



**Sociedad Matriz
SAAM S.A.**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Información sobre conference call:

14 de marzo de 2024 11:00 am Chile – 09:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 4T2023

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM4Q2023INVESTORCONFERENCECALL](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, 8 de marzo de 2024

SM SAAM S.A. registró un positivo desempeño al cierre de diciembre de 2023, alcanzando utilidades por US\$ 501 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 48 millones registrada en 2022.

Este mayor resultado incluye la utilidad 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"), la cual generó una utilidad neta de US\$ 422 millones.

"La venta de nuestras operaciones en terminales portuarios y logística terrestre a Hapag-Lloyd marca un hito para nuestra compañía y nos deja en una sólida posición para avanzar en el camino que nos hemos propuesto: liderar el proceso de consolidación de la industria de remolcadores y crecer en servicios logísticos de carga aérea", dijo el gerente general de SAAM, Macario Valdés.

Las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 540 millones, un aumento de 17% con respecto del año anterior, mientras que el EBITDA fue un 9% superior al registrado en 2022 alcanzando US\$ 160 millones.

Entre los hitos del año destacan:

Remolcadores:

- Reconocimiento a SAAM Towage como "mejor operador del año" por Tug Technology.
- Adquisición de 21 remolcadores comprados a Starnav, posicionándose como uno de los líderes en Brasil, principal mercado en la región.
- Recepción de los primeros dos remolcadores eléctricos destinados al puerto de Vancouver en Canadá.

Aerosan:

- Renovación de la concesión para operar en el terminal de exportaciones de Santiago por 5 años más.
- Cierre de adquisición de empresa de logística de carga aérea en aeropuerto de Quito de Ecuador.

Otros hitos:

- Cierre de la transacción con Hapag Lloyd. lo que generó una utilidad de US\$ 422 millones.
- Aprobación del Directorio de dividendo provisorio por US\$ 125 millones, el mayor en la historia de la Compañía.
- Inclusión en índices Dow Jones Sustainability Index Chile y MILA Pacific Alliance Select.

Como hitos posteriores destacan:

- Ratificación de clasificación de riesgo en AA con perspectivas Estables por parte de Feller Rate y Humphreys.
- Firma de acuerdo con Empresa Nacional de Petróleo para prestación de servicios, lo que permitirá que Chile sea el primer país de Latinoamérica en contar con un remolcador eléctrico.
- Aerosan: alianza estratégica con Avianca Cargo para atender su carga de exportación e importación en aeropuerto de Santiago.

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

Ticker: SMSAAM

Bolsa de Santiago

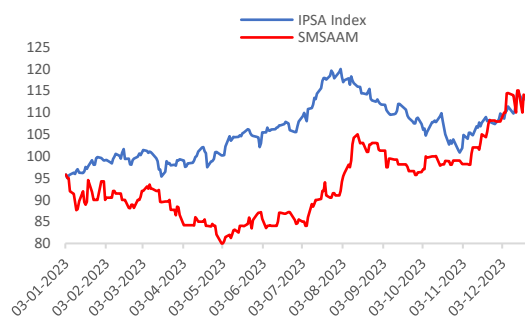
Precio (29/12/2023) CLP 109,0

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

Market Cap (31/12/2023) MMUS\$ 1.210

2023 Retorno Acumulado \$

(03.01.2023 – 29.12.2023)



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

	4T23	4T22	Δ%	Δ	2023	2022	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	144.446	124.379	16%	20.067	540.084	461.835	17%	78.249
Remolcadores	121.130	105.890	14%	15.240	460.085	390.323	18%	69.762
Otras operaciones ⁽¹⁾	23.316	18.489	26%	4.827	79.999	71.512	12%	8.487
Resultado Operacional (MUS\$)	14.671	15.044	-2%	-373	64.248	63.542	1%	706
Remolcadores	15.562	17.639	-12%	-2.077	77.914	65.864	18%	12.050
Otras operaciones ⁽¹⁾	-891	-2.595		1.704	-13.666	-2.322		-11.344
EBITDA (MUS\$)	40.051	37.918	6%	2.133	160.264	146.970	9%	13.294
Remolcadores	37.007	37.212	-1%	-205	159.069	135.950	17%	23.119
Otras operaciones ⁽¹⁾	3.044	706		2.338	1.195	11.020		-9.825
Utilidad Controladora (MUS\$)	14.471	15.659		-1.188	500.920	48.176		452.744
Remolcadores	8.086	9.228	-12%	-1.142	42.219	32.364	30%	9.855
Otras operaciones ⁽¹⁾	6.385	773		5.612	-19.963	-1.891		-18.072
Operaciones discontinuadas ⁽²⁾	0	5.658		-5.658	478.664	17.703		460.961

(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 éstas últimas utilizan.

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO 6

FLUJO DE CAJA..... 9

RESULTADOS CONSOLIDADOS 10

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS 13

FACTORES DE RIESGO 14

INDICADORES FINANCIEROS 16

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados (MUS\$)	4T23	4T22	Δ%	Δ	2023	2022	Δ%	Δ
Ingresos	144.446	124.379	16%	20.067	540.084	461.835	17%	78.249
Costos de Ventas	103.622	87.174	19%	16.448	382.004	323.317	18%	58.687
Gastos de Administración	26.153	22.161	18%	3.992	93.832	74.976	25%	18.856
Resultado Operacional	14.671	15.044	-2%	-373	64.248	63.542	1%	706
Depreciación + Amortización	25.380	22.874	11%	2.506	96.016	83.428	15%	12.588
EBITDA	40.051	37.918	6%	2.133	160.264	146.970	9%	13.294
Mg EBITDA	27,7%	30,5%		-2,8%	29,7%	31,8%		-2,1%
Participación Asociadas	644	460	40%	184	3.014	1.662	81%	1.352
Resultado NOP + Impuesto	228	-5.067		5.295	-41.747	-33.018	-26%	-8.729
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	15.543	10.437		5.106	25.515	32.186	-21%	-6.671
Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas	0	7.749		-7.749	482.462	27.651		454.811
Interes Minoritario	1.072	2.527	-58%	-1.455	7.057	11.661	-39%	-4.604
Utilidad Controladora	14.471	15.659	-8%	-1.188	500.920	48.176		452.744

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 cuarto trimestre y acumulados del presente año no son directamente comparables con aquellos correspondientes a 2022. Los resultados de 2023 consideran siete meses de operaciones discontinuadas (julio) y los efectos del cierre de la Transacción.

Principales resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 144,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 20,1 millones (+16%) respecto de igual trimestre del año anterior, el cual se explica por el crecimiento de las ventas de Remolcadores (+14%) y Otras operaciones (+26%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 16,4 millones (+19%) respecto de igual trimestre del 2022 alcanzando US\$ 103,6 millones, registrando un alza tanto en Remolcadores (+17%) y Otras Operaciones (+33%), principalmente por mayores costos producto del crecimiento de las operaciones y por la apreciación en las monedas locales frente al dólar.

En tanto, los **gastos de administración** ascendieron a US\$ 26,2 millones, lo que representa un alza de US\$ 4,0 millones respecto al mismo trimestre del año anterior (+18%), la cual se explica por la mayor actividad y el crecimiento en operaciones en Brasil y Ecuador.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 2,1 millones respecto del cuarto trimestre de 2022 (+6%) alcanzando US\$ 40,1 millones, debido al mejor desempeño de Otras operaciones. A pesar de lo anterior, el **margen EBITDA** disminuyó hasta 27,7%, explicado mayormente por la caída en el margen de explotación y mayores gastos de administración.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 644 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 460 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior. La variación se explica principalmente por la mayor actividad de Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional e impuestos** registró una ganancia de US\$ 228 mil en el cuarto trimestre, lo que se compara con la pérdida de US\$ 5,1 millones registrada en el mismo período del año anterior. Lo anterior se explica por el aumento del resultado no operacional, principalmente por mayores ingresos financieros netos, y disminución de gastos por impuestos a las ganancias durante el trimestre.

El **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 14,5 millones, lo que representa una caída de US\$ 1,2 millones respecto al último trimestre de 2022 (-8%), en el que sí se incluían las operaciones discontinuadas.

Principales resultados consolidados acumulados a diciembre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 540,1 millones, registrando un aumento de US\$ 78,2 millones (+17%) respecto de 2022, producto del alza en los ingresos de remolcadores (+18%) y en Otras Operaciones (+12%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 58,7 millones (+18%) alcanzando US\$ 382,0 millones, como consecuencia del incremento en los costos en Remolcadores (+18%) y en Otras Operaciones (+21%), producto de la mayor actividad en ambos negocios y la apreciación de las monedas locales frente al dólar.

En tanto, los **gastos de administración** registraron un aumento de US\$ 18,9 millones (+25%) alcanzando los US\$ 93,8 millones, debido principalmente al crecimiento en las operaciones y efectos cambiarios mencionadas precedentemente, y el mayor gasto extraordinario asociado a la implementación de la Transacción.

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 160,3 millones (+9%) gracias al mejor desempeño del negocio de Remolcadores que permitió compensar la baja en Otras operaciones que incluye el gasto extraordinario mencionado precedentemente. El **margen EBITDA** disminuyó en 215 bps a 29,7% (31,5% excluyendo el gasto de administración extraordinario).

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 3,0 millones en el periodo, lo que se compara con el resultado de US\$ 1,7 millones registrado en 2022 y está asociado a la mayor actividad de Transbordadora Austral Broom.

La Compañía reconoció un **gasto no operacional e impuestos** por US\$ 41,8 millones, lo que se compara negativamente con US\$ 33,0 millones registrado en el año anterior y se explica mayormente por un aumento en los gastos en impuestos que se vieron impactados por el uso de activos por impuestos pagados en el extranjero y los efectos de impuestos diferidos por la evolución de las monedas locales.

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\$ 27,7 millones en 2022. Este mayor resultado se explica principalmente por el resultado después de impuestos 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 2022 al aplicar la NIC 12¹.

El **resultado atribuible a la controladora** registró a una ganancia de US\$ 500,9 millones, en comparación con una utilidad de US\$ 48,2 millones registrada en 2022.

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\$ 91,8 millones (+10%) respecto del 31 de diciembre de 2022 alcanzando los US\$ 1.053,0 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\$ 213,6 millones a US\$ 1.142,5 millones (+23%) principalmente producto de un aumento de las propiedades plantas y equipos asociado a la adquisición de 21 remolcadores en Brasil. De esta forma, los **activos totales** de SAAM alcanzaron los US\$ 2.195,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 305,4 millones con respecto de diciembre de 2022 (+16%).

En tanto, los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 59,6 millones a US\$ 507,7 millones (+13%), explicado principalmente por los efectos del aumento de la provisión de dividendo mínimo (que alcanzó los US\$151,9 millones²), mayores pasivos por impuestos corrientes producto del aumento de la provisión por impuesto a la renta, y por vencimientos de la deuda reclasificados del largo al corto plazo, los cuales fueron compensados en parte por la reducción de pasivos disponibles para la venta y el prepago de crédito puente adquirido para la compra de los remolcadores en Brasil.

En tanto, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US\$ 67,4 millones hasta US\$ 498,1 millones (-12%), principalmente por la reclasificación de pasivos del largo al corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2023, el **patrimonio** alcanzó los US\$ 1.189,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 313,3 millones (+36%) respecto del existente al 31 de diciembre de 2022, principalmente por la utilidad asociada a la transacción.

Balance Consolidado (MU\$)	31-12-2023	31-12-2022	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	865.113	141.963		723.150
Otros activos corrientes	175.936	170.955	3%	4.981
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	11.914	648.231	-98%	-636.317
Activos corrientes	1.052.963	961.149	10%	91.814
Propiedades, plantas y equipos (neto)	852.421	675.351	26%	177.070
Otros activos no corrientes	290.106	253.564	14%	36.542
Activos no corrientes	1.142.527	928.915	23%	213.612
Total activos	2.195.490	1.890.064	16%	305.426
Otros pasivos financieros corrientes	119.460	83.215	44%	36.245
Obligación contrato de concesión corriente	96	93	3%	3
Otros pasivos corrientes	388.188	91.794		296.394
Pasivos para su disposición clasificados como operaciones discontinuadas	0	273.066		-273.066
Pasivos corrientes	507.744	448.168	13%	59.576
Otros pasivos financieros no corrientes	369.733	465.854	-21%	-96.121
Otros pasivos no corrientes	128.390	99.676	29%	28.714
Pasivos no corrientes	498.123	565.530	-12%	-67.407
Total pasivos	1.005.867	1.013.698	-1%	-7.831
Patrimonio controladora	1.168.203	822.381	42%	345.822
Participaciones no controladoras	21.420	53.985	-60%	-32.565
Total patrimonio	1.189.623	876.366	36%	313.257
Total patrimonio y pasivos	2.195.490	1.890.064	16%	305.426

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

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 fue un flujo neto positivo de US\$ 723,2 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja negativo US\$ 182,0 millones durante 2022.

Flujo de caja (MUS\$)	31-12-2023	31-12-2022	Δ
Flujo de Operaciones	121.473	97.226	24.247
Flujo de Inversiones	819.659	-180.945	1.000.604
Flujo de Financiamiento	-216.495	-92.813	-123.682
Otros	-1.487	-5.467	3.980
Flujo del Período	723.150	-181.999	905.149

Caja inicio del período	141.963	323.962
Caja final del período	865.113	141.963

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 121,5 millones, mostrando un alza de 25% con respecto de 2022 explicado por el alza en los flujos provenientes de la operación de remolcadores, producto del 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\$ 819,7 millones, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 180,9 millones registrado en el año anterior. Este flujo considera las operaciones discontinuadas (descrita en nota 41 de los estados financieros consolidados) y su 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\$ 216,5 millones, explicado mayormente por el pago neto de préstamos bancarios por US\$ 139,9 millones acumulado en el año y, en menor medida, por dividendos por US\$ 48,2 millones.

Posición Financiera

Al cierre de diciembre de 2023, la Compañía mantiene moderados 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 consolidado alcance niveles negativos, llegando a -1,6x al cierre de diciembre de 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, al cierre de 2023 el nivel de apalancamiento consolidado, esto es los Pasivos Financieros sobre el EBITDA consolidado alcanzó a 2,1x disminuyendo 0,4x en comparación al cierre del año anterior, mientras que sobre el EBITDA de Operaciones continuadas del mismo período alcanzó a 3,05x.

(MUS\$)	31-12-2023	31-12-2022			Δ
		Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas	Total	
Pasivos Financieros (PF)	489.289	549.162	141.577	690.739	-59.873
Caja y Efectivo Equivalente	865.113	141.963	170.688	312.651	723.150
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-375.824	407.199	-29.111	378.088	-783.023
Activos Totales	2.195.490	1.251.798	638.266	1.890.064	943.692
EBITDA 12 meses	229.867			280.936	-51.069
EBITDA operaciones continuadas	160.264	146.970			

Indicadores financieros	31-12-2023	31-12-2022	Δ
PF / Activos Totales	0,2x	0,4x	-0,2x
PF / EBITDA	2,1x	2,5x	-0,4x
PFN / EBITDA	(1,6)x	1,3x	
PF / EBITDA operaciones continuadas	3,05x		

Resultados Consolidados

División Remolcadores

Datos Consolidados (MU\$)	4T23	4T22	Δ%	Δ	2023	2022	Δ%	Δ
#Faenas	38.891	36.024	8%	2.867	151.900	135.693	12%	16.207
#Días time charter	2.481	2.336	6%	145	9.441	8.777	8%	664
#Remolcadores	208	192	8%	16	208	192	8%	16
Ingresos	121.130	105.890	14%	15.240	460.085	390.323	18%	69.762
Costos de Ventas	87.765	75.248	17%	12.517	321.814	273.701	18%	48.113
Gastos de Administración	17.803	13.003	37%	4.800	60.357	50.758	19%	9.599
Resultado Operacional	15.562	17.639	-12%	-2.077	77.914	65.864	18%	12.050
Depreciación + Amortización	21.445	19.573	10%	1.872	81.155	70.086	16%	11.069
EBITDA	37.007	37.212	-1%	-205	159.069	135.950	17%	23.119
Mg EBITDA	30,6%	35,1%		-4,6%	34,6%	34,8%		-0,3%
Participación Asociadas	647	507	28%	140	3.022	1.709	77%	1.313
Resultado NOP + Impuesto	-7.051	-8.497	17%	1.446	-35.458	-33.675	-5%	-1.783
Interes Minoritario	1.072	421		651	3.259	1.534		1.725
Utilidad Controladora	8.086	9.228	-12%	-1.142	42.219	32.364	30%	9.855

Principales resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 15,2 millones respecto de igual período del año anterior alcanzando los US\$ 121,1 millones (+14%). El alza se debe a un mejor mix de servicios en puertos y al crecimiento en el volumen actividad de remolcaje portuario (+8% en faenas) y en servicios de remolcaje dedicados en terminales petroleros, gasíferos y mineros (+6% en días *time charter*), asociado al mayor dinamismo observado en los mercados, la consolidación de la operación en Perú y la mayor flota en Brasil.

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 12,5 millones alcanzando US\$ 87,8 millones (+17%), como consecuencia de mayores costos operacionales asociados al aumento de la actividad por nuevos remolcadores en Brasil, junto con mayores costos de mantenimiento y subcontratación de remolcadores en Norte América. Del mismo modo, también los mayores costos se explican por la tendencia a la apreciación en las monedas locales frente al dólar.

Por su parte, los **gastos de administración** aumentan un 37% a US\$ 17,8 millones como consecuencia de la mayor actividad y los mayores cobros por servicios de administración que brinda el corporativo a sus filiales (y consecuentemente reduce los gastos de administración en el segmento Otras Operaciones) y los efectos cambiarios mencionados previamente que aumentan los gastos medidos en dólares.

El **EBITDA** de la división Remolcadores disminuyó en US\$205 mil a US\$ 37,0 millones (-1%), producto de la caída en el margen de explotación y aumento de los gastos de administración explicados previamente. De este modo, el **margen EBITDA** retrocedió en 459 bps, alcanzando un 30,6%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 647 mil, superior a la ganancia de US\$ 507 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\$ 8,1 millones, lo que representa una caída de US\$ 1,1 millones (-12%).

Principales resultados acumulados a diciembre

Los **ingresos** aumentaron en US\$ 69,8 millones alcanzando US\$ 460,1 millones (+18%), como consecuencia del crecimiento en el volumen de faenas de remolcaje portuario (+12%) 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\$ 321,8 millones, aumentando en US\$ 48,1 millones (+18%), debido principalmente al crecimiento de la flota en operación y correspondientes mayores costos de combustible. Del mismo modo, los costos aumentan por los efectos de la inflación y la apreciación de monedas locales frente al dólar.

Los **gastos de administración** aumentaron un 19% a US\$ 60,4 millones asociado mayormente al aumento de la actividad y los efectos inflacionarios mencionados previamente.

El **EBITDA** de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 159,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 23,1 millones (+17%) respecto del año anterior, mientras que el **margen EBITDA** alcanzó un 34,6%, lo que representa una disminución de 26 bps respecto del año anterior.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 3,0 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 1,7 millones registrada en el año anterior.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 42,2 millones, lo que representa un mayor resultado por US\$ 9,9 millones (+30%).

Otras operaciones

Datos Consolidados (MUS\$)	4T23	4T22	Δ%	Δ	2023	2022	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	102.423	72.414	41%	30.009	317.610	283.315	12%	34.296
Toneladas importación movilizadas	19.730	21.143	-7%	-1.413	75.560	90.390	-16%	-14.830
Total toneladas movilizadas	122.153	93.557	31%	28.596	393.171	373.705	5%	19.466
Vuelos atendidos	1.728	1.595	8%	133	7.078	6.680	6%	398
Ingresos	23.316	18.489	26%	4.827	79.999	71.512	12%	8.487
Costos de Ventas	15.857	11.926	33%	3.931	60.190	49.616	21%	10.574
Gastos de Administración	8.350	9.158	-9%	-808	33.475	24.218	38%	9.257
Resultado Operacional	-891	-2.595		1.704	-13.666	-2.322		-11.344
Depreciación + Amortización	3.935	3.301	19%	634	14.861	13.342	11%	1.519
EBITDA	3.044	706		2.338	1.195	11.020		-9.825
Participación Asociadas	-3	-47		44	-8	-47		39
Resultado NOP + Impuesto	7.279	3.430		3.849	-6.289	657		-6.946
Interes Minoritario	0	15		-15	0	179		-179
Utilidad Controladora	6.385	773		5.612	-19.963	-1.891		-18.072

En el segmento Otras operaciones se incluyen las operaciones logísticas de carga aérea, activos inmobiliarios y gastos del corporativo, junto con eliminaciones inter-segmentos.

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron los US\$ 23,3 millones, un aumento de 26% con respecto al mismo período de 2022, producto del alza en las toneladas movilizadas por Aerosan (+31%), debido al crecimiento en los volúmenes de exportación gracias a la adquisición de la empresa de logística de carga aérea Pertraly en Ecuador durante octubre 2023, junto con el aumento de actividad en Chile y Colombia por temporada alta de fruta y salmón. En tanto, durante 2023, los ingresos crecieron un 12% alcanzando los US\$ 80,0 millones, impulsados por Aerosan producto del alza de tarifas en algunos servicios, el aumento en las toneladas de exportación movilizadas (+12%) y el alza de ingresos por servicios de pasajeros, los cuales compensaron la caída en las toneladas de importación movilizadas (-16%) en Colombia y Chile por menor dinamismo de esas economías.

Por su parte, los **costos de venta** aumentan un 33% en el cuarto trimestre y un 21% en el año, 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 presiones inflacionarias en diversos tipos de costos y en los gastos de personal. El alza de los costos también se debe al crecimiento de la operación tras la adquisición de Pertraly.

Los **gastos de administración**, que consideran los gastos corporativos y aquellos propios del negocio de Aerosan, disminuyeron un 9% en el trimestre alcanzando los US\$ 8,4 millones, como consecuencia de los mayores cobros de servicios de administración a las filiales de remolcadores. En tanto, durante 2023, aumentaron en US\$ 9,3 millones alcanzando los US\$ 33,5 millones (+38%), lo que se explica principalmente por el mayor gasto extraordinario asociado a la Transacción compensado en parte por los mayores cobros de servicios a filiales de remolcadores.

El **resultado no operacional e impuestos** del cuarto trimestre fue una ganancia de US\$ 7,3 millones, lo que representa un alza de US\$ 3,8 millones respecto del mismo período de 2022. En tanto, durante 2023, se registró una pérdida de US\$ 6,3 millones, en contraste con la ganancia de US\$ 657 mil registrada en 2022. Esta mayor pérdida se explica mayoritariamente por el consumo de los activos por impuestos pagados en el extranjero y Ley Austral como consecuencia de la distribución de dividendos dentro del grupo SAAM y que fueron compensados por los mayores intereses en colocaciones producto de la mayor liquidez disponible.

El **resultado atribuible a la controladora** del cuarto trimestre registró una ganancia de US\$ 6,4 millones, superior en US\$ 5,6 millones a la registrada en el mismo trimestre de 2022. En tanto, durante 2023 se registró una pérdida de US\$ 20,0 millones, aumentando en US\$ 18,1 millones respecto de la pérdida de US\$ 1,9 millones registrada en 2022, 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, Groupe 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), REG y Marcapasos, SAI; y en Ecuador: Novacargo y Servipallet.

Factores de riesgo

Dentro de los principales riesgos a los que está sujeto la compañía destacan:

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

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera producida en el caso de que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no logre cumplir con sus obligaciones contractuales. Esto es especialmente sensible en las cuentas por cobrar a clientes de SM SAAM y subsidiarias. Al otorgar crédito a clientes, estos son evaluados por un comité de crédito, con el objetivo de reducir 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 diciembre de 2023 y diciembre 2022.

	Unidad	dic-23	dic-22
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM (*)	Nº	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	62,6%	60,0%
Valor acción al cierre	\$	109,00	95,78
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,07	2,09
Razón ácida (2)	veces	2,00	1,95
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,85	1,16
Proporción deuda a corto plazo	%	50%	26%
Proporción deuda a largo plazo	%	50%	74%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	24,70	12,37
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0514	0,0049
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	50,4%	5,9%
Rentabilidad del activo (6)	%	23,4%	2,6%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,35	0,44
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,90	0,96
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,41	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)

(*) Al cierre de diciembre 2023 SM SAAM posee 449.921 acciones de su propia cartera (0,0046% del total de acciones) de los accionistas que ejercieron su derecho a retiro producto de la materialización de la transacción de venta de las operaciones de terminales y logística terrestre. De acuerdo con la norma, estas acciones se mantienen en cartera propia por hasta 12 meses pudiendo ser vendidas al mercado o en su defecto reducido el capital de pleno derecho.