



**Sociedad Matriz
SAAM S.A.**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio al 31 de marzo de 2024 en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:

9 de mayo de 2024 11:00 am Chile – 10:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 1T2024

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM1Q2024INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/SMSAAM1Q2024INVESTORCONFERENCECALL)

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 mayo de 2024

SM SAAM S.A. registró un positivo desempeño al cierre de marzo de 2024, alcanzando utilidades por US\$ 22 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 18 millones registrada en el mismo trimestre de 2023, la cual consideraba US\$ 8 millones asociados a las ganancias de las Operaciones discontinuadas.

“SAAM continúa mostrando positivos avances, gracias al crecimiento de sus operaciones y la consolidación de las adquisiciones de SAAM Towage en Brasil y de Aerosan en Ecuador. En remolcadores hubo buenos resultados, aunque enfrentamos más mantenimientos programados y economías con menor dinamismo en algunos de los países donde operamos. En el área de logística de carga aérea, en tanto, vemos una recuperación en la rentabilidad gracias a las medidas adoptadas en los últimos trimestres”, dijo el gerente general de SAAM, Macario Valdés.

Las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 140 millones, un aumento de 11% con respecto del mismo período del año anterior, mientras que el EBITDA fue un 6% superior al registrado el primer trimestre de 2023 alcanzando US\$ 43 millones.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Firma de acuerdo con Empresa Nacional de Petróleo para posicionar el primer remolcador eléctrico de Latinoamérica en Puerto Chacabuco.
- Llegada de los dos primeros remolcadores eléctricos de la flota de SAAM en el puerto de Vancouver en Canadá.

Logística aérea:

- Alianza estratégica con Avianca Cargo para atender su carga de exportación e importación en aeropuerto de Santiago.

Otros hitos:

- Ratificación de clasificación de riesgo en AA con perspectivas Estables por parte de Feller Rate y Humphreys.
- Publicación de quinta Memoria Integrada Anual.

Como hitos posteriores destacan:

- En la Junta Ordinaria de Accionistas realizada en abril 2024 se renovó el Directorio y se aprobó dividendo definitivo por US\$125,4 millones, totalizando US\$ 250,4 millones con cargo a las utilidades del ejercicio 2023.

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

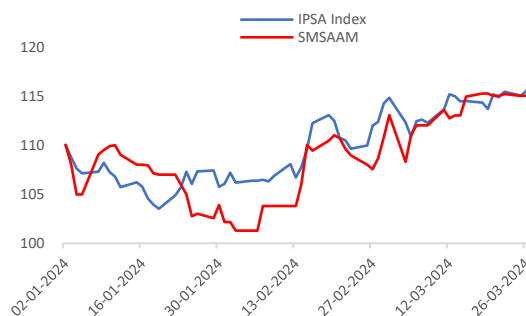
Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

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

Precio (28/03/2024) CLP 114,01

Market Cap (31/12/2023) MMUS\$ 1.131

2024 Retorno Acumulado \$
(02.01.2024 – 28.03.2024)



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

	1T24	1T23	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	140.243	126.874	11%	13.369
Remolcadores	116.817	107.256	9%	9.561
Logística aérea	23.174	19.300	20%	3.874
Otros y eliminaciones	252	318	-21%	-66
Resultado Operacional (MUS\$)	17.436	18.843	-7%	-1.407
Remolcadores	15.992	20.090	-20%	-4.098
Logística aérea	3.761	2.819	33%	942
Otros y eliminaciones	-2.317	-4.066		1.749
EBITDA (MUS\$)	42.892	40.296	6%	2.596
Remolcadores	36.817	38.061	-3%	-1.244
Logística aérea	8.159	5.947	37%	2.212
Otros y eliminaciones	-2.084	-3.712		1.628
Utilidad Controladora (MUS\$)	22.020	17.644	25%	4.376
Remolcadores	11.214	11.992	-6%	-778
Logística aérea	4.657	950		3.707
Otros y eliminaciones	6.149	-3.396		9.545
Operaciones discontinuadas ⁽¹⁾	0	8.098		-8.098

(1) 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, las cuáles fueron vendidas en agosto de 2023.

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO	6
FLUJO DE CAJA.....	8
RESULTADOS CONSOLIDADOS	9
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS	13
FACTORES DE RIESGO	14
INDICADORES FINANCIEROS	16

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados (MU\$)	1T24	1T23	Δ%	Δ
Ingresos	140.243	126.874	11%	13.369
Costos de Ventas	-100.787	-88.374	14%	-12.413
Gastos de Administración	-22.020	-19.657	12%	-2.363
Resultado Operacional	17.436	18.843	-7%	-1.407
Depreciación + Amortización	25.456	21.453	19%	4.003
EBITDA	42.892	40.296	6%	2.596
Mg EBITDA	30,6%	31,8%		-1,2%
Participación Asociadas	1.154	1.010	14%	144
Resultado NOP + Impuesto	3.803	-9.543		13.346
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	22.393	10.310		12.083
Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas	0	10.132		-10.132
Interes Minoritario	373	2.798	-87%	-2.425
Utilidad Controladora	22.020	17.644	25%	4.376

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 primer trimestre del presente año no son directamente comparables con aquellos correspondientes a 2023.

Principales resultados del primer trimestre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 140,2 millones, lo que representa un aumento de US\$ 13,4 millones (+11%) respecto de igual trimestre del año anterior, el cual se explica por el crecimiento de las ventas del segmento Remolcadores (+9%) y de Logística aérea (+20%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 12,4 millones (+14%) respecto de igual trimestre del 2023 alcanzando US\$ 100,8 millones, producto del alza en Remolcadores (+14%) y Logística aérea (+15%), asociado principalmente a la mayor actividad del período y los costos asociados a la mayor flota operativa y la adquisición de la empresa logística Pertraly en Ecuador.

En tanto, los **gastos de administración** ascendieron a US\$ 22,0 millones, lo que representa un alza de US\$ 2,4 millones respecto al mismo trimestre del año anterior (+12%), producto de los mayores gastos en Remolcadores y Logística aérea, como consecuencia de la mayor actividad del período, el crecimiento en la flota y la nueva operación logística en Ecuador, que fueron parcialmente compensados por menores gastos a nivel corporativo.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 2,6 millones respecto del primer trimestre de 2023 (+6%) alcanzando US\$ 42,9 millones, debido mayormente al mejor desempeño de Logística aérea, lo que permitió más que compensar la caída en Remolcadores. A pesar de lo anterior, el **margen EBITDA** disminuyó 118 bps hasta 30,6%.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 1,2 millones en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 1,0 millones registrada en el mismo trimestre del año anterior. La variación se explica principalmente por el mejor resultado de Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional e impuestos** registró una ganancia de US\$ 3,8 millones en el primer trimestre, lo que se compara con la pérdida de US\$ 9,5 millones registrada en el mismo período del año anterior. Lo anterior se explica por principalmente por los mayores ingresos financieros netos (asociados a la mayor liquidez disponible producto de la venta de las Operaciones discontinuadas en agosto 2023), la utilidad en la venta de activos inmobiliarios y el mayor resultado por diferencias de cambio, los que fueron compensados por mayores gastos por impuestos a las ganancias durante el trimestre.

El **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 22,0 millones, lo que representa un alza de US\$ 4,4 millones respecto al primer trimestre de 2023 (+25%), en el que si se incluían US\$ 8,1 millones de las Operaciones discontinuadas.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 2.109,3 millones, lo que representa una disminución de US\$ 86,2 millones con respecto a diciembre de 2023 (-4%). Los **activos corrientes** presentan una disminución de US\$ 101,0 millones (-10%) respecto del cierre de 2023 alcanzando los US\$ 952,0 millones, principalmente por la disminución en Efectivo y equivalentes de efectivo debido al pago en enero 2024 del dividendo provisorio por US\$ 125 millones. En tanto, los **activos no corrientes** aumentaron en US\$ 14,8 millones hasta US\$ 1.157,3 millones (+1%) principalmente producto de mayores Propiedades plantas y equipos asociado mayormente al aumento de los activos por derecho de uso producto de la renovación a 5 años del contrato de operación del centro de exportación en el aeropuerto de Santiago y que también generó un aumento de los activos por impuestos diferidos (ambos efectos tienen su contrapartida en el aumento de los pasivos).

Los **pasivos totales** disminuyeron en US\$ 98,2 millones respecto de diciembre de 2023 (-10%). Los **pasivos corrientes** disminuyeron en US\$ 120,0 millones hasta US\$ 387,8 millones (-24%), explicado principalmente por la disminución de la provisión de dividendo mínimo tras el pago del dividendo provisorio en enero 2024. Los **pasivos no corrientes** aumentaron en US\$ 21,8 millones hasta US\$ 520,0 millones (+4%), principalmente por un aumento de los pasivos no financieros no corrientes (producto del reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos) y un aumento de la provisión de dividendos no corrientes. Contribuyó también al alza de los pasivos no corrientes los mayores pasivos por arrendamientos operativos de Aerosan (asociados al contrato de operación del centro de exportación mencionado previamente) y que fue compensada por el pago de vencimientos de cuotas de préstamos bancarios y bonos.

Al 31 de marzo de 2024, el **patrimonio** alcanzó los US\$ 1.201,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 12,0 millones (+1%) respecto del existente al 31 de diciembre de 2023, principalmente por la utilidad del periodo.

Balance Consolidado (MUS\$)	31-03-2024	31-12-2023	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	753.266	865.113	-13%	-111.847
Otros activos corrientes	184.208	175.936	5%	8.272
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	14.536	11.914	22%	2.622
Activos corrientes	952.010	1.052.963	-10%	-100.953
Propiedades, plantas y equipos (neto)	874.670	852.421	3%	22.249
Otros activos no corrientes	282.637	290.106	-3%	-7.469
Activos no corrientes	1.157.307	1.142.527	1%	14.780
Total activos	2.109.317	2.195.490	-4%	-86.173
Otros pasivos financieros corrientes	125.761	119.556	5%	6.205
Otros pasivos corrientes	261.994	388.188	-33%	-126.194
Pasivos corrientes	387.755	507.744	-24%	-119.989
Otros pasivos financieros no corrientes	374.800	369.733	1%	5.067
Otros pasivos no corrientes	145.148	128.390	13%	16.758
Pasivos no corrientes	519.948	498.123	4%	21.825
Total pasivos	907.703	1.005.867	-10%	-98.164
Patrimonio controladora	1.179.771	1.168.203	1%	11.568
Participaciones no controladoras	21.843	21.420	2%	423
Total patrimonio	1.201.614	1.189.623	1%	11.991
Total patrimonio y pasivos	2.109.317	2.195.490	-4%	-86.173

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo entre el 31 de marzo de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 fue un flujo neto negativo de US\$ 111,8 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja positivo de US\$ 152,4 millones durante el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MU\$)	31-03-2024	31-03-2023	Δ
Flujo de Operaciones	25.389	12.186	13.203
Flujo de Inversiones	-941	-7.119	6.178
Flujo de Financiamiento	-135.215	147.871	-283.086
Otros	-1.080	-570	-510
Flujo del Período	-111.847	152.368	-264.215
Caja inicio del período	865.113	141.963	
Caja final del período	753.266	294.331	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 25,4 millones, mostrando un alza de US\$ 13,2 millones con respecto del mismo trimestre de 2023 explicado principalmente por el alza en los flujos provenientes de la operación de remolcadores.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 941 mil, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 7,2 millones registrado en el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre de 2024 las compras de propiedades, plantas y equipos por US\$ 13,7 millones fueron casi totalmente compensadas con la venta de activos inmobiliarios y el cobro del saldo de precio de la venta de Operaciones discontinuadas.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 135,2 millones, explicado mayormente por el pago del dividendo provisorio en enero 2024 y, en menor medida, por pago de amortizaciones de pasivos financieros.

Posición Financiera

Al cierre de marzo de 2024, la Compañía mantiene sanos niveles de endeudamiento. El nivel de apalancamiento (Pasivos Financieros sobre el EBITDA de Operaciones continuadas) alcanzó las 3.1 x (mismo nivel que el registrado al cierre de 2023). En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales también se mantuvo con respecto al 31 de diciembre de 2023 alcanzando las 0,2x.

Por su parte, los elevados niveles de caja provienen de los recursos provenientes de la Transacción hacen que los indicadores de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de Operaciones continuadas alcance niveles negativos, llegando a -1,6x al cierre de marzo de 2024 (vs. -2,3x al cierre de 2023).

(MU\$)	31-03-2024	31-12-2023	Δ
Pasivos Financieros (PF)	500.561	489.289	11.272
Caja y Efectivo Equivalente	753.266	865.113	-111.847
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-252.705	-375.824	123.119
Activos Totales	2.109.317	2.195.490	-86.173
EBITDA 12 meses Operaciones continuadas	162.860	160.264	2.596
Indicadores financieros	31-03-2024	31-12-2023	Δ
PF / Activos Totales	0,2x	0,2x	0,0x
PF / EBITDA Operaciones continuadas	3,1x	3,1x	0,0x
PFN / EBITDA Operaciones continuadas	-1,6x	-2,3x	+0,7x

Resultados Consolidados

A partir de los presentes estados financieros consolidados de 2024, SM SAAM presenta tres segmentos de operación: Remolcadores, Logística aérea y Otros y eliminaciones. De esta forma, en la presentación de dichos segmentos (balance, estado de resultados y flujo de efectivo) se incorporan los cambios necesarios para reflejar esta nueva estructura.

- El segmento de Remolcadores considera las operaciones de remolcaje portuario y de servicios a terminales especializados, operados por SAAM Towage. La apertura de este segmento es mayormente similar a lo presentado en los estados financieros de años anteriores.
- El segmento de Logística aérea presenta los servicios logísticos que presta la filial Aerosan (carga, descarga, almacenaje y servicio de rampa) actualmente en aeropuertos en Chile, Colombia y Ecuador.
- En el segmento Otros y eliminaciones se incluyen los activos inmobiliarios remanentes, los gastos y actividad del corporativo, la posición financiera corporativa (caja y obligaciones financieras), además de las eliminaciones entre segmentos.

Segmento de Remolcadores

Datos Consolidados (MU\$)	1T24	1T23	Δ%	Δ
#Faenas	40.105	36.543	10%	3.562
#Días time charter	2.627	2.216	19%	410
#Remolcadores	208	192	8%	16
Ingresos	116.817	107.256	9%	9.561
Costos de Ventas	-84.047	-73.538	14%	-10.509
Gastos de Administración	-16.778	-13.628	23%	-3.150
Resultado Operacional	15.992	20.090	-20%	-4.098
Depreciación + Amortización	20.825	17.971	16%	2.854
EBITDA	36.817	38.061	-3%	-1.244
Mg EBITDA	31,5%	35,5%		-4,0%
Participación Asociadas	1.156	1.005	15%	151
Resultado NOP + Impuesto	-5.561	-8.339	-33%	2.778
Interes Minoritario	373	764	-51%	-391
Utilidad Controladora	11.214	11.992	-6%	-778

Principales resultados del primer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 9,6 millones respecto de igual período del año anterior alcanzando los US\$ 116,8 millones (+9%). El alza se debe a un mejor mix de puertos, ajustes en las tarifas producto de renovación de contratos y crecimiento en la actividad de los servicios de remolcaje portuario (+10% en faenas) y en los mayores días de operación en los servicios de remolcaje de terminales (petroleros, gasíferos y mineros) (+19% en días *time charter*) asociado principalmente al mayor dinamismo observado en México y la mayor flota en Brasil. Sin embargo, los ingresos (y consiguientemente el margen de explotación) se vieron negativamente impactados por la sequía que afecta a Panamá reduciendo los tránsitos por el canal y generando menores recaladas y actividad en diversos puertos de la costa oeste de Sudamérica, así como por el cierre de Minera Cobre Panamá. También se observaron menores ingresos en Chile por la caída en la llegada de cruceros a la región y menos naves con carga para proyectos de inversión, asociado al menor dinamismo de la economía.

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 10,5 millones alcanzando US\$ 84,0 millones (+14%), como consecuencia de mayores costos operacionales asociados a la mayor flota en operación y la mayor actividad del período. Del mismo modo, durante el trimestre se observaron mayores costos de alistamiento y reposicionamiento de flota producto de nuevos contratos asociados a servicios a terminales dedicados, y mayores costos de mantenimiento de remolcadores, mayormente en Norte América, producto de reparaciones y activación de seguros.

Por su parte, los **gastos de administración** aumentan un 23% a US\$ 16,8 millones como consecuencia de la mayor actividad del período.

El **EBITDA** de la división Remolcadores disminuyó en US\$ 1,2 millones a US\$ 36,8 millones (-3%), producto de la caída en el margen de explotación y aumento de los gastos de administración explicados previamente, la que fue compensada parcialmente por la mayor depreciación y amortización del período producto de la mayor flota en operación. De este modo, el **margen EBITDA** retrocedió en 397 bps, alcanzando un 31,5%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 1,2 millones, superior a la ganancia de US\$ 1,0 millones registrada en el mismo trimestre del año anterior producto del mejor resultado de Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional e impuestos** del primer trimestre fue una pérdida de US\$ 5,6 millones vs. una pérdida de US\$ 8,3 millones registrada el mismo período de 2023, producto de menores gastos por impuesto a las ganancias y un mejor resultado no operacional debido a menores costos financieros.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 11,2 millones, lo que representa una caída de US\$ 778 mil (-6%).

Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MU\$)	1T24	1T23	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	103.960	73.903	41%	30.057
Toneladas importación movilizadas	17.522	19.239	-9%	-1.717
Total toneladas movilizadas	121.482	93.142	30%	28.340
Vuelos atendidos	1.833	1.794	2%	39
Ingresos	23.174	19.300	20%	3.874
Costos de Ventas	-16.595	-14.400	15%	-2.195
Gastos de Administración	-2.818	-2.081	35%	-737
Resultado Operacional	3.761	2.819	33%	942
Depreciación + Amortización	4.398	3.128	41%	1.270
EBITDA	8.159	5.947	37%	2.212
Mg EBITDA	35,2%	30,8%		4,4%
Resultado NOP + Impuesto	896	-1.869		2.765
Utilidad Controladora	4.657	950		3.707

Principales resultados del primer trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 23,2 millones, un aumento de 20% con respecto al mismo período de 2023, principalmente producto de mayores ventas en servicios de carga aeroportuaria para la exportación asociado al incremento en tarifas y actividad, la que alcanzó un 41% como consecuencia mayormente de la adquisición de la empresa de Logística aérea Pertraly en Ecuador durante octubre 2023 y por el aumento de actividad y tarifas en Chile y Colombia. Por otro lado, los ingresos asociados a la carga de importación disminuyeron principalmente producto de menores toneladas movilizadas (-9%) principalmente en Chile.

Los **costos de venta** aumentan un 15% en el primer trimestre alcanzando los US\$ 16,6 millones como consecuencia de la mayor actividad del período producto una mejor temporada de la fruta y de flores (asociada a San Valentín) y el crecimiento de la operación tras la adquisición de Pertraly.

Los **gastos de administración** aumentaron un 35% en el trimestre alcanzando los US\$ 2,8 millones, mayormente producto de mayores gastos de personal asociada a la reestructuración de la estructura corporativa regional y a la incorporación de la nueva operación en Ecuador.

El **EBITDA** de la división Logística aérea aumentó en US\$ 2,2 millones a US\$ 8,2 millones (+37%), producto del mayor resultado operacional (debido a que el alza en el margen de explotación compensó el aumento de los gastos de administración) y la mayor depreciación y amortización del período. De este modo, el **margen EBITDA** subió 439 bps alcanzando un 35,2%.

El **resultado no operacional e impuestos** fue una ganancia de US\$ 896 mil, lo que se compara con la pérdida de US\$ 1,9 millones registrada el mismo período de 2023. Este mejor resultado se explica mayormente por los efectos en diferencia de cambio asociados a los pasivos por arrendamientos operativos del centro de distribución en el aeropuerto de Santiago de Chile y que se compensó parcialmente con un mayor gasto por impuesto a las ganancias.

El **resultado atribuible a la controladora** del primer trimestre registró una ganancia de US\$ 4,7 millones, superior en US\$ 3,7 millones a la registrada en el mismo trimestre de 2023.

Segmento de Otros y eliminaciones

Datos Consolidados (MU\$)	1T24	1T23	Δ%	Δ
Ingresos	252	318	-21%	-66
Costos de Ventas	-145	-436	-67%	291
Gastos de Administración	-2.424	-3.948	-39%	1.524
Resultado Operacional	-2.317	-4.066	-43%	1.749
Depreciación + Amortización	233	354	-34%	-121
EBITDA	-2.084	-3.712	-44%	1.628
Participación Asociadas	-2	5		
Resultado NOP + Impuesto	8.468	665		7.803
Utilidad Controladora	6.149	-3.396		9.545

En el segmento Otros y eliminaciones se incluyen los activos y resultados asociados a los activos inmobiliarios remantes, los gastos corporativos y la posición financiera corporativa (caja y obligaciones financieras), además de las eliminaciones entre segmentos.

Los **ingresos** y **costos de ventas** incluyen las propiedades en arriendo, cuyos montos han disminuido producto de la venta de algunos activos inmobiliarios. En tanto, los **gastos de administración** disminuyeron en US\$ 1,5 millones respecto al mismo trimestre de 2023 e incluyen los gastos asociados a las funciones del corporativo y gastos del Directorio y que consideran las eliminaciones por cobros de servicios corporativos a las filiales de remolcadores y logística aérea.

Por su parte, el **resultado no operacional e impuestos** registró una ganancia de US\$ 8,5 millones en el primer trimestre, lo que se compara con la ganancia de US\$ 665 mil registrada en el mismo período del año anterior. Lo anterior se explica por principalmente por los mayores ingresos financieros netos por US\$ 7,1 millones (asociados a la mayor liquidez disponible producto de la venta de las Operaciones discontinuadas en agosto 2023), la utilidad en la venta de activos inmobiliarios y el mayor resultado por diferencias de cambio que en conjunto aumentaron en US\$ 4,6 millones, los que fueron compensados por mayores gastos por impuestos a las ganancias durante el trimestre por US\$ 3,9 millones.

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, SM 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.

Logística 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, An desur, 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 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 marzo 2024 y diciembre 2023.

	Unidad	31-03-2024	31-12-2023
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM (*)	Nº	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	62,6%	62,6%
Valor acción al cierre	\$	114,01	109,00
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,46	2,07
Razón ácida (2)	veces	2,34	2,00
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,76	0,85
Proporción deuda a corto plazo	%	43%	50%
Proporción deuda a largo plazo	%	57%	50%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	449,71	24,70
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0519	0,0514
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	46,8%	50,4%
Rentabilidad del activo (6)	%	23,5%	23,4%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,33	0,35
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,79	0,90
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,22	1,41

(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 marzo 2024 y 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.