



**Sociedad Matriz
SAAM S.A.**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Información sobre conference call:

13 de noviembre de 2023 12:00 am Chile – 10:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 3Q2023

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM3Q2023INVESTORCONFERENCECALL](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, 3 de noviembre de 2023

SM SAAM S.A. registró un positivo desempeño al cierre de septiembre de 2023, alcanzando utilidades por US\$ 486 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 33 millones registrada en el mismo período de 2022.

Este mayor resultado incluye la utilidad registrada en el trimestre y asociada al cierre de la venta a Hapag-Lloyd del 100% de las acciones de SAAM Ports S.A. y de SAAM Logistics S.A., así como de ciertas propiedades inmobiliarias (la "Transacción"). De esta forma, esta Transacción generó una utilidad neta para SAAM de US\$ 422 millones.

"SM SAAM cerró un positivo trimestre, en el que materializó la venta de sus operaciones portuarios y logísticas a Hapag-Lloyd, un hito que sin duda marcará la historia de la compañía. Tras dicha venta, SM SAAM se consolida como una compañía sólida, rentable y enfocada en el crecimiento de los negocios que continúa operando. En remolcadores, SAAM mantiene su senda de crecimiento en actividad, ingresos y márgenes, gracias al mayor dinamismo de sus operaciones, así como la consolidación de las adquisiciones recientes." detalla el gerente general, Macario Valdés.

Las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 396 millones, un aumento de 17% con respecto del mismo período del año anterior, mientras que el EBITDA fue un 10% superior al registrado a septiembre de 2022 alcanzando US\$ 120 millones.

Entre los hitos del trimestre destacan:

- Cierre de la transacción con Hapag-Lloyd.
- Recepción de dos nuevos remolcadores en Brasil, con lo que se completa la adquisición de los 21 remolcadores comprados a Starnav.
- SAAM Towage Perú atiende la nave de mayor tamaño en recalar en la costa oeste de Sudamérica.

Como hito posterior destacó:

- Cierre de adquisición de empresa de logística de carga aérea en aeropuerto de Quito de Ecuador.

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

Ticker: SMSAAM

Bolsa de Santiago

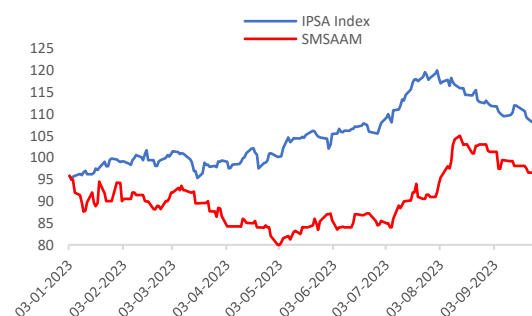
Precio (30/09/2023) CLP 96,27

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

Market Cap (30/09/2023) MMUS\$ 937

YTD 2023 Retorno Acumulado \$

(03.01.2023 – 30.09.2023)



Contacto Relación con Inversionistas

Arie Bacal
Gerente de Finanzas
abacalg@saam.cl

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

Resumen Resultados Consolidados

	3T23	3T22	Δ%	Δ	9M23	9M22	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	138.063	117.971	17%	20.092	395.638	337.456	17%	58.182
Remolcadores	120.025	103.045	16%	16.980	338.955	284.433	19%	54.522
Otras operaciones ⁽¹⁾	18.038	14.926	21%	3.112	56.683	53.023	7%	3.660
Resultado Operacional (MUS\$)	15.758	19.196	-18%	-3.438	49.577	48.498	2%	1.079
Remolcadores	23.541	19.779	19%	3.762	62.352	48.225	29%	14.127
Otras operaciones ⁽¹⁾	-7.783	-583		-7.200	-12.775	273		-13.048
EBITDA (MUS\$)	41.037	39.649	4%	1.388	120.213	109.052	10%	11.161
Remolcadores	45.102	36.927	22%	8.175	122.062	98.738	24%	23.324
Otras operaciones ⁽¹⁾	-4.065	2.722		-6.787	-1.849	10.314		-12.163
Utilidad Controladora (MUS\$)	452.915	-10.946		463.861	486.449	32.517		453.932
Remolcadores	12.221	9.989	22%	2.232	34.133	23.136	48%	10.997
Otras operaciones ⁽¹⁾	-20.815	-1.729		-19.086	-26.348	-2.664		-23.684
Operaciones discontinuadas ⁽²⁾	461.509	-19.206		480.715	478.664	12.045		466.619

(1) Otras operaciones incluyen las operaciones logísticas de carga aérea, activos inmobiliarios y gastos del corporativo.

(2) Operaciones discontinuadas incluye las 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 estas últimas utilizan.

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO 6

FLUJO DE CAJA..... 9

RESULTADOS CONSOLIDADOS 10

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS 14

FACTORES DE RIESGO 15

INDICADORES FINANCIEROS 17

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados (MU\$)	3T23	3T22	Δ%	Δ	9M23	9M22	Δ%	Δ
Ingresos	138.063	117.971	17%	20.092	395.638	337.456	17%	58.182
Costos de Ventas	96.827	82.222	18%	14.605	279.804	237.588	18%	42.216
Gastos de Administración	25.478	16.553	54%	8.925	66.257	51.370	29%	14.887
Resultado Operacional	15.758	19.196	-18%	-3.438	49.577	48.498	2%	1.079
Depreciación + Amortización	25.279	20.453	24%	4.826	70.636	60.554	17%	10.082
EBITDA	41.037	39.649	4%	1.388	120.213	109.052	10%	11.161
Mg EBITDA	29,7%	33,6%		-3,9%	30,4%	32,3%		-1,9%
Participación Asociadas	560	319	76%	241	2.370	1.202	97%	1.168
Resultado NOP + Impuesto	-24.322	-10.958		-13.364	-41.975	-27.951	-50%	-14.024
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	-8.004	8.557		-16.561	9.972	21.749	-54%	-11.777
Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas	462.510	-16.206		478.716	482.462	19.902		462.560
Interes Minoritario	1.591	3.297	-52%	-1.706	5.985	9.134	-34%	-3.149
Utilidad Controladora	452.915	-10.946		463.861	486.449	32.517		453.932

El 1 de agosto de 2023 se cerró la Transacción de venta de las acciones de SAAM Ports y SAAM Logistics, así como de ciertos activos inmobiliarios, por lo que los resultados del tercer trimestre y acumulados del presente año no son directamente comparables con aquellos correspondientes a 2022. Los resultados del tercer trimestre consideran un mes de operaciones discontinuadas (julio) y los efectos del cierre de la Transacción.

Principales resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 138,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 20,1 millones (+17%) respecto de igual trimestre del año anterior, el cual se explica por el crecimiento de las ventas de Remolcadores (+16%) y Otras operaciones (+21%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 14,6 millones (+18%) respecto de igual trimestre del 2022 alcanzando US\$ 96,8 millones principalmente por los mayores costos operacionales asociados al aumento de la actividad de Remolcadores. Por otra parte, también contribuyeron al aumento de los costos operativos la alta inflación registrada los últimos trimestres y apreciación de las monedas locales.

En tanto, los **gastos de administración** ascendieron a US\$ 25,5 millones, lo que representa un alza de US\$ 8,9 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, la cual se explica principalmente por mayores gastos no recurrentes asociados a la Transacción. En menor medida, los mayores gastos de administración se explican por la mayor actividad y crecimiento de las operaciones en Brasil y Perú, así como por los efectos de la alta inflación de los últimos trimestres que sigue impactando con alzas en los costos del personal y otros gastos, mientras que al mismo tiempo se observa una tendencia a la apreciación en las monedas locales frente al dólar.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 1,4 millones respecto del tercer trimestre 2022 (+4%) alcanzando US\$ 41,0 millones, debido a que el mejor desempeño en el negocio de Remolcadores permitió compensar la baja en Otras operaciones. El **margen EBITDA** disminuyó en 389 bps hasta 29,7%, explicado mayormente por un mayor gasto de administración asociado a un gasto extraordinario por la Transacción. Excluido dicho efecto, el EBITDA habría crecido US\$ 7,4 millones o + 18,7% y el margen EBITDA habría sido 34,1%, levemente superior al año anterior.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 560 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 319 mil registrada en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por la mayor actividad de Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional e impuestos** registró una pérdida de US\$ 24,3 millones en el tercer trimestre, lo que se compara con la pérdida de US\$ 11,0 millones registrada en el mismo trimestre del año anterior. Esta mayor pérdida del período se explica mayoritariamente por el uso en la distribución de dividendos dentro del grupo SAAM de activos por impuestos pagados en el extranjero y Ley Austral de años anteriores.

El **resultado de las operaciones discontinuadas** registró una ganancia de US\$ 462,5 millones, y que considera el resultado de la Transacción con Hapag-Lloyd por US\$ 421,9 millones, considerando todos los efectos que mediaron entre la firma y cierre de la misma y el reverso de los gastos extraordinarios por impuestos diferidos reconocidos en períodos anteriores al aplicar la NIC 12¹. Adicionalmente el resultado de las actividades en terminales portuarios y operaciones de logística terrestre durante julio 2023 presentó una utilidad. En el tercer trimestre del año anterior se registró una pérdida de US\$ 16,2 millones lo que se explica principalmente por el ya mencionado gasto extraordinario en impuestos diferidos asociado a la Transacción de acuerdo con NIC 12 asociado a la diferencia entre el valor contable y tributario de las inversiones de SAAM en SAAM Ports y SAAM Logistics.

El **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 452,9 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 10,9 millones registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Principales resultados consolidados acumulados a septiembre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 395,6 millones, registrando un aumento de US\$ 58,2 millones (+17%) respecto de igual período del año anterior, el cual se explica por los mayores ingresos de remolcadores (+19%) y en Otras operaciones (+7%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 42,2 millones (+18%) alcanzando US\$ 279,8 millones explicados mayormente por las nuevas operaciones de remolcadores y correspondiente subcontratación, junto con los incrementos en los costos de combustible e inflación.

En tanto, los **gastos de administración** registraron un aumento de US\$ 14,9 millones (+29%) alcanzando los US\$ 66,3 millones, como consecuencia de la mayor actividad en el negocio de Remolcadores y los gastos asociados a la Transacción

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 120,2 millones (+10%) debido a que el mejor desempeño en el negocio de Remolcadores permitió compensar la baja en Otras operaciones. El **margen EBITDA** disminuyó en 193 bps a 30,4%. Excluyendo el efecto del gasto extraordinario el margen EBITDA acumulado habría caído levemente respecto de 2022.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 2,4 millones en el periodo, lo que se compara con el resultado de US\$ 1,2 millones registrado en el mismo período de 2022 y está asociado a la mayor actividad de Transbordadora Austral Broom.

La Compañía reconoció una **pérdida no operacional e impuestos** por US\$ 42,0 millones, lo que se compara negativamente con la pérdida de US\$ 28,0 millones registrada en igual período del año anterior y se explica mayormente por un aumento en los gastos en impuestos.

El **resultado de las operaciones discontinuadas** registró una utilidad de US\$ 482,5 millones al cierre de los presentes estados financieros y que se compara con una utilidad de US\$ 19,9 millones acumulados a septiembre de 2022. Este mayor resultado se explica casi íntegramente por el resultado de la Transacción reconocido durante el tercer trimestre de 2023.

El **resultado atribuible a la controladora** registró a una ganancia de US\$ 486,4 millones, en comparación con una utilidad de US\$ 32,5 millones registrada en igual período del año anterior.

¹ La Nota 41 de los presentes estados financieros intermedios explica en detalle el cierre de la Transacción y sus efectos en resultados.

Balance Consolidado

Los activos y pasivos de la Compañía se vieron afectados por el cierre de la Transacción, lo que produjo mayormente efectos en efectivo y equivalente, activos y pasivos para su disposición, pasivos financieros y en ciertas cuentas patrimoniales.

Los **activos corrientes** presentan un aumento de US\$ 127,9 millones (+13%) respecto del 31 de diciembre de 2022 alcanzando los US\$ 1.089,1 millones, principalmente por el cierre de la Transacción y su mayor efectivo y equivalente neto de la reducción de activos disponibles para la venta. En tanto, los **activos no corrientes** aumentaron US\$ 192,1 millones a US\$ 1.121,1 millones (+21%) 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\$ 2.210,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 320,0 millones con respecto de diciembre de 2022 (+17%).

En tanto, los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 56,1 millones a US\$ 504,3 millones (+13%), producto mayormente del aumento de endeudamiento asociado a la adquisición de los activos en Brasil y la provisión de dividendo mínimo por US\$145,9 millones². En tanto, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US\$ 34,9 millones hasta US\$ 530,6 millones (-6%), explicado mayormente por prepago parcial de préstamos bancarios con vencimientos en el largo plazo. Durante el trimestre, la Compañía pago obligaciones financieras corrientes y no corrientes netas por US\$ 211,5 millones.

Al 30 de septiembre de 2023, el **patrimonio** alcanzó los US\$ 1.175,2 millones, lo que representa un aumento de US\$ 298,8 millones (+34%) respecto del existente al 31 de diciembre de 2022, principalmente por la utilidad asociada a la transacción.

Balance Consolidado (MU\$)	30-09-2023	31-12-2022	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	906.624	141.963	539%	764.661
Otros activos corrientes	171.959	170.955	1%	1.004
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	10.481	648.231	-98%	-637.750
Activos corrientes	1.089.064	961.149	13%	127.915
Propiedades, plantas y equipos (neto)	859.409	675.351	27%	184.058
Otros activos no corrientes	261.637	253.564	3%	8.073
Activos no corrientes	1.121.046	928.915	21%	192.131
Total activos	2.210.110	1.890.064	17%	320.046
Otros pasivos financieros corrientes	136.766	83.215	64%	53.551
Obligación contrato de concesión corriente	94	93	1%	1
Otros pasivos corrientes	367.448	91.794	300%	275.654
Pasivos para su disposición clasificados como operaciones discontinuadas	0	273.066		-273.066
Pasivos corrientes	504.308	448.168	13%	56.140
Otros pasivos financieros no corrientes	407.626	465.854	-12%	-58.228
Otros pasivos no corrientes	123.015	99.676	23%	23.339
Pasivos no corrientes	530.641	565.530	-6%	-34.889
Total pasivos	1.034.949	1.013.698	2%	21.251
Patrimonio controladora	1.154.615	822.381	40%	332.234
Participaciones no controladoras	20.546	53.985	-62%	-33.439
Total patrimonio	1.175.161	876.366	34%	298.795
Total patrimonio y pasivos	2.210.110	1.890.064	17%	320.046

² En la Nota 27.3 de los presentes estados financieros intermedios se detalla el dividendo mínimo provisorio.

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo entre el 30 de septiembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 fue un flujo neto positivo de US\$ 764,7 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja negativo US\$ 173,6 millones durante el mismo período de 2022.

Flujo de caja (MUS\$)	30-09-2023	30-09-2022	Δ%	Δ
Flujo de Operaciones	72.625	56.871	28%	15.754
Flujo de Inversiones	843.924	-154.247		998.171
Flujo de Financiamiento	-149.486	-74.578	-100%	-74.908
Otros	-2.402	-1.605	-50%	-797
Flujo del Período	764.661	-173.559		938.220
Caja inicio del período	141.963	323.962		
Caja final del período	906.624	150.403		

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 72,6 millones, mostrando un alza con respecto del mismo período de 2022 producto de mayores flujos provenientes de la operación de remolcadores, dado el aumento en su actividad en los mercados, nuevos remolcadores e incorporación de nuevas operaciones.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue positivo en US\$ 843,9 millones, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 154,2 millones registrado en el mismo período del año anterior. El aumento se explica principalmente por el importe recibido por la Transacción neto de egresos asociados a la adquisición de la flota de remolcadores en Brasil y anticipos por construcción de nuevos remolcadores eléctricos en Canadá.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 149,5 millones, explicado mayormente por el pago neto de préstamos bancarios por US\$ 79,5 millones acumulado en el año y, en menor medida, por dividendos por US\$ 48,1 millones. Durante el tercer trimestre de 2023 la Compañía redujo sus obligaciones financieras con pagos netos de US\$ 211,5 millones, que incluyen parte de los créditos puente tomados para la adquisición de remolcadores en Brasil durante el primer semestre del presente año.

Posición Financiera

Al cierre de septiembre de 2023, la Compañía mantiene bajos niveles de apalancamiento. Los elevados niveles de caja provienen de los recursos provenientes de la Transacción hace que los indicadores de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA alcance niveles negativos, llegando a -1,4x al cierre de septiembre 2023 (vs. 1,3x a diciembre de 2022).

En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales también disminuyó a 0,2x (vs. 0,4x al cierre de 2022). Por su parte, el nivel de apalancamiento de Pasivos Financieros sobre el EBITDA de los último doce meses alcanzó a 2,1x, disminuyendo 0,4x en comparación al cierre del año anterior.

(MUS\$)	30-09-2023	31-12-2022		Total	Δ
		Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas		
Pasivos Financieros (PF)	544.486	549.162	141.577	690.739	-4.676
Caja y Efectivo Equivalente	906.624	141.963	170.688	312.651	764.661
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-362.138	407.199	-29.111	378.088	-769.337
Activos Totales	2.210.110	1.251.798	638.266	1.890.064	958.312
EBITDA 12 meses	256.100			280.936	-24.836

Indicadores financieros	30-09-2023	31-12-2022	Δ
PF / Activos Totales	0,2x	0,4x	-0,2x
PF / EBITDA	2,1x	2,5x	-0,4x
PFN / EBITDA	(1,4)x	1,3x	

Resultados Consolidados

Resultados asociados al cierre de la Transacción

La consideración final por las acciones de SAAM Ports S.A. y SAAM Logistics S.A. más los activos inmobiliarios alcanzó a US\$ 994,4 millones los que fueron pagados parcialmente, quedando por recibir US\$ 4,4 millones correspondiente a una propiedad ubicada en Iquique y que actualmente está en proceso de inscripción en el Registro de Propiedad correspondiente.

El resultado de la Transacción antes de impuestos fue de US\$ 544,5 millones y considera gastos y costos asociados por US\$ 28,5 millones. El total de gasto por impuestos asociados a la Transacción alcanzó a US\$122,6 y considera los impuestos por las ganancias de capital en la venta de las acciones de SAAM Terminal S.A. y SAAM Logistics S.A. y la utilidad en la venta de ciertos activos inmobiliarios de propiedad de la sociedad Inmobiliaria Marítima Portuaria S.A.

De esta forma, el resultado final de Transacción alcanzó a US\$ 422 millones considerando todos los ingresos y gastos asociados a esta transacción que mediaron entre la firma y cierre de la misma. Adicionalmente, durante el tercer trimestre de 2023 se reversaron las provisiones por impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la NIC 12.

	MUS\$
Consideración total de la Transacción	994.368
Reversa de inversiones (activos netos)	-384.380
Reversa de reservas en otros resultados integrales ⁽¹⁾	-28.525
Reversa de otras reservas ⁽²⁾	-8.529
Gastos asociados directamente a la venta	-28.479
Utilidad venta subsidiarias antes de impuestos ⁽³⁾	544.455
Impuesto a las ganancias asociado a la transacción	-122.583
Utilidad venta subsidiarias después de impuestos	421.872

(1) El efecto en otros resultados integrales corresponde al efecto del reconocimiento de la reserva de conversión en resultados y también al efecto en resultados de la reserva de cobertura de flujos de efectivos correspondiente a Saam Ports S.A. y subsidiarias y Saam Logistics S.A. y subsidiarias.

(2) Corresponde a la reversa de Otras Reservas que se encontraban asignadas a Saam Ports S.A. y subsidiarias y Saam Logistics S.A. y subsidiarias.

(3) La utilidad por venta de subsidiarias antes de impuestos se presenta en el rubro de otras ganancias (pérdidas) en el estado de resultado.

División Remolcadores

Datos Consolidados (MU\$)	3T23	3T22	Δ%	Δ	9M23	9M22	Δ%	Δ
#Faenas	38.996	34.475	13%	4.521	113.009	99.669	13%	13.340
#Días time charter	2.454	2.292	7%	162	6.959	6.441	8%	519
#Remolcadores	212	186	14%	26	212	186	14%	26
Ingresos	120.025	103.045	16%	16.980	338.955	284.433	19%	54.522
Costos de Ventas	82.104	70.810	16%	11.294	234.666	199.093	18%	35.573
Gastos de Administración	14.380	12.456	15%	1.924	41.937	37.115	13%	4.822
Resultado Operacional	23.541	19.779	19%	3.762	62.352	48.225	29%	14.127
Depreciación + Amortización	21.561	17.148	26%	4.413	59.710	50.513	18%	9.197
EBITDA	45.102	36.927	22%	8.175	122.062	98.738	24%	23.324
Mg EBITDA	37,6%	35,8%		1,7%	36,0%	34,7%		1,3%
Participación Asociadas	564	320	76%	244	2.375	1.202	98%	1.173
Resultado NOP + Impuesto	-11.294	-9.860	-15%	-1.434	-28.407	-25.178	-13%	-3.229
Interes Minoritario	590	250	136%	340	2.187	1.113	96%	1.074
Utilidad Controladora	12.221	9.989	22%	2.232	34.133	23.136	48%	10.997

Principales resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores alcanzaron los US\$ 120,0 millones, lo que representa un aumento de US\$ 17,0 millones (+16%) respecto de igual período del año anterior, debido a un mejor mix de servicios en puertos, y el crecimiento en el volumen actividad de remolaje portuario (+13% en faenas) y en servicios de remolaje dedicados en terminales petroleros, gasíferos y mineros (+7% en días *time charter*), asociado al mayor dinamismo observado en los mercados y la consolidación de las nuevas operaciones en Brasil, tras la adquisición de remolcadores de Starnav, y en Perú, tras la materialización de la adquisición del negocio de remolaje de Ian Taylor en octubre de 2022.

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 11,3 millones alcanzando US\$ 82,1 millones (+16%), producto de 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 trimestres la cual sigue impactando los costos del personal y otros gastos, mientras que al mismo tiempo se observa una tendencia a la apreciación en las monedas locales frente al dólar.

Por su parte, los **gastos de administración** aumentan un 15% a US\$ 14,4 millones como consecuencia del aumento de la actividad y los efectos inflacionarios mencionados previamente.

El **EBITDA** de la división Remolcadores registró un crecimiento de US\$ 8,2 millones alcanzando los US\$ 45,1 millones (+22%), continuando la tendencia de crecimiento registrada desde el segundo trimestre de 2022. El **margen EBITDA** aumentó en 174 bps, alcanzando un 37,6%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 564 mil, superior a la ganancia de US\$ 320 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\$ 12,2 millones, lo que representa un crecimiento de US\$ 2,2 millones (+22%).

Principales resultados acumulados a septiembre

Los **ingresos** aumentaron en US\$ 54,5 millones (+19%) alcanzando US\$ 339,0 millones, como consecuencia del crecimiento en el volumen de faenas de remolaje portuario (+13%) y días *time charter* (+8%) asociado a la mayor actividad observada en los mercados y los mayores ingresos asociados a la adquisición de remolcadores en Brasil 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\$ 234,7 millones, aumentando en US\$ 35,6 millones (+18%), 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.

Los **gastos de administración** aumentaron un 13% a US\$ 41,9 millones asociado mayormente al aumento de la actividad y los efectos inflacionarios mencionados previamente.

El **EBITDA** de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 122,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 23,3 millones (+24%) respecto de igual período del año anterior. Como consecuencia de lo señalado anteriormente, el **margen EBITDA** alcanzó un 36,0%, lo que representa un aumento de 130 bps respecto del mismo período del año anterior.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 2,4 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 1,2 millones registrada en el mismo período del año anterior.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 34,1 millones, lo que representa un mayor resultado por US\$ 11,0 millones (+48%).

Otras operaciones

Datos Consolidados (MUS\$)	3T23	3T22	Δ%	Δ	9M23	9M22	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	64.423	62.631	3%	1.792	215.187	210.901	2%	4.286
Toneladas importación movilizadas	18.759	19.649	-5%	-890	55.831	69.247	-19%	-13.416
Total toneladas movilizadas	83.182	82.280	1%	902	271.018	280.148	-3%	-9.130
Vuelos atendidos	1.773	1.503	18%	270	5.350	5.086	5%	264
Ingresos	18.038	14.926	21%	3.112	56.683	53.023	7%	3.660
Costos de Ventas	14.723	11.412	29%	3.311	45.138	38.495	17%	6.643
Gastos de Administración	11.098	4.097	171%	7.001	24.320	14.255	71%	10.065
Resultado Operacional	-7.783	-583		-7.200	-12.775	273		-13.048
Depreciación + Amortización	3.718	3.305	12%	413	10.926	10.041	9%	885
EBITDA	-4.065	2.722		-6.787	-1.849	10.314		-12.163
Participación Asociadas	-4	-1		-3	-5	0		-5
Resultado NOP + Impuesto	-13.028	-1.098		-11.930	-13.568	-2.773		-10.795
Interes Minoritario	0	47		-47	0	164		-164
Utilidad Controladora	-20.815	-1.729		-19.086	-26.348	-2.664		-23.684

En el segmento Otras operaciones se incluyen las operaciones logísticas de carga aérea, activos inmobiliarios y gastos del corporativo.

Los **ingresos** de este segmento durante el tercer trimestre alcanzaron los US\$ 18,0 millones, un aumento de 21% con respecto al mismo periodo del año anterior, asociado principalmente a mayores tarifas en algunos servicios de carga, junto con un leve aumento en el total de toneladas movilizadas por Aerosan en el trimestre (+1%). Adicionalmente, los ingresos se vieron impulsados por el crecimiento de los servicios de aviación producto de un mayor volumen de vuelos atendidos (+18%) asociado principalmente a nuevos clientes y mayor frecuencia. A nivel acumulado, los ingresos crecieron un 7% alcanzando los US\$ 56,7 millones, producto del alza de tarifas en algunos servicios, la cual ha permitido compensar la caída en el total de toneladas movilizadas durante lo que va de 2023 (-3%), las que han registrado menores volúmenes de importación en Colombia y en Chile, debido a la menor actividad y dinamismo de las economías en los primeros meses del año.

Por su parte, los **costos de venta** aumentan un 29% en el tercer trimestre y un 17% a nivel acumulado, lo que está asociado mayormente a las operaciones de Aerosan, que al igual que en los otros 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 en US\$ 7,0 millones en el trimestre alcanzando los US\$ 11,1 millones, mientras que, a nivel acumulado, aumentaron en US\$ 10,1 millones a US\$ 24,3 millones. El alza se explica principalmente por mayores gastos no recurrentes asociados a la Transacción.

El **resultado no operacional e impuestos** a septiembre de 2023 fue una pérdida de US\$ 13,6 millones, aumentando en US\$ 10,8 millones respecto de la pérdida de US\$ 2,8 millones registrada en igual periodo de 2022. Esta mayor pérdida es principalmente por los mayores gastos en impuestos diferidos asociado al uso de créditos de activos por impuestos explicados previamente.

El **resultado atribuible a la controladora** registró una pérdida de US\$ 20,8 millones en el tercer trimestre, lo que se compara con la pérdida de US\$ 1,7 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado se registró una pérdida de US\$ 26,3 millones, lo que representa un menor resultado por US\$ 23,7 millones por los ya mencionados mayores gastos en impuestos.

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, Depocargo, Teisa, Andesur, Agunsa - Menzies, Swissport y Acciona ; en Colombia, Taescol, Menzies, Swissport, Girag, Talma (Ground Handling), SAL; y en Ecuador: Novacargo.

Factores de riesgo

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo, en 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 Saam Towage y Aerosan 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 remolcadores y operaciones aeroportuarios están sujetas 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.

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, manuales, 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 septiembre de 2023 y diciembre 2022.

	Unidad	sept-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	\$	96,27	95,78
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,16	2,09
Razón ácida (2)	veces	2,08	1,95
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,88	1,16
Proporción deuda a corto plazo	%	49%	26%
Proporción deuda a largo plazo	%	51%	74%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	13,83	12,37
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0516	0,0049
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	55,4%	5,9%
Rentabilidad del activo (6)	%	24,3%	2,6%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,38	0,44
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,97	0,96
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,43	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)