



Sociedad Matriz SAAM S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio al 31 de marzo de 2023 en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:

16 de mayo de 2023 10:30 am Chile – 10:30 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 1Q2023

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM1Q2023INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/investor/conference-call)

La información financiera para presentar se encontrará disponible en el sitio web 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, 5 de mayo de 2023

Al cierre de marzo de 2023 la Compañía registró utilidades por US\$ 17,6 millones, pero al excluir los efectos contables extraordinarios de US\$ 1,3 millones asociados a la Transacción, la utilidad alcanza los US\$ 18,9 millones lo que representa una caída de 19% con respecto al mismo período de 2022, reflejando una baja en los volúmenes de operaciones portuarias y logísticas, principalmente por menor dinamismo del comercio en Chile, mientras que en terminales en el exterior las cargas se mantuvieron estables. En el área de remolcadores, se registró una mayor actividad y positivos resultados por la consolidación de operaciones adquiridas recientemente y una adecuada contención de costos.

Las ventas alcanzaron US\$ 218,1 millones, un aumento de 8% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA del período fue de US\$ 67,7 millones, un 4% menor al registrado el primer trimestre de 2022.

Cabe destacar que, en octubre de 2022, SM SAAM S.A. ("SAAM") anunció la firma de un acuerdo vinculante con Hapag-Lloyd para la venta de SAAM Ports S.A. (filial de SM SAAM que agrupa todas las operaciones portuarias de la Compañía), SAAM Logistics S.A. y ciertos activos inmobiliarios en un valor estimado de US\$ 1.000 millones (la "Transacción").

Tras la aprobación de la Transacción por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 19 de octubre de 2022, restan ciertas aprobaciones regulatorias y otras condiciones usuales para este tipo de transacciones, necesarias para materializar el cierre de la venta.

Como consecuencia del anuncio 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 debió registrar un gasto extraordinario por impuestos diferidos por US\$ 33,6 millones en 2022 y por US\$ 1,3 millones a marzo 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), anticipando de esta forma parte de los gastos de impuestos de la Transacción.

Entre los hitos del trimestre destacan:

- Ratificación de clasificación de riesgo en AA con perspectivas Estables por parte de Feller Rate y Humphreys (27 y 31 de enero de 2023).
- Acuerdo de adquisición de empresa de logística de carga aérea Pertraly en Ecuador (3 de febrero de 2023).
- Inauguración de modernas grúas Post Panamax en STI para seguir impulsando la competitividad de este terminal (22 de marzo de 2023).
- Publicación de cuarta Memoria Integrada Anual (23 de marzo de 2023).

Como hitos posteriores 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. (3 de mayo de 2023).

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

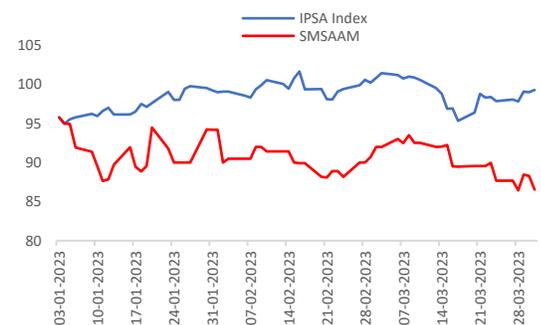
Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

Precio (31/03/2023) CLP 86,54

Precio (30/12/2022) CLP 95,78

Market Cap (31/03/2023) MMUS\$ 1.066

YTD 2023 Retorno Acumulado \$
(03.01.2023 – 31.03.2023)



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 marzo de 2023 y diciembre 2022 debió aplicar 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 31 de marzo de 2023.

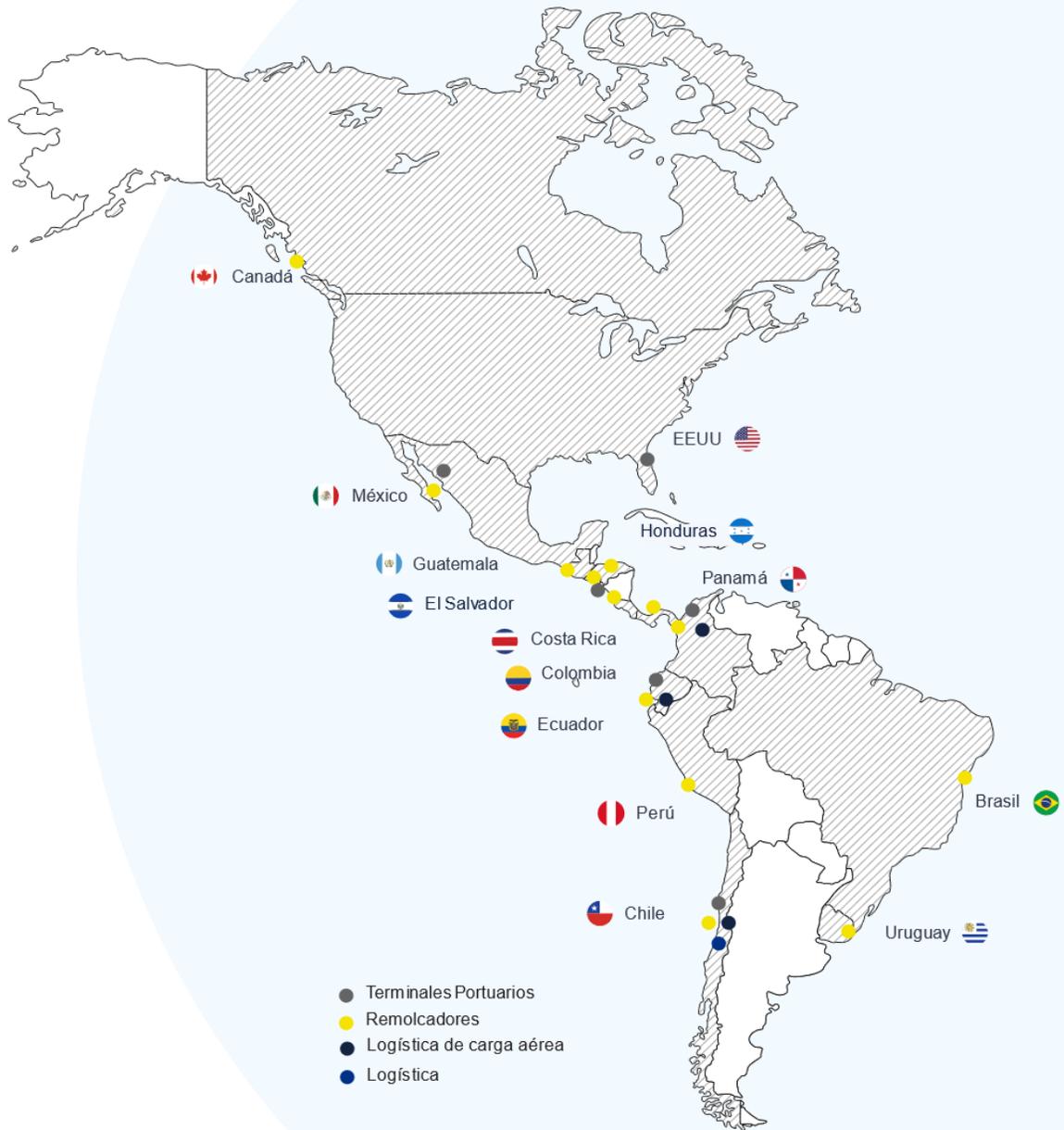
Se han clasificado como Operaciones discontinuadas los activos y operaciones correspondientes a SAAM Ports y SAAM Logistics, que consideran el total de los negocios de terminales portuarios y operaciones logísticas terrestre en Chile asociadas al transporte naviero, así como las propiedades inmobiliarias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

	1T23	1T22	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	218.088	202.196	8%	15.892
Operaciones continuadas	126.874	107.055	19%	19.819
Operaciones discontinuadas	91.404	95.172	-4%	-3.768
Eliminaciones	-190	-31	513%	-159
Resultado Operacional (MUS\$)	35.202	39.876	-12%	-4.674
Operaciones continuadas	18.843	15.276	23%	3.567
Operaciones discontinuadas	14.967	23.337	-36%	-8.370
Eliminaciones	1.392	1.263	10%	129
EBITDA (MUS\$)	67.689	70.858	-4%	-3.169
Operaciones continuadas	40.296	35.085	15%	5.211
Operaciones discontinuadas	26.001	34.510	-25%	-8.509
Eliminaciones	1.392	1.263	10%	129
Utilidad Controladora (MUS\$)	17.644	23.434	-25%	-5.790
Operaciones continuadas	9.546	5.683	68%	3.863
Operaciones discontinuadas	8.098	17.751	-54%	-9.653

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO	6
FLUJO DE CAJA.....	9
RESULTADOS CONSOLIDADO OPERACIONES CONTINUADAS	10
RESULTADOS CONSOLIDADO OPERACIONES DISCONTINUADAS	12
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS	15
FACTORES DE RIESGO	16
INDICADORES FINANCIEROS	18

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 alcanzó US\$ 18,9 millones, una disminución de 19% con respecto de 2022.

Datos Consolidados Proforma (MUS\$)	1T23	1T22	Δ%	Δ
Ingresos	218.088	202.196	8%	15.892
Costos de Ventas	-155.244	-136.643	14%	-18.601
Gastos de Administración	-27.642	-25.677	8%	-1.965
Resultado Operacional	35.202	39.876	-12%	-4.674
Depreciación + Amortización	32.487	30.982	5%	1.505
EBITDA	67.689	70.858	-4%	-3.169
Mg EBITDA	31,0%	35,0%		-4,0%
Participación Asociadas	210	4.983	-96%	-4.773
Resultado NOP + Impuesto	-13.696	-18.338	-25%	4.642
Resultado después de impuestos	21.716	26.521	-18%	-4.805
Interes Minoritario	2.798	3.087	-9%	-289
Utilidad Controladora	18.918	23.434	-19%	-4.516
EBITDA VP ⁽¹⁾	65.524	74.117	-12%	-8.593

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

Resultados consolidados del primer trimestre

Datos Consolidados (MU\$)	1T23	1T22	Δ%	Δ
Ingresos	126.874	107.055	19%	19.819
Costos de Ventas	88.856	72.780	22%	16.076
Gastos de Administración	19.175	18.999	1%	176
Resultado Operacional	18.843	15.276	23%	3.567
Depreciación + Amortización	21.453	19.809	8%	1.644
EBITDA	40.296	35.085	15%	5.211
Mg EBITDA	31,8%	32,8%		-1,0%
Participación Asociadas	1.010	303	233%	707
Resultado NOP + Impuesto	-9.543	-9.157	-4%	-386
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	10.310	6.422	61%	3.888
Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas	10.132	20.099	-50%	-9.967
Interes Minoritario	2.798	3.087	-9%	-289
Utilidad Controladora	17.644	23.434	-25%	-5.790

Los **ingresos de las operaciones continuadas** alcanzaron los US\$ 126,9 millones, lo que representa un aumento de US\$ 19,8 millones (+19%) respecto de igual período del año anterior, el cual se explica mayormente por el crecimiento en el número de faenas del período, la mayor actividad observada en otros servicios de remolcaje y la consolidación de las nuevas operaciones en Perú, tras la materialización de la adquisición del negocio de remolcaje de Ian Taylor en octubre de 2022.

Los **costos de ventas de las operaciones continuadas** aumentaron en US\$ 16,1 millones (+22%) respecto de igual período del 2022 alcanzando US\$ 88,9 millones principalmente por la mayor flota de remolcadores en operación, junto con el incremento en el costo del combustible, la inflación en costos y las nuevas operaciones de remolcadores.

En tanto, los **gastos de administración de las operaciones continuadas** ascendieron a US\$ 19,2 millones, manteniéndose estables respecto al mismo período del año anterior.

El **EBITDA asociado a las operaciones continuadas** alcanzó los US\$ 40,3 millones, lo que representa un aumento de US\$ 5,2 millones (+15%) respecto de primer trimestre 2022. El **margen EBITDA de las operaciones continuadas** disminuyó en 100 bps a 31,8%, explicado por el menor margen en Otros y eliminaciones.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 1,0 millón en el periodo, lo que se compara con una utilidad de US\$ 303 mil registrada en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por la recuperación en la actividad de Transbordadora Austral Broom durante el trimestre de 2023.

La Compañía reconoció una **pérdida no operacional e impuestos de operaciones continuadas** por US\$ 9,5 millones, en línea con el gasto reconocido en el primer trimestre del año 2022 de US\$ 9,2 millones.

El **resultado de las operaciones discontinuadas** registró una ganancia de US\$ 10,1 millones, lo que representa una caída de US\$ 10,0 millones en comparación con aquella obtenida en el primer trimestre del año anterior (US\$ 20,1 millones) y que se explica principalmente a la menor actividad en terminales portuarios de asociadas y operaciones de logística, así como a la inflación de costos, que incluyen insumos como el combustible y también remuneraciones.

El **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 17,6 millones, lo que se compara con la utilidad de US\$ 23,4 millones (-25%) en el mismo período del año anterior.

Balance Consolidado

De acuerdo con NIIF 5, en el estado de situación financiera al 31 de marzo 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".

Los **activos corrientes** presentan un aumento de US\$ 176,0 millones (+18%) respecto del 31 de diciembre de 2022 alcanzando los US\$ 1.137,1 millones, alza que se explica por el aumento de liquidez necesaria para financiar la adquisición de la flota de Starnav en Brasil y otras necesidades corporativas. Los **activos no corrientes** aumentaron US\$ 5,5 millones a US\$ 934,4 millones (1%). De esta forma, los **activos totales** de SAAM alcanzaron los US\$ 2.071,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 181,5 millones con respecto de diciembre de 2022 (+10%).

En tanto, los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 165,8 millones a US\$ 614,0 millones (+37%), producto del aumento de endeudamiento asociado a la liquidez adicional mencionada precedentemente. En tanto, los **pasivos no corrientes** aumentaron en US\$ 9,9 millones a US\$ 575,4 millones (2%).

Al 31 de marzo de 2023, el **patrimonio** alcanzó los US\$ 882,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 5,7 millones (+1%) respecto del existente al 31 de diciembre de 2022. Esta variación se explica mayormente por la utilidad consolidada del año en curso.

Balance Consolidado (MUS\$)	31-03-2023	31-12-2022	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	294.331	141.963	107%	152.368
Otros activos corrientes	190.929	170.955	12%	19.974
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	651.866	648.231	1%	3.635
Activos corrientes	1.137.126	961.149	18%	175.977
Propiedades, plantas y equipos (neto)	667.731	675.351	-1%	(7.620)
Otros activos no corrientes	266.668	253.564	5%	13.104
Activos no corrientes	934.399	928.915	1%	5.484
Total activos	2.071.525	1.890.064	10%	181.461
Otros pasivos financieros corrientes	243.531	83.215	193%	160.316
Obligación contrato de concesión corriente	101	93	9%	8
Otros pasivos corrientes	96.284	91.794	5%	4.490
Pasivos para su disposición clasificados como operaciones discontinuadas	274.056	273.066	0%	990
Pasivos corrientes	613.972	448.168	37%	165.804
Otros pasivos financieros no corrientes	477.343	465.854	2%	11.489
Obligación contrato de concesión no corriente	0	0	-	0
Otros pasivos no corrientes	98.118	99.676	-2%	(1.558)
Pasivos no corrientes	575.461	565.530	2%	9.931
Total pasivos	1.189.433	1.013.698	17%	175.735
Patrimonio controladora	834.493	822.381	1%	12.112
Participaciones no controladoras	47.599	53.985	-12%	(6.386)
Total patrimonio	882.092	876.366	1%	5.726
Total patrimonio y pasivos	2.071.525	1.890.064	10%	181.461

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo de operaciones continuadas y discontinuadas entre el 31 de marzo de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 fue un flujo neto positivo de US\$ 141,0 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja positivo US\$ 30,8 millones durante el primer trimestre de 2022. Este mayor flujo del primer trimestre de 2023 se explica mayormente por los préstamos obtenidos para de financiar la adquisición de la flota de remolcadores de Starnav en Brasil y otras necesidades corporativas.

Respecto de la variación de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo de operaciones continuadas, esta aumentó en US\$ 152,4 millones durante el primer trimestre de 2022, mientras que en el caso de las operaciones discontinuadas, esta disminuyó en US\$ 11,3 millones.

Flujo de caja (MUS\$)	31-03-2023			Total	31-03-2022	Δ%	Δ
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas	Eliminaciones				
Flujo de Operaciones	11,398	11,941	70	23,409	42,536	-45%	-19,127
Flujo de Inversiones	-6,331	-16,368	-70	-22,769	-13,525	-68%	-9,244
Flujo de Financiamiento	147,871	-6,302		141,569	1,028	13671%	140,541
Otros	-570	-613		-1,183	787		-1,970
Flujo del Período	152,368	-11,342	0	141,026	30,826	357%	110,200
Caja inicio del período	141,963	170,688		312,651	323,962		
Caja final del período	294,331	159,346		453,677	354,788		

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 23,4 millones, mostrando una baja con respecto del mismo trimestre de 2022 producto de una disminución en las Operaciones discontinuadas, debido a la menor actividad de logística terrestre, el menor margen en terminales portuarios y un mayor pago de impuestos.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 22,8 millones, lo que representa un alza de US\$ 9,2 millones con respecto del flujo negativo de US\$ 13,5 millones registrado en el mismo período del año anterior. Mientras el flujo en Operaciones continuadas se redujo por menores inversiones de capital, en Operaciones discontinuadas la disminución en los dividendos recibidos desde asociadas y las mayores inversiones de capital explican el mayor flujo del período.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue positivo por US\$ 141,6 millones, explicado por los ya mencionados préstamos en Operaciones continuadas.

Posición Financiera

Al cierre de marzo de 2023, la Compañía sigue manteniendo bajos niveles de apalancamiento. La razón Pasivo Financieros Netos sobre EBITDA aumenta sólo levemente desde 1,3x a diciembre de 2022 hasta 1,5x a marzo 2023, principalmente por los préstamos obtenidos para financiar la adquisición de la flota de Starnav en Brasil y otras necesidades corporativas. Por su parte, el ratio Pasivos Financieros sobre Activos Totales se mantiene estable en 0,4x al cierre de ambos períodos.

(MUS\$)	31-03-2023			31-12-2022	Δ
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas	Total		
Pasivos Financieros (PF)	720,975	141,257	862,232	690,739	171,493
Caja y Efectivo Equivalente	294,331	159,346	453,677	312,651	141,026
Pasivos Financieros Netos (PFN)	426,644	(18,089)	408,555	378,088	30,467
Activos Totales	1,429,624	641,901	2,071,525	1,890,064	181,461
EBITDA 12 meses			277,767	280,936	(3,169)
Indicadores financieros	31-03-2023	31-12-2022	Δ		
PF / Activos Totales	0.4x	0.4x	0.1x		
PF / EBITDA	3.1x	2.5x	0.6x		
PFN / EBITDA	1.5x	1.3x	0.1x		
ROE	5.2%	5.9%	-0.7 p.p.		
ROE ajustado*	9.2%	9.8%	-0.6 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 (MUS\$)	1T23	1T22	Δ%	Δ
#Faenas	36.543	32.571	12%	3.972
#Remolcadores	192	179	7%	13
Ingresos	107.256	87.337	23%	19.919
Costos de Ventas	74.020	59.455	24%	14.565
Gastos de Administración	13.146	13.974	-6%	-828
Resultado Operacional	20.090	13.908	44%	6.182
Depreciación + Amortización	17.971	16.443	9%	1.528
EBITDA	38.061	30.351	25%	7.710
Mg EBITDA	35,5%	34,8%		0,7%
Participación Asociadas	1.005	290	247%	715
Resultado NOP + Impuesto	-8.339	-6.663	-25%	-1.676
Interes Minoritario	764	681	12%	83
Utilidad Controladora	11.992	6.854	75%	5.138

Principales resultados del primer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores alcanzaron los US\$ 107,3 millones, lo que representa un aumento de US\$ 19,9 millones (+23%) respecto de igual período del año anterior, debido a un mejor mix de servicios en puertos, crecimiento en el volumen de faenas de remolcaje portuario (+7%) asociado a la mayor actividad observada en los mercados, la mayor actividad de otros servicios de remolcaje y la consolidación de las nuevas operaciones 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\$ 14,6 millones alcanzando US\$ 74,0 millones (+24%), como consecuencia de la mayor actividad, el mayor número de remolcadores en operación, la mayor subcontratación (asociada a la mayor actividad) y los efectos inflacionarios que impactaron el costo de combustible, insumos y remuneraciones.

El **EBITDA** de la división Remolcadores registró un crecimiento de US\$ 7,7 millones alcanzando los US\$ 38,1 millones (+25%), manteniendo también la tendencia al alza con respecto a los trimestres inmediatamente anteriores. El **margen EBITDA** aumentó en 70 bps, alcanzando un 35,5% y mostrando una recuperación con respecto al mismo período del año anterior.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 1,0 millón, superior a la ganancia de US\$ 290 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior producto de recuperación de actividad en Transbordadora Austral Broom.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 11,9 millones, lo que representa un crecimiento de US\$ 5,1 millones (+75%).

Otros y eliminaciones de operaciones continuadas

Datos Consolidados (MU\$)	1T23	1T22	Δ%	Δ
Total toneladas movilizadas Aerosan	93.142	100.850	-8%	-7.708
Ingresos	19.618	19.718	-1%	-100
Costos de Ventas	14.836	13.325	11%	1.511
Gastos de Administración	6.029	5.025	20%	1.004
Resultado Operacional	-1.247	1.368		-2.615
Depreciación + Amortización	3.482	3.366	3%	116
EBITDA	2.235	4.734	-53%	-2.499
Participación Asociadas	5	13	-62%	-8
Resultado NOP + Impuesto	-1.204	-2.494	52%	1.290
Interes Minoritario	0	58		-58
Utilidad Controladora	-2.446	-1.171	-109%	-1.275

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 primer trimestre alcanzaron los US\$ 19,6 millones, una disminución de un 1% con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución está mayormente asociada a la caída de 8% en toneladas movilizadas (principalmente importaciones) en Aerosan durante el primer trimestre de 2023 en comparación con aquellas movilizadas en igual trimestre de 2022, pero compensada parcialmente con mayores tarifas en algunos servicios. La caída en el volumen está asociada a la menor demanda observada en Chile y Colombia a partir del segundo semestre de 2022.

Por su parte, los **costos de venta** aumentan un 11% y están asociados mayormente a las operaciones de Aerosan, que al igual que en todos los segmentos de operación se han visto afectados por las presiones inflacionarias en los costos y gastos de personal.

Los **gastos de administración** de este segmento por su parte crecen 20% respecto del mismo período de 2022 y consideran una parte de los gastos corporativos y aquellos propios del negocio de Aerosan, también impactados negativamente por los efectos inflacionarios.

El **resultado atribuible a la controladora** registró una pérdida de US\$ 2,4 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 1,2 millones registrada en el mismo período del año anterior.

Resultados Consolidados Operaciones Discontinuadas

División Terminales Portuarios

Datos Consolidados (MUS\$)	1T23	1T22	Δ%	Δ
# TEU	451.776	411.621	10%	40.155
# Toneladas Transferidas (miles)	5.184	5.167	0%	18
Ingresos	80.572	76.065	6%	4.507
Costos de Ventas	58.326	52.207	12%	6.119
Gastos de Administración	7.430	6.295	18%	1.135
Resultado Operacional	14.816	17.563	-16%	-2.747
Depreciación + Amortización	10.502	10.617	-1%	-115
EBITDA	25.318	28.180	-10%	-2.862
Mg EBITDA	31,4%	37,0%		-5,6%
Participación Asociadas	-800	4.681		-5.481
Resultado NOP + Impuesto	-3.496	-6.653	47%	3.157
Interes Minoritario	2.034	2.348	-13%	-314
Utilidad Controladora	8.486	13.243	-36%	-4.757
EBITDA VP ⁽¹⁾	24.493	33.961	-28%	-9.468

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

Principales resultados del primer trimestre

Los **ingresos** de la división alcanzaron los US\$ 80,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 4,5 millones (+6%) respecto de igual período del año anterior, debido principalmente a los mayores volúmenes transferidos en los terminales de Iquique, Costa Rica y Estados Unidos.

Por su parte, los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 6,1 millones (+12%), alcanzando US\$ 58,3 millones. El aumento se explica por la mayor actividad, el distinto mix de servicios, y los mayores costos de personal propio, servicios de terceros y combustibles, todos negativamente afectados por los efectos inflacionarios que se observan desde el año anterior.

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 25,3 millones, lo que representa una disminución de US\$ 2,9 millones (-10%) y que se explica por el menor resultado de explotación y el alza en gastos de administración, también impactados por los efectos inflacionarios. De esta forma, el **margen EBITDA** disminuyó en 560 bps hasta 31,4%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una pérdida de US\$ 800 mil, lo que se compara con una ganancia de US\$ 4,7 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 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\$ 8,5 millones, lo que representa un menor resultado por US\$4,8 millones (-36%).

Resultados Empresas Coligadas Terminales Portuarios

(Valores asumen 100% de propiedad)

Empresas Coligadas (MUS\$)	1T23	1T22	Δ%	Δ
# TEU	286.099	404.444	-29%	-118.345
# Toneladas Transferidas (miles)	3.752	4.556	-18%	-803
Ingresos ⁽¹⁾	54.670	65.885	-17%	-11.215
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.044	15.516	-87%	-13.472
EBITDA ⁽¹⁾	11.348	24.895	-54%	-13.547
Mg EBITDA	20,8%	37,8%		-17,0%
Utilidad ⁽²⁾	-519	9.769	-105%	-10.288

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

(2) Coligadas al 100% considera cifras de Puerto Buenavista, cuyo resultado en primer trimestre de 2023 fue de US\$ 199,3 mil vs. US\$ 146,6 mil en igual trimestre de 2022.

Principales resultados del primer 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\$ 11,2 millones (-17%) hasta US\$ 54,7 millones, lo que se explica principalmente por la caída de 29% en los volúmenes en terminales, mayormente por los menores volúmenes de importación y lotes por nave observados en la zona centro de Chile. La caída en la actividad en la zona central de Chile se ha registrado a partir del segundo trimestre de 2022 y se explica por el menor dinamismo de la economía local y los significativos efectos en demanda de bienes de consumo y de capital, mayormente hacia finales del año anterior.

El **EBITDA** disminuyó en US\$ 13,5 millones a US\$ 11,3 millones (-54%), debido a la ya mencionada caída en los ingresos, junto con mayores costos operativos, asociados mayormente a la reajustabilidad por inflación en los costos operacionales y de personal.

Otros y eliminaciones de operaciones discontinuadas

Datos Consolidados (MUS\$)	1T23	1T22	Δ%	Δ
Contenedores out Almacen Extraportuario	8.638	17.088	-49%	-8.450
Ingresos	10.832	19.107	-43%	-8.275
Costos de Ventas	8.478	11.900	-29%	-3.422
Gastos de Administración	2.203	1.433	54%	770
Resultado Operacional	151	5.774	-97%	-5.623
Depreciación + Amortización	532	556	-4%	-24
EBITDA	683	6.330	-89%	-5.647
Participación Asociadas	0	-1		1
Resultado NOP + Impuesto	-539	-1.265	57%	726
Interes Minoritario	0	0	-	0
Utilidad Controladora	-388	4.508	-109%	-4.896

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 en 43% como consecuencia de la alta base comparativa del primer trimestre de 2022, pero principalmente por los menores volúmenes movilizados en almacenes extraportuarios en Chile y que están directamente asociados a la desaceleración económica registrada en Chile durante los últimos trimestres de 2022 y primer trimestre 2023, que hizo caer significativamente los volúmenes de importación de contenedores en la zona central.

Por su parte, los **costos de venta** del trimestre disminuyen 29% y están asociados principalmente a los menores servicios de transporte de contenedores, pero compensada por los efectos inflacionarios en las distintas categorías de gasto.

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 54% respecto del mismo período del 2022 se explica principalmente por los gastos extraordinarios y no recurrentes relacionados a la Transacción.

El **resultado atribuible a la controladora** registró una pérdida de US\$ 388 mil en el trimestre. 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 22% de las ventas consolidadas 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 marzo 2023 y diciembre 2022.

	Unidad	mar-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	\$	86,54	95,78
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	1,66	2,09
Razón acida (2)	veces	1,56	1,95
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	1,35	1,16
Proporción deuda a corto plazo	%	36%	26%
Proporción deuda a largo plazo	%	64%	74%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	12,54	12,37
Indicadores de rentabilidad*			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0044	0,0049
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	5,2%	5,9%
Rentabilidad del activo (6)	%	2,2%	2,6%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,41	0,44
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,98	0,96
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	2,98	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 SMSAAM

(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\$ 0,0079 (vs. US\$0,0084 al cierre de diciembre de 2022), mientras que la rentabilidad del patrimonio habría alcanzado un 9,2% (vs. 9,8% al cierre de diciembre de 2022) y la rentabilidad del activo un 4,1% (vs. 4,4% al cierre de diciembre de 2022).