

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio al 30 de junio de 2024 en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:

6 de agosto de 2024 11:00 am Chile — 10:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 2T2024

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace SMSAAM2Q2024INVESTORCONFERENCECALL

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, 2 de agosto de 2024

Al cierre de junio de 2024 la Compañía registró una utilidad de US\$ 31,0 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 33,5 millones registrada en el primer semestre de 2023. La utilidad atribuible a la controladora de SAAM creció en un 89% al compararla con la utilidad de las Operaciones continuadas obtenidas en igual período del año anterior. Por su parte, en 2023 se reconoció una utilidad atribuible a la controladora de US\$ 17,2 millones, asociadas a las Operaciones discontinuadas vendidas a Hapag-Lloyd en agosto pasado.

"Este trimestre mostró un alza en ingresos de cerca de un 10% respecto del mismo período de 2023, relacionado al mayor número de remolcadores operativos, nuevos contratos y la consolidación de las operaciones adquiridas recientemente. En nuestro negocio de logística de carga aérea, en tanto, tuvimos un positivo desempeño gracias a las nuevas operaciones en Ecuador y una recuperación en la actividad", detalló el gerente general de la compañía, Macario Valdés.

Las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 284 millones, un aumento de 10% con respecto del mismo período del año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 90 millones, aumentando en un 14% respecto del registrado el primer semestre de 2023.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Inicio de operación de remolcadores eléctricos en puerto de Vancouver en Canadá.
- Adjudicación de contrato para primer remolcador eléctrico en Chile y Latinoamérica en Puerto Chacabuco.
- Autoridad del Canal de Panamá anuncia inicio de la normalización de tránsitos a partir de julio, luego de extensa sequía.

Logística aérea:

- Inicio de acuerdo comercial con Avianca Cargo para atender su carga de exportación e importación en aeropuerto de Santiago.
- Adjudicación de contrato con Emirates Airlines en Bogotá y Quito.

Otros hitos:

- En la Junta Ordinaria de Accionistas realizada en abril 2024 se renovó el Directorio y se aprobó dividendo definitivo por US\$ 125,4 millones, pagado en mayo 2024 y totalizando de esta forma US\$ 250,4 millones con cargo a las utilidades del ejercicio 2023.
- Pago de impuestos a la renta por US\$ 143,7 millones.

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

Ticker: SMSAAM Bolsa de Santiago

Precio (28/06/2024) CLP 99,00

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

Market Cap (28/06/2024) MMUS\$ 1.021

2024 Retorno Acumulado \$ (02.01.2024 – 28.06.2024)



Contacto Relación con Inversionistas

Arie Bacal Gerente de Finanzas abacalg@saam.cl



Resumen Resultados Consolidados

	2T24	2T23	Δ%	Δ	1524	1\$23	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	143.322	130.700	10%	12.622	283.565	257.574	10%	25.991
Remolcadores	119.623	111.674	7%	7.949	236.440	218.930	8%	17.510
Logística aérea	23.429	18.675	25%	4.754	46.603	37.975	23%	8.628
Otros y eliminaciones	270	352	-23%	-82	522	670	-22%	-148
Resultado Operacional (MUS\$)	20.552	14.976	37%	5.576	37.988	33.819	12%	4.169
Remolcadores	20.131	18.721	8%	1.410	36.123	38.811	-7%	-2.688
Logística aérea	3.687	1.184	211%	2.503	7.448	4.003	86%	3.445
Otros y eliminaciones	-3.266	-4.929		1.663	-5.583	-8.995		3.412
EBITDA (MUS\$)	47.286	38.880	22%	8.406	90.178	79.176	14%	11.002
Remolcadores	42.203	38.899	8%	3.304	79.020	76.960	3%	2.060
Logística aérea	8.124	4.586	77%	3.538	16.283	10.533	55%	5.750
Otros y eliminaciones	-3.041	-4.605		1.564	-5.125	-8.317		3.192
Utilidad Controladora (MUS\$)	9.013	15.890	-43%	-6.877	31.033	33.534	-7%	-2.501
Remolcadores	8.630	9.920	-13%	-1.290	19.844	21.912	-9%	-2.068
Logística aérea	1.221	535	128%	685	5.878	1.485	296%	4.392
Otros y eliminaciones	-838	-3.622		2.784	5.311	-7.018		12.329
Operaciones discontinuadas ⁽¹⁾	0	9.057		-9.057	0	17.155		-17.155

⁽¹⁾ Operaciones discontinuadas incluyen las operaciones correspondientes a SAAM Ports y SAAM Logistics (los negocios de terminales portuarios y operaciones logísticas terrestres en Chile asociadas al transporte naviero), así como las propiedades inmobiliarias que éstas últimas utilizaban, 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 (MUS\$)	2T24	2T23	Δ%	Δ	1\$24	1\$23	Δ%	Δ
Ingresos	143.322	130.701	10%	12.621	283.565	257.575	10%	25.990
Costos de Ventas	-100.031	-93.639	7%	-6.392	-200.818	-182.013	10%	-18.805
Gastos de Administración	-22.739	-22.086	3%	-653	-44.759	-41.742	7%	-3.017
Resultado Operacional	20.552	14.976	37%	5.576	37.988	33.820	12%	4.168
Depreciación + Amortización	26.734	23.904	12%	2.830	52.190	45.357	15%	6.833
EBITDA	47.286	38.880	22%	8.406	90.178	79.176	14%	11.002
Mg EBITDA	33,0%	29,7%		3,2%	31,8%	30,7%		1,06%
Participación Asociadas	328	800	-59%	-472	1.482	1.810	-18%	-328
Resultado NOP + Impuesto	-11.718	-8.110		-3.608	-7.915	-17.653		9.738
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	9.162	7.666	20%	1.496	31.555	17.977	76%	13.578
Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas	0	9.820		-9.820	0	19.952		-19.952
Interés Minoritario	149	1.596	-91%	-1.447	522	4.394	-88%	-3.872
Utilidad Controladora	9.013	15.890	-43%	-6.877	31.033	33.534	-7%	-2.501

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

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 143,3 millones, lo que representa un aumento de US\$ 12,6 millones (+10%) respecto de igual trimestre del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento Remolcadores (+7%) y de Logística aérea (+25%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 6,4 millones (+7%) respecto de igual trimestre del 2023 alcanzando US\$ 100,0 millones, producto de las alzas en Remolcadores (+7%) y Logística aérea (+9%), asociadas principalmente a la mayor actividad del período, los costos de operar una mayor flota gracias a la compra de 21 remolcadores en Brasil a partir de mayo de 2023 y la adquisición de la empresa logística aérea Pertraly en Ecuador a partir de octubre de 2023.

En tanto, los **gastos de administración** ascendieron a US\$ 22,7 millones, lo que representa un alza de US\$ 650 mil (+3%) respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la mayor actividad registrada en el período.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 8,4 millones (+22%) respecto del segundo trimestre de 2023 alcanzando US\$ 47,3 millones, producto del mejor desempeño en todos los segmentos de negocio. De este modo, el **margen EBITDA** aumentó 325 bps hasta 33,0%.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 328 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 800 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior. La variación se explica por el menor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional e impuestos** registró una pérdida de US\$ 11,7 millones en el segundo trimestre, lo que se compara con la pérdida de US\$ 8,1 millones registrada en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica principalmente por el mayor gasto por impuestos diferidos, asociados a efectos contables relacionados a la depreciación de ciertas monedas frente al dólar americano, y que fueron parcialmente compensados con el aumento en ingresos financieros netos producto de menores pasivos financieros y la mayor posición de caja registrada en el presente año.

Con todo lo anterior, el **resultado de las operaciones continuadas** aumentó hasta US\$ 9,2 millones (+20%), mientras que el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 9,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 6,9 millones respecto al segundo trimestre de 2023 (-43%), en el que si se incluían US\$ 9,1 millones de las Operaciones discontinuadas.



Resultados consolidados acumulados a junio

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 283,6 millones, registrando un aumento de US\$ 26,0 millones (+10%) respecto de igual período del año anterior, el cual se explica principalmente por las alzas de US\$ 17,5 y US\$ 8,6 millones en Remolcadores y Logística aérea, respectivamente.

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 18,8 millones (+10%) alcanzando US\$ 200,8 millones principalmente por los mayores costos operacionales por la mayor actividad y las nuevas operaciones de Remolcadores y Logística aérea.

En tanto, los **gastos de administración** registraron un aumento de US\$ 3,0 millones (+7%) alcanzando los US\$ 44,8 millones, como consecuencia de la mayor actividad de la Compañía.

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 90,2 millones (+14%), debido al mejor desempeño en todos los segmentos de negocio. El **margen EBITDA** aumentó en 106 bps a 31,8%.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 1,5 millones en el periodo, lo que se compara con el resultado de US\$ 1,8 millones registrado en el primer semestre de 2023.

La Compañía reconoció una **pérdida no operacional e impuestos** por US\$ 7,9 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 17,7 millones registrada en igual semestre del año anterior. Este mejor resultado se explica mayormente por los mayores ingresos financieros netos (asociados a la mayor liquidez disponible producto de la venta de las Operaciones discontinuadas en agosto 2023), y en menor medida por la utilidad en la venta de activos inmobiliarios y el mejor resultado por diferencias de cambio, los que fueron compensados por mayores gastos por impuestos a las ganancias durante el semestre, asociados en parte a los efectos contables (impuestos diferidos) relacionados a la depreciación de ciertas monedas frente al dólar americano.

Con todo lo anterior, el **resultado de las operaciones continuadas** aumentó hasta US\$ 31,6 millones (+90%), mientras que el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 31,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 2,5 millones (-7%) respecto al primer semestre de 2023, el que incluía US\$ 17,2 millones asociados a Operaciones discontinuadas.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.856,2 millones, lo que representa una disminución de US\$ 339,3 millones con respecto a diciembre de 2023 (-15%). Los **activos corrientes** presentan una disminución de US\$ 359,8 millones (-34%) respecto del cierre de 2023 alcanzando los US\$ 693,2 millones, y se explican principalmente por la disminución en Efectivo y equivalentes de efectivo debido al pago de US\$ 250,4 millones en dividendos y al pago de impuestos por US\$ 143,7 millones. En tanto, los **activos no corrientes** aumentaron en US\$ 20,5 millones hasta US\$ 1.163,0 millones (+2%) principalmente producto de mayores Propiedades plantas y equipos asociadas mayormente por el aumento de activos por derecho de uso gracias a la renovación por 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\$ 254,4 millones respecto de diciembre de 2023 (-25%). Los **pasivos corrientes** disminuyeron en US\$ 252,0 millones hasta US\$ 255,7 millones (-50%), explicado principalmente por la disminución de la provisión de dividendo mínimo tras el pago de dividendos y la disminución de la provisión de impuestos por pagar, y fueron sólo parcialmente compensadas con el traspaso desde no corriente a corriente por un pasivo asociado a una opción de compra.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US\$ 2,3 millones hasta US\$ 495,8 millones, manteniéndose relativamente estables en comparación con el cierre de 2023, principalmente porque la disminución de Obligaciones financieras, asociadas a la reclasificación al corriente y los pagos de vencimientos de cuotas de préstamos bancarios y bonos, se compensaron con el alza de Otros pasivos no financieros corrientes (producto del reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos asociados a la depreciación de monedas frente al dólar americano) y con el alza de pasivos por arrendamientos operativos de Aerosan (asociados al contrato de operación del centro de exportación mencionado previamente.

Al 30 de junio de 2024, el **patrimonio** alcanzó los US\$ 1.104,7 millones, lo que representa una disminución de US\$ 85 mil (-7%) respecto del existente al 31 de diciembre de 2023, y se explica principalmente por los dividendos aprobados y pagados durante el año.



Balance Consolidado (MUS\$)	30-06-2024	31-12-2023	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	502.745	865.113	-42%	-362.368
Otros activos corrientes	175.823	175.936	0%	-113
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	14.628	11.914	23%	2.714
Activos corrientes	693.196	1.052.963	-34%	-359.767
Propiedades, plantas y equipos (neto)	872.762	852.421	2%	20.341
Otros activos no corrientes	290.258	290.106	0%	152
Activos no corrientes	1.163.020	1.142.527	2%	20.493
Total activos	1.856.216	2.195.490	-15%	-339.274
Otros pasivos financieros corrientes	145.122	119.556	21%	25.566
Otros pasivos corrientes	110.578	388.188	-72%	-277.610
Pasivos corrientes	255.700	507.744	-50%	-252.044
Otros pasivos financieros no corrientes	347.529	369.733	-6%	-22.204
Otros pasivos no corrientes	148.286	128.390	15%	19.896
Pasivos no corrientes	495.815	498.123	0%	-2.308
Total pasivos	751.515	1.005.867	-25%	-254.352
Patrimonio controladora	1.083.074	1.168.203	-7%	-85.129
Participaciones no controladoras	21.627	21.420	1%	207
Total patrimonio	1.104.701	1.189.623	-7%	-84.922
Total patrimonio y pasivos	1.856.216	2.195.490	-15%	-339.274

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo entre el 30 de junio de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 fue un flujo neto negativo de US\$ 362,4 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja negativo de US\$ 11,8 millones durante el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MUS\$)	30-06-2024	30-06-2023	Δ
Flujo de Operaciones	-55.736	43.443	-99.179
Flujo de Inversiones	-19.021	-120.342	101.321
Flujo de Financiamiento	-285.311	65.332	-350.643
Otros	-2.300	-257	-2.043
Flujo del Período	-362.368	-11.824	-350.544
Caja inicio del período	865.113	141.963	
Caja final del período	502.745	130.139	



El **flujo procedente de actividades de operación** fue negativo en US\$ 55,7 millones, lo que se compara con un flujo positivo de US\$ 43,4 millones con respecto del mismo período de 2023. Excluido los pagos de impuesto a las ganancias por US\$ 143,7 millones en 2024 y US\$ 13,1 millones en 2023, el flujo de la operación aumenta en US\$31,4 millones.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 19,0 millones, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 120,3 millones registrado en el mismo período del año anterior. En el primer trimestre de 2024 las compras de propiedades, plantas y equipos por US\$ 33,7 millones fueron compensadas parcialmente por la venta de activos inmobiliarios y el cobro del saldo de precio de la venta de Operaciones discontinuadas. Cabe destacar que el flujo del primer semestre de 2023 considera la adquisición de 19 los remolcadores en Brasil en mayo de 2023.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 285,3 millones, explicado mayormente por los dividendos pagados durante el año y, en menor medida, por pago de amortizaciones de pasivos financieros. En tanto, el flujo de financiamiento del primer semestre de 2023 se explica mayormente por los préstamos puente obtenidos para financiar la adquisición de la flota de remolcadores en Brasil y otras necesidades corporativas.

Posición Financiera

Al cierre de junio de 2024, la Compañía mantiene sanos niveles de endeudamiento. El nivel de apalancamiento (Pasivos Financieros sobre el EBITDA de Operaciones continuadas) alcanzó las 2,9x (vs. 3.1x al cierre de 2023). En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales alcanzó las 0,3x (vs. 0,2x al cierre de 2023).

La Compañía, luego de los pagos de dividendos e impuestos en 2024 (descritos precedentemente) y las reducciones de pasivos financieros realizadas a partir del tercer trimestre de 2023, sigue manteniendo altos niveles de caja. Los indicadores de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de Operaciones continuadas se mantienen en niveles negativos, llegando a -0,1x al cierre de junio de 2024 (vs. -2,3x al cierre de 2023).

(MUS\$)	30-06-2024	31-12-2023	Δ
Pasivos Financieros (PF)	492.651	489.289	3.362
Caja y Efectivo Equivalente	502.745	865.113	-362.368
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-10.094	-375.824	365.730
Activos Totales EBITDA 12 meses EBITDA 12 meses Operaciones continuadas	1.856.216 186.609 171.266	2.195.490 229.867 160.264	-339.274 -43.258 11.002
Indicadores financieros	30-06-2024	31-12-2023	Δ
PF / Activos Totales	0,3x	0,2x	+0,1x
PF / EBITDA Operaciones continuadas	2,9x	3,1x	-0,2x
PFN / EBITDA Operaciones continuadas	-0,1x	-2,3x	+2,1x

Resultados Consolidados

A partir de los 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 y reclasificaciones necesarios para reflejar esta nueva estructura operativa y mejorar su comparabilidad.

- El segmento de Remolcadores (operado por SAAM Towage) considera las operaciones de remolcaje portuario y de servicios de remolcaje a terminales especializados. Este segmento se mantiene 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) en aeropuertos, actualmente en Chile, Colombia y Ecuador.
- En el segmento Otros y eliminaciones se incluyen los activos inmobiliarios remanentes, los gastos y actividad del corporativo, así como la posición financiera corporativa (caja y obligaciones financieras), además de las eliminaciones entre segmentos.



Segmento de Remolcadores

Datos Consolidados (MUS\$)	2124	2123	Δ%	Δ	1\$24	1\$23	Δ%	Δ
#Faenas	38.138	37.470	2%	668	76.415	74.013	3%	2.402
#Días time charter	2.707	2.289	18%	417	5.333	4.506	18%	827
#Remolcadores	208	211	-1%	-3	208	211	-1%	-3
Ingresos	119.623	111.674	7%	7.949	236.440	218.930	8%	17.510
Costos de Ventas	-84.397	-78.597	7%	-5.800	-168.444	-152.135	11%	-16.309
Gastos de Administración	-15.095	-14.356	5%	-739	-31.873	-27.984	14%	-3.889
Resultado Operacional	20.131	18.721	8%	1.410	36.123	38.811	-7%	-2.688
Depreciación + Amortización	22.072	20.178	9%	1.894	42.897	38.149	12%	4.748
EBITDA	42.203	38.899	8%	3.304	79.020	76.960	3%	2.060
Mg EBITDA	35,3%	34,8%		0,4%	33,4%	35,2%		-1,7%
Participación Asociadas	331	806	-59%	-475	1.487	1.811	-18%	-324
Resultado NOP + Impuesto	-11.683	-8.774		-2.909	-17.244	-17.113		-131
Interés Minoritario	149	833	-82%	-684	522	1.597	-67%	-1.075
Utilidad Controladora	8.630	9.920	-13%	-1.290	19.844	21.912	-9 %	-2.068

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$7,9 millones respecto de igual período del año anterior alcanzando los US\$ 119,6 millones (+7%). El alza se debe a un mejor mix de puertos y reajustes de tarifas en algunos contratos, al crecimiento en la actividad de los servicios de remolcaje portuario (+2% en faenas) y a los mayores días de operación en los servicios de remolcaje a terminales especializados (petroleros, gasíferos y mineros) (+18%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 5,8 millones alcanzando US\$ 84,4 millones (+7%), y están en línea con la mayor actividad y la mayor flota en operación, así como por los efectos inflacionarios observados a partir de 2023.

Por su parte, los **gastos de administración** aumentan un 5% a US\$ 15,1 millones como consecuencia de la mayor actividad del período y el arrastre de los efectos inflacionarios observados a partir de 2023.

De este modo, el **EBITDA** de la división Remolcadores aumentó en US\$ 3,3 millones a US\$ 42,2 millones (+8%), mientras que el **margen EBITDA** avanzó en 45 bps alcanzando un 35,2%.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 330 mil, inferior a la ganancia de US\$ 806 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior.

El **resultado no operacional e impuestos** del primer trimestre fue una pérdida de US\$ 11,7 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 8,8 millones registrada el mismo período de 2023, y se explica por los mayores gastos por impuesto diferidos (efecto contable) relacionados a la depreciación de ciertas monedas frente al dólar americano, los que fueron compensados parcialmente por un mejor resultado no operacional debido a menores costos financieros.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 8,6 millones, lo que representa una caída de US\$ 1,3 millones (-13%).

Resultados acumulados a junio

Los **ingresos** aumentaron en US\$ 17,5 millones (+8%) alcanzando US\$ 236,4 millones, como consecuencia de cambios en los mix de puertos y reajustes de tarifas, así como por mayor actividad en remolcaje portuario (+3%) y servicios de remolcaje de terminales especializados (+18%). Sin embargo, los ingresos del semestre (y consiguientemente el margen de explotación) se vieron negativamente impactados por la sequía que afectó a Panamá reduciendo los tránsitos por el canal y generando menores servicios a recaladas y menor actividad en diversos puertos de la costa oeste de Sudamérica, así como por el cierre de Minera Cobre Panamá.



También se observaron menores ingresos asociado al menor dinamismo de algunas economías y por el cierre del negocio de barcazas en Uruguay durante el primer semestre de 2024.

Los **costos de ventas** alcanzaron los US\$ 168,4 millones, aumentando en US\$ 16,3 millones (+11%), lo que se asocia principalmente a la mayor flota en operación, así como por mayores costos de mantenimiento programados de remolcadores. Adicionalmente, durante los primeros meses del año se observaron mayores costos de alistamiento y reposicionamiento de flota producto de nuevos contratos asociados a servicios a terminales especializados.

En tanto, los **gastos de administración** aumentan un 14% a US\$ 31,9 millones como consecuencia de la mayor actividad del período y flota en operación.

El **EBITDA** de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 79,0 millones, lo que representa un aumento de US\$ 2,1 millones (+3%) respecto de igual período del año anterior. El **margen EBITDA** alcanzó un 33,4%, lo que representa un retroceso de 173 bps respecto del mismo período del año anterior, y que se explica por las razones mencionadas precedentemente y que afectaron mayormente durante el primer trimestre del presente año, mostrando ya en el segundo trimestre de 2024 una importante recuperación y en niveles levemente superiores a los registrados el año anterior.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 1,5 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 1,8 millones registrada en el mismo período del año anterior.

El **resultado no operacional e impuestos** del primer semestre fue una pérdida de US\$ 17,2 millones, en línea con la pérdida de US\$ 17,1 millones registrada el mismo período de 2023, producto de los mayores gastos por impuestos diferidos que fueron compensados por un mejor resultado no operacional debido a los menores costos financieros netos.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 19,8 millones, lo que representa un menor resultado por US\$ 2,1 millones (-9%).

Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MUS\$)	2T24	2T23*	Δ%	Δ	1\$24	1\$23*	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	99.534	76.862	29%	22.672	203.494	150.765	35%	52.729
Toneladas importación movilizadas	21.805	17.833	22%	3.972	39.327	37.072	6%	2.255
Total toneladas movilizadas	121.339	94.695	28%	26.644	242.821	187.837	29%	54.984
Vuelos atendidos	1.432	1.783	-20%	-351	3.265	3.577	-9%	-312
Ingresos	23.429	18.675	25%	4.754	46.603	37.975	23%	8.628
Costos de Ventas	-15.491	-14.201	9%	-1.290	-32.086	-28.601	12%	-3.485
Gastos de Administración	-4.251	-3.290	29%	-961	-7.069	-5.371	32%	-1.698
Resultado Operacional	3.687	1.184	211%	2.503	7.448	4.003	86%	3.445
Depreciación + Amortización	4.437	3.402	30%	1.035	8.835	6.530	35%	2.305
EBITDA	8.124	4.586	77%	3.538	16.283	10.533	55%	5.750
Mg EBITDA	34,7%	24,6%		10,1%	34,9%	27,7%		7,2%
Resultado NOP + Impuesto	-2.466	-649		-1.817	-1.570	-2.518		948
Utilidad Controladora	1.221	535	128%	685	5.878	1.485	296%	4.392

^{*} Se realizaron reclasificaciones sin efectos en resultados para mejorar en comparabilidad

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 23,4 millones, un aumento de 25% con respecto al mismo período de 2023, como consecuencia de las mayores ventas en los servicios a la carga, producto de la mayor actividad del período (exportación +29% e importación +22%), los incrementos en tarifas y los nuevos contratos, así como de la adquisición de la empresa de Logística aérea Pertraly en Ecuador durante octubre 2023.



Los **costos de venta** aumentan un 9% en el segundo trimestre alcanzando los US\$ 15,5 millones como consecuencia de la mayor actividad del período producto de una mejor temporada de flores (en Colombia y Ecuador) y el crecimiento de la operación en Ecuador tras la adquisición de Pertraly.

Los **gastos de administración** aumentaron en US\$ 1,0 millones en el trimestre alcanzando los US\$ 4,3 millones, mayormente producto de gastos de personal adicionales para consolidar la estructura corporativa regional y la nueva operación en Ecuador. El **EBITDA** de la división Logística aérea aumentó en US\$ 3,5 millones (+77%) alcanzando a US\$ 8,1 millones, gracias al alza en el margen de explotación. De este modo, el **margen EBITDA** subió 1.010 bps alcanzando un 34,7%.

El **resultado no operacional e impuestos** fue una pérdida de US\$ 2,5 millones, el que se compara con la pérdida de US\$ 649 mil registrada el mismo período de 2023. Esta mayor pérdida es por los efectos en diferencia de cambio, los mayores gastos financieros asociados a los pasivos por arrendamientos operativos y, en menor medida, por un mayor gasto por impuesto a las ganancias.

El **resultado atribuible a la controladora** del segundo trimestre registró una ganancia de US\$ 1,2 millones, superior en US\$ 685 mil a la registrada en el mismo trimestre de 2023.

Resultados acumulados a junio

Los **ingresos** del semestre alcanzaron US\$ 46,6 millones, un aumento de 23% con respecto al mismo período de 2023, principalmente por las mayores ventas en servicios de carga que se explican mayormente por la adquisición de la empresa de Pertraly en Ecuador durante octubre 2023, el aumento de actividad (exportación +35% e importación +6%) y las mejores tarifas en Chile y Colombia.

Los **costos de venta** aumentan un 12% en el primer semestre alcanzando los US\$ 32,1 millones como consecuencia de la mayor actividad del período, en particular la temporada de flores en Colombia, y del crecimiento de la operación tras la adquisición de Pertraly en Ecuador.

Los **gastos de administración** aumentaron un 32% en el semestre alcanzando los US\$ 7,1 millones, mayormente producto de mayores gastos de personal asociada a la reestructuración del modelo operativo y a la incorporación de la nueva operación en Ecuador.

El **EBITDA** de la división Logística aérea aumentó en US\$ 5,8 millones (+55%) hasta US\$ 16,3 millones, mientras que el **margen EBITDA** subió 720 bps alcanzando un 34,9%.

El **resultado no operacional e impuestos** fue una pérdida de US\$ 1,6 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 2,5 millones registrada el mismo período de 2023. Este mejor resultado se explica mayormente por los efectos en diferencia de cambio de pasivos por arrendamientos operativos, compensados parcialmente con un mayor gasto por impuesto a las ganancias.

El **resultado atribuible a la controladora** del primer semestre registró una ganancia de US\$ 5,9 millones, superior en US\$ 4,4 millones a la registrada en el mismo semestre de 2023.

Segmento de Otros y eliminaciones

Datos Consolidados (MUS\$)	2T24	2T23	Δ%	Δ	1824	1\$23*	Δ%	Δ
Ingresos	270	352	-23%	-82	522	670	-22%	-148
Costos de Ventas	-143	-545	-74%	402	-288	-981	-71%	693
Gastos de Administración	-3.393	-4.736	-28%	1.343	-5.817	-8.684	-33%	2.867
Resultado Operacional	-3.266	-4.929		1.663	-5.583	-8.995		3.412
Depreciación + Amortización	225	324	-31%	-99	458	678	-32%	-220
EBITDA	-3.041	-4.605		1.564	-5.125	-8.317		3.192
Participación Asociadas	-3	-6			-5	-1		
Resultado NOP + Impuesto	2.431	1.251	94%	1.180	10.899	1.916		8.983
Utilidad Controladora	-838	-3.622		2.784	5.311	-7.018		12.329

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



Los **ingresos** y **costos de ventas**, **asociados mayormente a** propiedades inmobiliarias, han disminuido producto de la venta de algunos activos. En tanto, los **gastos de administración** disminuyeron en US\$ 1,3 millones respecto al mismo trimestre de 2023 e incluyen los gastos asociados a las funciones corporativas (no cobradas a las filiales operativas) y los gastos del Directorio.

Por su parte, el **resultado no operacional e impuestos** registró una ganancia de US\$ 2,4 millones en el segundo trimestre (vs. US\$ 1,3 millones en el mismo trimestre del año anterior), mientras que a nivel acumulado alcanzó una utilidad de US\$ 5,3 millones (lo que se compara con la pérdida de US\$ 7,0 millones registrada en el mismo período del año anterior). Lo anterior se explica principalmente por mayores ingresos financieros netos, la utilidad en la venta de activos inmobiliarios y el mayor resultado por diferencias de cambio.

Análisis de los mercados

Comentarios

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 Wilson 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, 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 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.

Por otra parte, la Compañía se encuentra expuesta en ciertos países a los efectos en la conversión desde moneda funcional a las monedas estatutarias respectivas por las variaciones de tipo de cambio cuyos efectos se ven reflejados positiva o negativamente



en los Impuestos a las ganancias diferidos en el Estados de Resultados y las tasas efectivas de impuesto. La Compañía no cubre estos riesgos.

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 junio 2024 y diciembre 2023.

	Unidad	30-06-2024	31-12-2023
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM (*)	N°	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	62,6%	62,6%
Valor acción al cierre	\$	99,00	109,00
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,71	2,07
Razón ácida (2)	veces	2,55	2,00
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,68	0,85
Proporción deuda a corto plazo	%	34%	50%
Proporción deuda a largo plazo	%	66%	50%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	22,01	24,70
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0512	0,0514
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	43,5%	50,4%
Rentabilidad del activo (6)	%	23,8%	23,4%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,32	0,35
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,69	0,90
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,37	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 junio 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.