos Financieros Netos (PFN) | 642.345 | (19.684) | 622.661 | 378.088 | 244.573 |
| Activos Totales | 1.445.570 | 646.050 | 2.091.620 | 1.890.064 | 201.556 |
| EBITDA 12 meses | | | 277.971 | 280.936 | (2.965) |
| Indicadores financieros | 30-06-2023 | 31-12-2022 | Δ | | |
| PF / Activos Totales | 0,4x | 0,4x | 0,0x | | |
| PF / EBITDA | 3,3x | 2,5x | 0,8x | | |
| PFN / EBITDA | 2,2x | 1,3x | 0,9x | | |
| ROE | 4,7% | 5,9% | -1.2 p.p. | | |
| ROE ajustado* | 8,9% | 9,8% | -0.9 p.p. | | |

*Presenta los resultados sin considerar los efectos de la NIIF 5 y NIC 12 asociados a la Transacción

Resultados Consolidados Operaciones Continuas

División Remolcadores

| Datos Consolidados (MU\$) | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|------------------------------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------|----------------|------------|---------------|
| #Faenas | 37.452 | 32.623 | 15% | 4.829 | 73.995 | 65.194 | 13% | 8.801 |
| #Remolcadores | 211 | 186 | 13% | 25 | 211 | 186 | 13% | 25 |
| Ingresos | 111.674 | 94.051 | 19% | 17.623 | 218.930 | 181.388 | 21% | 37.542 |
| Costos de Ventas | 78.542 | 68.828 | 14% | 9.714 | 152.562 | 128.283 | 19% | 24.279 |
| Gastos de Administración | 14.411 | 10.685 | 35% | 3.726 | 27.557 | 24.659 | 12% | 2.898 |
| Resultado Operacional | 18.721 | 14.538 | 29% | 4.183 | 38.811 | 28.446 | 36% | 10.365 |
| Depreciación + Amortización | 20.178 | 16.922 | 19% | 3.256 | 38.149 | 33.365 | 14% | 4.784 |
| EBITDA | 38.899 | 31.460 | 24% | 7.439 | 76.960 | 61.811 | 25% | 15.149 |
| Mg EBITDA | 34,8% | 33,4% | | 1,4% | 35,2% | 34,1% | | 1,1% |
| Participación Asociadas | 806 | 592 | 36% | 214 | 1.811 | 882 | 105% | 929 |
| Resultado NOP + Impuesto | -8.774 | -8.655 | -1% | -119 | -17.113 | -15.318 | -12% | -1.795 |
| Interes Minoritario | 833 | 182 | 358% | 651 | 1.597 | 863 | 85% | 734 |
| Utilidad Controladora | 9.920 | 6.293 | 58% | 3.627 | 21.912 | 13.147 | 67% | 8.765 |

Principales resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores alcanzaron los US\$ 111,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 17,6 millones (+19%) respecto de igual período del año anterior, debido a un mejor mix de servicios en puertos, y el crecimiento en el volumen actividad (+15%) asociado al mayor dinamismo observado en los mercados y la consolidación de las nuevas operaciones en Brasil, tras la adquisición de remolcadores de Starnav a inicios de mayo 2023, y en Perú, tras la materialización de la adquisición del negocio de remolcaje de Ian Taylor en octubre de 2022.

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 9,7 millones alcanzando US\$ 78,5 millones (+14%), lo que se asocia a la mayor actividad y cantidad de remolcadores en operación y correspondientes mayores costos de subcontratación y costos de combustibles. Del mismo modo, también los mayores costos se explican por los efectos de la alta inflación de los últimos sigue impactando los costos del personal y otros gastos, mientras que al mismo se observa una tendencia a la apreciación en las monedas locales frente al dólar. Por su parte, los **gastos de administración** aumentan por la mayor actividad y los efectos inflacionarios ya descritos.

El **EBITDA** de la división Remolcadores registró un crecimiento de US\$ 7,4 millones alcanzando los US\$ 38,9 millones (+24%), manteniendo también la tendencia al alza registrada desde el segundo trimestre de 2022. El **margen EBITDA** aumentó en 138 bps, alcanzando un 34,8%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 806 mil, superior a la ganancia de US\$ 592 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior producto de mayor actividad en Transbordadora Austral Broom.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 9,9 millones, lo que representa un crecimiento de US\$ 3,6 millones (+58%).

Principales resultados acumulados a junio

Los **ingresos** aumentaron en US\$ 37,5 millones (+21%) alcanzando US\$ 218,9 millones, como consecuencia del crecimiento en el volumen de faenas de remolcaje portuario (+13%) asociado a la mayor actividad observada en los mercados y los mayores ingresos asociados a la adquisición de remolcadores de Starnav en Brasil materializada a inicios de mayo 2023 y los nuevos contratos en la operación de Perú tras la adquisición de Ian Taylor el segundo semestre de 2022.

Los **costos de ventas** alcanzaron los US\$ 152,6 millones, aumentando en US\$ 24,3 millones (+19%), lo que se asocia principalmente a la mayor flota en operación, mayores costos de combustible y mayor cantidad de subcontratación de remolcadores. Del mismo modo, los costos aumentan por los efectos de la inflación y la apreciación de monedas locales.

El **EBITDA** de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 77,0 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,1 millones (+25%) respecto de igual período del año anterior. Como consecuencia de lo señalado anteriormente, el **margen EBITDA** alcanzó un 35,2%, lo que representa un aumento de 108 bps respecto del mismo período del año anterior.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 1,8 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 882 mil registrada en el mismo período del año anterior.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 21,9 millones, lo que representa un mayor resultado por US\$ 8,8 millones (+67%).

Otros y eliminaciones de operaciones continuadas

| Datos Consolidados (MU\$) | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| Total toneladas movilizadas Aerosan | 94.695 | 97.018 | -2% | -2.323 | 187.837 | 197.868 | -5% | -10.031 |
| Ingresos | 19.027 | 18.379 | 4% | 648 | 38.645 | 38.097 | 1% | 548 |
| Costos de Ventas | 15.579 | 13.758 | 13% | 1.821 | 30.415 | 27.083 | 12% | 3.332 |
| Gastos de Administración | 7.193 | 5.133 | 40% | 2.060 | 13.222 | 10.158 | 30% | 3.064 |
| Resultado Operacional | -3.745 | -512 | | -3.233 | -4.992 | 856 | | -5.848 |
| Depreciación + Amortización | 3.726 | 3.370 | 11% | 356 | 7.208 | 6.736 | 7% | 472 |
| EBITDA | -19 | 2.858 | | -2.877 | 2.216 | 7.592 | -71% | -5.376 |
| Participación Asociadas | -6 | -12 | | 6 | -1 | 1 | | -2 |
| Resultado NOP + Impuesto | 664 | 819 | -19% | -155 | -540 | -1.675 | 68% | 1.135 |
| Interes Minoritario | 0 | 59 | | -59 | 0 | 117 | | -117 |
| Utilidad Controladora | -3.087 | 236 | | -3.323 | -5.533 | -935 | | -4.598 |

En el segmento Otros y eliminaciones de Operaciones continuadas se incluyen las operaciones logísticas de carga aérea, activos inmobiliarios, gastos del corporativo y eliminaciones entre segmentos.

Los **ingresos** de este segmento durante el segundo trimestre alcanzaron los US\$ 19,0 millones, un aumento de 4% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que, durante el semestre, los ingresos crecieron un 1% alcanzando los US\$ 38,6 millones. El alza está asociada a mayores tarifas en algunos servicios, las cuales han permitido compensar la caída en toneladas movilizadas en Aerosan durante el primer semestre de 2023 en comparación con aquellas movilizadas en igual período de 2022.

Por su parte, los **costos de venta** aumentan un 13% en el segundo trimestre y un 12% a nivel acumulado, lo que está asociado mayormente a las operaciones de Aerosan, que al igual que en todos los segmentos de operación se han visto afectados por los efectos cambiarios y presiones inflacionarias en diversos tipos de costos y en los gastos de personal.

Los **gastos de administración**, que consideran una parte de los gastos corporativos y aquellos propios del negocio de Aerosan, crecieron 40% en el segundo trimestre y 30% durante el primer semestre, principalmente debido a mayores gastos en asesorías y personal, así como por los efectos combinados de la inflación y apreciación de las monedas locales en los gastos de personal.

El **resultado atribuible a la controladora** registró una pérdida de US\$ 3,1 millones en el segundo trimestre, lo que se compara con la ganancia de US\$ 236 mil registrada en el mismo período del año anterior. A nivel acumulado se registró una pérdida de US\$ 5,5 millones, lo que representa un peor resultado por US\$ 4,6 millones.

Resultados Consolidados Operaciones Discontinuadas

División Terminales Portuarios

| Datos Consolidados (MU\$) | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|----------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| # TEU | 471.397 | 438.366 | 8% | 33.031 | 923.173 | 849.987 | 9% | 73.186 |
| # Toneladas Transferidas (miles) | 5.366 | 5.423 | -1% | -57 | 10.550 | 10.589 | 0% | -39 |
| Ingresos | 89.169 | 80.555 | 11% | 8.614 | 169.741 | 156.620 | 8% | 13.121 |
| Costos de Ventas | 62.692 | 54.740 | 15% | 7.952 | 121.018 | 106.947 | 13% | 14.071 |
| Gastos de Administración | 9.141 | 7.400 | 24% | 1.741 | 16.571 | 13.695 | 21% | 2.876 |
| Resultado Operacional | 17.336 | 18.415 | -6% | -1.079 | 32.152 | 35.978 | -11% | -3.826 |
| Depreciación + Amortización | 10.856 | 11.076 | -2% | -220 | 21.358 | 21.693 | -2% | -335 |
| EBITDA | 28.192 | 29.491 | -4% | -1.299 | 53.510 | 57.671 | -7% | -4.161 |
| Mg EBITDA | 31,6% | 36,6% | | -5% | 31,5% | 36,8% | | -5% |
| Participación Asociadas | -1.858 | 1.635 | | -3.493 | -2.658 | 6.316 | | -8.974 |
| Resultado NOP + Impuesto | -4.658 | -6.192 | 25% | 1.534 | -8.154 | -12.845 | 37% | 4.691 |
| Interes Minoritario | 763 | 2.509 | -70% | -1.746 | 2.797 | 4.857 | -42% | -2.060 |
| Utilidad Controladora | 10.057 | 11.349 | -11% | -1.292 | 18.543 | 24.592 | -25% | -6.049 |
| EBITDA VP ⁽¹⁾ | 28.689 | 31.834 | -10% | -3.145 | 53.182 | 65.795 | -19% | -12.613 |

(1) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y asociadas

Principales resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** de la división alcanzaron los US\$ 89,2 millones, lo que representa un aumento de US\$ 8,6 millones (+11%) respecto de igual período del año anterior, debido a los mayores volúmenes transferidos, principalmente en el terminal de Iquique, como consecuencia de una mayor actividad de importación boliviana, y en los terminales de Estados Unidos y México.

Por su parte, los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 8,0 millones (+15%), alcanzando US\$ 62,7 millones. El aumento se explica por el distinto mix de servicios, la mayor actividad y los mayores costos de personal, asociado mayormente a los efectos combinados de la inflación y apreciación de las monedas locales.

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 28,2 millones, lo que representa una disminución de US\$ 1,3 millones (-4%) y que se explica por el menor resultado de explotación y el alza en gastos de administración. De esta forma, el **margen EBITDA** disminuyó en 493 bps hasta 31,6%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una pérdida de US\$ 1,9 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 1,6 millones registrada en el mismo trimestre del año anterior. La disminución se explica principalmente por la significativa caída en volúmenes registrada en terminales de la zona central de Chile y asociada mayormente al menor dinamismo en la demanda en Chile que se ha traducido en menores importaciones.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** fue una ganancia de US\$ 10,1 millones, lo que representa un menor resultado por US\$ 1,3 millones (-11%).

Principales resultados del primer semestre

Los **ingresos** registraron un aumento US\$ 13,1 millones (+8%) alcanzando los US\$ 169,7 millones, como consecuencia de los mayores volúmenes transferidos, principalmente en el terminal de Iquique, como consecuencia de una mayor actividad de importación boliviana, y en menor medida a los terminales de Estados Unidos y México.

Por su parte, los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 14,1 millones (+13%), alcanzando US\$ 121,0 millones. El aumento se explica por mayores costos de personal por los efectos de inflación y apreciación de monedas locales, el distinto mix de servicios y la mayor actividad.

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 53,5 millones, lo que representa una disminución de US\$ 4,2 millones (-7%) y que se explica por el menor resultado de explotación y el alza en gastos de administración. De esta forma, el **margen EBITDA** disminuyó en 530 bps hasta 31,5%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una pérdida de US\$ 2,7 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 6,3 millones registrada en el mismo período del año anterior. La disminución se explica principalmente por la significativa caída en volúmenes registrada en terminales de la zona central de Chile y asociada al menor dinamismo en la demanda en Chile que se ha traducido en menores importaciones.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** fue una ganancia de US\$ 18,5 millones, lo que representa un menor resultado por US\$ 6,0 millones (-25%).

Resultados Empresas Asociadas Terminales Portuarios

(Valores asumen 100% de propiedad)

| Empresas Coligadas (MUS\$) | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| # TEU | 332.913 | 358.025 | -7% | -25.112 | 619.012 | 762.469 | -19% | -143.457 |
| # Toneladas Transferidas (miles) | 3.900 | 4.134 | -6% | -234 | 7.653 | 8.690 | -12% | -1.037 |
| Ingresos ⁽¹⁾ | 51.259 | 56.887 | -10% | -5.628 | 105.929 | 122.772 | -14% | -16.843 |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | -1.917 | 9.066 | -121% | -10.983 | 127 | 24.582 | -99% | -24.455 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 7.761 | 18.452 | -58% | -10.691 | 19.109 | 43.347 | -56% | -24.238 |
| Mg EBITDA | 15,1% | 32,4% | | -17,3% | 18,0% | 35,3% | | -17,3% |
| Utilidad ⁽²⁾ | -3.303 | 3.752 | -188% | -7.055 | -3.823 | 13.521 | -128% | -17.344 |

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

(2) Asociadas al 100% considera cifras de Puerto Buenavista, cuyo resultado en segundo trimestre de 2023 fue de US\$ 373,6 mil vs. US\$ 65,2 mil en igual trimestre de 2022. El resultado acumulado a junio 2023 fue de US\$ 573,0 mil vs. US\$ 211,7 mil en igual período del año anterior.

Principales resultados del segundo trimestre

Para fines del análisis se analizan los valores de asociadas al 100% de la propiedad (no a su valor patrimonial proporcional o VPP).

Los **ingresos de empresas asociadas** de la división disminuyeron en US\$ 5,6 millones (-10%) hasta US\$ 51,3 millones, lo que se explica principalmente por la caída de 7% en los volúmenes en terminales, mayormente por los menores volúmenes de importación observados en la zona centro de Chile como consecuencia del menor dinamismo de la economía local.

El **EBITDA** disminuyó en US\$ 10,7 millones a US\$ 7,8 millones (-58%), debido a la ya mencionada caída en los ingresos, junto con mayores costos operativos, asociados principalmente al aumento en los costos de personal.

Principales resultados del primer semestre

Para fines del análisis se analizan los valores de asociadas al 100% de la propiedad (no a su valor patrimonial proporcional o VPP).

Los **ingresos de empresas asociadas** disminuyeron en US\$ 16,8 millones (-14%) hasta US\$ 105,9 millones, lo que se explica principalmente por la caída de 19% en los volúmenes en terminales.

El **EBITDA** disminuyó en US\$ 24,2 millones a US\$ 19,1 millones (-56%), debido a la ya mencionada caída en los ingresos, junto con mayores costos operativos y gastos de administración, asociados mayormente a personal.

Otros y eliminaciones de operaciones discontinuadas

| Datos Consolidados (MUS\$) | 2T23 | 2T22 | Δ% | Δ | 6M23 | 6M22 | Δ% | Δ |
|---|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|
| Contenedores out Almacen Extraportuario | 9.482 | 15.025 | -37% | -5.543 | 18.120 | 32.113 | -44% | -13.993 |
| Ingresos | 11.383 | 14.977 | -24% | -3.594 | 22.215 | 34.084 | -35% | -11.869 |
| Costos de Ventas | 9.319 | 9.910 | -6% | -591 | 17.797 | 21.810 | -18% | -4.013 |
| Gastos de Administración | 2.493 | 2.125 | 17% | 368 | 4.696 | 3.558 | 32% | 1.138 |
| Resultado Operacional | -429 | 2.942 | | -3.371 | -278 | 8.716 | | -8.994 |
| Depreciación + Amortización | 496 | 561 | -12% | -65 | 1.028 | 1.117 | -8% | -89 |
| EBITDA | 67 | 3.503 | -98% | -3.436 | 750 | 9.833 | -92% | -9.083 |
| Participación Asociadas | 0 | -26 | | 26 | 0 | -27 | 100% | 27 |
| Resultado NOP + Impuesto | -570 | -765 | 25% | 195 | -1.109 | -2.030 | 45% | 921 |
| Interes Minoritario | 0 | 0 | - | 0 | 0 | 0 | - | 0 |
| Utilidad Controladora | -999 | 2.151 | | -3.150 | -1.387 | 6.659 | | -8.046 |

En el segmento Otros y eliminaciones de Operaciones discontinuadas se incluyen las operaciones logísticas terrestres, activos inmobiliarios donde operan estas últimas, gastos del corporativo y eliminaciones entre segmentos.

Los **ingresos** disminuyen un 24% en el segundo trimestre respecto del mismo período del año anterior, mientras que a nivel acumulado caen un 35%. Lo anterior se explica principalmente por los menores volúmenes movilizados en almacenes extraportuarios en Chile producto de la desaceleración económica registrada a partir del segundo semestre de 2022 y que se ha mantenido durante el 2023, la cual ha hecho caer significativamente los volúmenes de importación de contenedores en la zona central.

Por su parte, los **costos de venta** del trimestre disminuyen 6% en el segundo trimestre y 18% a nivel acumulado están asociados principalmente a los menores servicios de transporte de contenedores, pero compensada por los efectos inflacionarios en las distintas categorías de gasto, así como por la apreciación del Peso.

Los **gastos de administración** de este segmento consideran una parte de los gastos corporativos y aquellos propios del negocio de logística terrestre. El aumento de 17% respecto del mismo trimestre del 2022 y 32% a nivel acumulado, se explica principalmente por los efectos inflacionarios en Chile y sus impactos en costos de personal y otros gastos, así como también por la apreciación del Peso. Por otra parte, también se registran los gastos extraordinarios y no recurrentes relacionados a la Transacción.

El **resultado atribuible a la controladora** registró una pérdida de US\$ 999 mil en el trimestre, lo que representa un menor resultado por US\$3,2 millones respecto al mismo trimestre del año anterior. Mientras que, en el semestre, se registró una pérdida de US\$ 1,4 millones, la que se compara con una ganancia de US\$ 6,7 millones en el mismo período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por los gastos no recurrentes mencionados y a la baja en el nivel de ingresos de las operaciones logísticas extraportuarias.

Análisis de los mercados

Comentario

SM SAAM participa en mercados en el que operan otros actores nacionales e internacionales y en un entorno competitivo dada las características de cada negocio. 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

En las operaciones de remolcadores coexisten distintos tipos de regulaciones, desde mercados abiertos, a mercados con concesiones exclusivas de mediano a largo plazo otorgadas por el Estado. Los principales operadores a nivel mundial incluyen a Svitzer, Boluda, SMIT, PSA Marine, y en nuestra región, a esas mismas Compañías y otras regionales como Willson Sons, Ultratug, CPT Remolcadores, Seaspan, Group Ocean y Kotug.

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

SAAM Aéreo (logística de carga aérea)

Operado a través de Aerosan, este negocio considera la operación de carga aérea en los principales aeropuertos de importaciones y exportaciones en Chile, Colombia y Ecuador.

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: Pertral y Novacargo.

Terminales Portuarios

El mercado portuario es altamente competitivo tanto a nivel local como internacional. La principal competencia son puertos privados de uso público y puertos públicos concesionados operados por operadores internacionales y locales.

SAAM, a través de filiales y asociadas, es un actor 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, Mazatlán y Buenavista, respectivamente.

Logística terrestre

Operado a través de SAAM Logistics, este negocio considera las principales áreas de carga terrestre asociadas a mercados de importaciones y exportaciones marítimas en Chile.

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.

Factores de riesgo

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo, en los tipos de cambio, tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos y costos 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 aminoren 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 el impacto derivados de riesgos de no pago, o la probabilidad de ocurrencia. 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 bajo las condiciones crediticias definidas por los comités de crédito. Los clientes de SM SAAM se encuentran ampliamente diversificado, lo que permite distribuir el riesgo

Mantención y retención del talento humano

La posibilidad de competir con éxito depende de la habilidad de atraer y conservar talento humano. 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. La Compañía monitorea y mitiga este riesgo, por medio de su sistema de gestión de desarrollo, además cuenta con un modelo de seguridad y salud ocupacional que mantiene y mejora las condiciones de seguridad para el cuidado de nuestros colaboradores.

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, Saam Towage 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 o errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de desastres naturales, riesgos antrópicos 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, planes de continuidad operacional y el desarrollo de análisis de riesgos, para mitigar y mejorar sus procesos, administrando los eventuales daños o impactos en el desarrollo de sus negocios.

Normas ambientales

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos al cumplimiento de diversas leyes ambientales. Por otra parte, la modificación o aprobación de nuevas leyes y reglamentos ambientales podría demandar la realización de inversiones adicionales con objetivo dar cumplimiento a la normativa. Un incumplimiento con dichas leyes puede resultar en sanciones económicas, y administrativas que podrán incluir, entre otros, el cierre de instalaciones o cancelación de licencias de operación. Para mitigar este riesgo, SM SAAM y sus subsidiarias cuentan con un modelo que monitorea y gestiona el cumplimiento de la norma definida, además de la suscripción de 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, económicas y sociales

Los resultados del negocio dependen en parte de las condiciones económicas, políticas y sociales de cada uno de los mercados donde SM SAAM opera. De esta forma, la incertidumbre e inestabilidad política, así como cambios en regulaciones ambientales,

fiscales, aduanera y laborales, entre otras, pueden afectar positiva o negativamente los resultados y operaciones de SM SAAM. En años recientes algunos países han experimentado mayores niveles de inestabilidad política, económica y social. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y, en consecuencia, afectar adversamente las operaciones de la Compañía en dichos mercados.

El 23% de las ventas de SM SAAM son originadas en Chile a través de sus distintos negocios. De esta forma, 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.

Además, SM SAAM tiene operaciones en Ecuador, México, Brasil, Colombia, Uruguay, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Perú, El Salvador, Canadá y Estados Unidos.

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 de 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

Para fines comparativos en la tabla siguiente se resumen los **indicadores financieros** considerando balance y estado de resultados sin considerar los efectos de NIIF 5 para el cierre de junio 2023 y diciembre 2022.

| | Unidad | jun-23 | dic-22 |
|--|--------|---------------|---------------|
| Propiedad | | | |
| Número de acciones SMSAAM | Nº | 9.736.791.983 | 9.736.791.983 |
| Principales Accionistas - Grupo Luksic | % | 61,0% | 60,0% |
| Valor acción al cierre | \$ | 85,46 | 95,78 |
| Indices de liquidez | | | |
| Liquidez corriente (1) | veces | 1,33 | 2,09 |
| Razón ácida (2) | veces | 1,22 | 1,95 |
| Indices de endeudamiento | | | |
| Razón de endeudamiento | veces | 1,42 | 1,16 |
| Proporción deuda a corto plazo | % | 34% | 26% |
| Proporción deuda a largo plazo | % | 66% | 74% |
| Cobertura gastos financieros (3) | veces | 11,75 | 12,37 |
| Indicadores de rentabilidad* | | | |
| Ganancia por acción (4) | US\$ | 0,0039 | 0,0049 |
| Rentabilidad del Patrimonio (5) | % | 4,7% | 5,9% |
| Rentabilidad del activo (6) | % | 1,9% | 2,6% |
| Indicadores de Actividad | | | |
| Rotación del Activo Total (7) | veces | 0,42 | 0,44 |
| Rotación del Activo Fijo (8) | veces | 0,84 | 0,96 |
| Rotación del Capital de trabajo (9) | veces | 6,29 | 2,90 |

(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) EBITDA últimos doce meses / Gastos financieros netos últimos doce meses

(4) Utilidad últimos doce meses/ Número de acciones de SM SAAM

(5) Utilidad últimos doce meses dividido en patrimonio promedio

(6) Utilidad últimos doce meses dividido en activos promedio

(7) Ventas últimos doce meses/ Activo Total

(8) Ventas últimos doce meses/ Activo Fijo

(9) Ventas últimos doce meses/(Activo corriente-Pasivo Corriente)

*Sin considerar los efectos de la NIIF 5 y NIC 12 asociados a la Transacción la ganancia por acción al cierre de marzo de 2023 hubiese sido US\$ 0,0076 (vs. US\$0,0084 al cierre de diciembre de 2022), mientras que la rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 8,9% (vs. 9,8% al cierre de diciembre de 2022) y la rentabilidad del activo un 3,8% (vs. 4,4% al cierre de diciembre de 2022).