

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Información sobre conference call:

14 de noviembre de 2024 11:00 am Chile – 9:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 3T2024.

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace SMSAAM3Q2024INVESTORCONFERENCECALL

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 noviembre de 2024

Al cierre de septiembre de 2024 la Compañía registró una utilidad de US\$ 43,1 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 486,4 millones registrada en los 9 primeros meses de 2023, el que considera una utilidad por US\$ 478,7 millones asociada a venta de las Operaciones Discontinuadas a Hapag-Lloyd en agosto de 2023. De esta forma, a septiembre de 2024 la utilidad atribuible a la controladora de SAAM creció en US\$ 35,3 millones al compararla con la utilidad de las Operaciones continuadas obtenidas en igual período del año anterior.

"En nuestra división de remolcadores, continuamos en el proceso de consolidación de las operaciones adquiridas recientemente y hemos mantenido un desempeño estable, aún con los mayores desafíos climáticos y de alzas de costos que enfrentamos. En nuestro negocio de logística de carga aérea, en tanto, tuvimos un positivo desempeño gracias a las nuevas operaciones en Ecuador y una mayor actividad de exportación", detalló el gerente general de la compañía, Macario Valdés.

Las ventas consolidadas registradas durante los primeros 9 meses del año alcanzaron US\$ 427 millones, un aumento de 8% con respecto del mismo período del año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 137 millones, aumentando en un 14% respectivamente.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Renovación de contratos con Pemex por 2 años.
- Renovación de contrato con Autoridad del Canal de Panamá.
- ST Colombia y Ecuador renuevan certificación BASC y Bureau Veritas respectivamente.
- ST Brasil recibe Sello de Oro por tercer año consecutivo por publicación de su huella de carbono.

Logística aérea:

 Inicio de operación con FedEx en aeropuerto de Santiago de Chile y con Emirates Airlines en Ecuador.

Member of Dow Jones Sustainability Indices

Powered by the S&P Global CSA

Ticker: SMSAAM Bolsa de Santiago

Precio (30/09/2024) CLP 103,56

Precio (02/01/2024) CLP 110,00

Market Cap (30/09/2024) MMUS\$ 1.123

2024 Retorno Acumulado \$ (02.01.2024 – 30.09.2024)



Contacto Relación con Inversionistas

Arie Bacal Gerente de Finanzas abacalg@saam.cl



Resumen Resultados Consolidados

| | 3T24 | 3T23 | Δ% | Δ | 9M24 | 9M23 | Δ% | Δ |
|---|---------|---------|------|----------|---------|---------|------|----------|
| Ingresos (MUS\$) | 143.147 | 138.064 | 4% | 5.083 | 426.712 | 395.638 | 8% | 31.074 |
| Remolcadores | 121.574 | 120.025 | 1% | 1.549 | 358.014 | 338.955 | 6% | 19.059 |
| Logística aérea | 21.427 | 17.680 | 21% | 3.747 | 68.030 | 55.655 | 22% | 12.375 |
| Otros y eliminaciones | 146 | 358 | -59% | -212 | 668 | 1.028 | -35% | -360 |
| Resultado Operacional (MUS\$) | 20.200 | 15.758 | 28% | 4.442 | 58.188 | 49.577 | 17% | 8.611 |
| Remolcadores | 19.904 | 23.541 | -15% | -3.637 | 56.027 | 62.352 | -10% | -6.325 |
| Logística aérea | 2.844 | 1.207 | 136% | 1.637 | 10.292 | 5.210 | 98% | 5.082 |
| Otros y eliminaciones | -2.548 | -8.990 | | 6.442 | -8.131 | -17.985 | | 9.854 |
| EBITDA (MUS\$) | 46.911 | 41.037 | 14% | 5.874 | 137.089 | 120.213 | 14% | 16.876 |
| Remolcadores | 42.146 | 45.102 | -7% | -2.956 | 121.166 | 122.062 | -1% | -896 |
| Logística aérea | 7.074 | 4.660 | 52% | 2.414 | 23.357 | 15.193 | 54% | 8.164 |
| Otros y eliminaciones | -2.309 | -8.725 | | 6.416 | -7.434 | -17.042 | | 9.608 |
| Utilidad Controladora (MUS\$) | 12.099 | 452.913 | -97% | -440.814 | 43.132 | 486.449 | -91% | -443.317 |
| Remolcadores | 13.183 | 12.221 | 8% | 962 | 33.027 | 34.133 | -3% | -1.106 |
| Logística aérea | 311 | 32 | 884% | 280 | 6.189 | 1.517 | 308% | 4.672 |
| Otros y eliminaciones | -1.395 | -20.847 | | 19.452 | 3.916 | -27.865 | | 31.781 |
| Operaciones discontinuadas ⁽¹⁾ | 0 | 461.508 | | -461.508 | 0 | 478.664 | | -478.664 |

⁽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\$) | 3T2 4 | 3T23 | Δ% | Δ | 9M24 | 9M23 | Δ% | Δ |
|---|--------------|---------|-------|----------|----------|----------|------|----------------|
| Ingresos | 143.147 | 138.063 | 4% | 5.084 | 426.712 | 395.638 | 8% | 31.074 |
| Costos de Ventas | -99.710 | -96.182 | 4% | -3.528 | -300.528 | -277.899 | 8% | -22.629 |
| Gastos de Administración | -23.237 | -26.123 | -11% | 2.886 | -67.996 | -68.162 | 0% | 166 |
| Resultado Operacional | 20.200 | 15.758 | 28% | 4.442 | 58.188 | 49.577 | 17% | 8.611 |
| Depreciación + Amortización | 26.711 | 25.279 | 6% | 1.432 | 78.901 | 70.636 | 12% | 8.265 |
| EBITDA | 46.911 | 41.037 | 14% | 5.874 | 137.089 | 120.213 | 14% | 16.876 |
| Mg EBITDA | 32,8% | 29,7% | | 3,0% | 32,1% | 30,4% | | 1, 74 % |
| Participación Asociadas | 439 | 560 | -22% | -121 | 1.921 | 2.370 | -19% | -449 |
| Resultado NOP + Impuesto | -8.396 | -24.322 | | 15.926 | -16.311 | -41.975 | | 25.664 |
| Resultado después de impuestos operaciones continuadas | 12.243 | -8.004 | -253% | 20.247 | 43.798 | 9.972 | 339% | 33.826 |
| Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas | 0 | 462.510 | | -462.510 | 0 | 482.462 | | -482.462 |
| Interés Minoritario | 144 | 1.591 | -91% | -1.447 | 666 | 5.985 | -89% | -5.319 |
| Utilidad Controladora | 12.099 | 452.915 | -97% | -440.816 | 43.132 | 486.449 | -91% | -443.317 |

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 tercer trimestre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 143,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 5,1 millones (+4%) respecto de igual trimestre del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+1%) y Logística Aérea (+21%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 3,5 millones (+4%) respecto de igual trimestre del 2023 alcanzando US\$ 99,7 millones, producto de las alzas en Remolcadores (+3%) 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\$ 23,2 millones, lo que representa una disminución de US\$ 2,9 millones (-11%) respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los menores gastos del segmento Otros y Eliminaciones, compensado parcialmente por alzas en los gastos de administración de los segmentos de Remolcadores y Logística Aérea, producto de una mayor operación.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 5,9 millones (+14%) respecto del tercer trimestre de 2023 alcanzando US\$ 46,9 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos de Logística aérea y Otros y eliminaciones. De este modo, el **margen EBITDA** aumentó 305 bps hasta 32,8%.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 439 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 560 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\$ 8,4 millones en el tercer trimestre, lo que se compara con la pérdida de US\$ 24,3 millones registrada en el mismo período del año anterior. Este mejor resultado se explica principalmente por la disminución del gasto por impuestos, el que fue parcialmente compensado por una leve disminución del resultado no operacional asociado a menores ingresos financieros netos.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 12,1 millones. La utilidad del mismo período del año anterior ascendió a US\$ 453 millones, explicada fundamentalmente por la venta a Hapag Lloyd de las Operaciones



discontinuadas. Aislando dicha transacción contabilizados en 2023, la Utilidad del trimestre se compara con una pérdida de US\$ 8,6 millones registrada en el mismo período del año anterior.

Resultados consolidados acumulados a septiembre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 426,7 millones, registrando un aumento de US\$ 31,1 millones (+8%) respecto de igual período del año anterior, el cual se explica principalmente por las alzas de US\$ 19,1 y US\$ 12,4 millones en Remolcadores y Logística aérea, respectivamente.

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 22,6 millones (+8%) alcanzando US\$ 300,5 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** estuvieron estables versus lo reportado en el año anterior.

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 137,1 millones (+14%), debido al mejor desempeño de la compañía. El **margen EBITDA** aumentó en 174 bps a 32,1%.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 1,9 millones en el periodo, lo que se compara con el resultado de US\$ 2,4 millones registrado en los primeros 9 meses de 2023, atribuible a un menor desempeño de la asociada Transbordadora Austral Broom.

La Compañía reconoció una **pérdida no operacional e impuestos** por US\$ 16,3 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 42,0 millones registrada en igual período del año anterior. Este mejor resultado se explica principalmente por los mayores ingresos financieros netos (a raíz de la disminución de costos financieros en algunas filiales y a la mayor caja disponible) y a la venta de inmuebles. Por su parte, el gasto por impuestos se redujo, debido a la menor recaudación de dividendos por parte del corporativo, los cuales son gravados por las entidades tributarias locales.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 43,1 millones, lo que representa una disminución de US\$ 443,3 millones (-91%) respecto del período acumulado a septiembre de 2023, el que incluía US\$ 478,7 millones asociados a Operaciones discontinuadas. Al aislar el efecto de la transacción a Hapag Lloyd la Utilidad acumulada a septiembre se compara con una ganancia de US\$ 7,8 millones registrada en el mismo período de 2023.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.848,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 337,4 millones con respecto a diciembre de 2023 (-15%). Los **activos corrientes** presentan una disminución de US\$ 340,8 millones (-32%) respecto del cierre de 2023 alcanzando los US\$ 712,2 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** disminuyeron en US\$ 3,4 millones hasta US\$ 1.136,2 millones principalmente atribuible a la venta de inmuebles.

Los **pasivos totales** disminuyeron en US\$ 261,6 millones respecto de diciembre de 2023 (-26%), mientras que los **pasivos corrientes** disminuyeron en US\$ 242,9 millones hasta US\$ 264,9 millones (-48%), gracias al pago de dividendos y prepago de deudas.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US\$ 18,7 millones hasta US\$ 469,7 millones, manteniéndose relativamente estables en comparación con el cierre de 2023, principalmente por la disminución de pasivos financieros no corrientes, a raíz de la reclasificación al corriente.

Al 30 de septiembre de 2024, el **patrimonio** alcanzó los US\$ 1.113,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 75,8 millones (-6%) 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\$) | 30-09-2024 | 31-12-2023 | Δ% | Δ |
|---|------------|------------|------|----------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 523.680 | 865.113 | -39% | -341.433 |
| Otros activos corrientes | 174.969 | 175.936 | -1% | -967 |
| Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas | 13.564 | 11.914 | 14% | 1.650 |
| Activos corrientes | 712.213 | 1.052.963 | -32% | -340.750 |
| Propiedades, plantas y equipos (neto) | 864.086 | 852.421 | 1% | 11.665 |
| Otros activos no corrientes | 272.105 | 280.399 | -3% | -8.294 |
| Activos no corrientes | 1.136.191 | 1.132.820 | 0% | 3.371 |
| Total activos | 1.848.404 | 2.185.783 | -15% | -337.379 |
| | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 148.616 | 119.556 | 24% | 29.060 |
| Otros pasivos corrientes | 116.246 | 388.188 | -70% | -271.942 |
| Pasivos corrientes | 264.862 | 507.744 | -48% | -242.882 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 350.050 | 369.733 | -5% | -19.683 |
| Otros pasivos no corrientes | 119.658 | 118.683 | 1% | 975 |
| Pasivos no corrientes | 469.708 | 488.416 | -4% | -18.708 |
| Total pasivos | 734.570 | 996.160 | -26% | -261.590 |
| | | | | |
| Patrimonio controladora | 1.092.193 | 1.168.203 | -7% | -76.010 |
| Participaciones no controladoras | 21.641 | 21.420 | 1% | 221 |
| Total patrimonio | 1.113.834 | 1.189.623 | -6% | -75.789 |
| Total patrimonio y pasivos | 1.848.404 | 2.185.783 | -15% | -337.379 |



Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo entre el 30 de septiembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 fue un flujo neto negativo de US\$ 341,4 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja positivo de US\$ 764,7 millones durante el mismo período del año anterior.

| Flujo de caja (MUS\$) | 30-09-2024 | 30-09-2023 | Δ |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Flujo de Operaciones | -10.334 | 72.625 | -82.959 |
| Flujo de Inversiones | -30.389 | 843.924 | -874.313 |
| Flujo de Financiamiento | -298.919 | -149.486 | -149.433 |
| Otros | -1.791 | -2.402 | 611 |
| Flujo del Período | -341.433 | 764.661 | -1.106.094 |
| | | | |
| Caja inicio del período | 865.113 | 141.963 | |
| Caja final del período | 523.680 | 906.624 | |

El **flujo procedente de actividades de operación** fue negativo en US\$ 10,3 millones, lo que se compara con un flujo positivo de US\$ 72,6 millones con respecto del mismo período del año previo. En 2024 se registraron pagos de impuestos correspondientes a la transacción de venta a Hapag Lloyd por 122,6 millones.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 30,4 millones, lo que se compara con un flujo positivo de US\$ 843,9 millones registrado en el mismo período del año anterior. Dicho flujo se explica principalmente por la compra de propiedades, plantas y equipos, además del remolcador eléctrico que operará en el puerto de Chacabuco. Por su parte, el flujo del año 2023 está asociado a la venta de SAAM Ports y SAAM Logistics a Hapag-Lloyd.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 298,9 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 de los primeros 9 meses 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 septiembre de 2024, la Compañía mantiene sanos niveles de endeudamiento. El nivel de apalancamiento (Pasivos Financieros sobre el EBITDA de Operaciones continuadas) alcanzó las 2,8x (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, mantiene una posición de Caja y Equivalentes de efectivo ascendiente a US\$ 524 millones. Los indicadores de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de Operaciones continuadas se mantienen en niveles negativos, llegando a -0,1x al cierre de septiembre de 2024 (vs. -2,3x al cierre de 2023).

| (MUS\$) | 30-09-2024 | 31-12-2023 | Δ |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| Pasivos Financieros (PF) | 498.666 | 489.289 | 9.377 |
| Caja y Efectivo Equivalente | 523.680 | 865.113 | -341.433 |
| Pasivos Financieros Netos (PFN) | -25.014 | -375.824 | 350.810 |
| Activos Totales EBITDA 12 meses Operaciones continuadas | 1.848.404 177.140 | 2.185.783 160.264 | -337.379 16.876 |
| Indicadores financieros | 30-09-2024 | 31-12-2023 | Δ |
| PF / Activos Totales | 0,3x | 0,2x | +0,1x |
| PF / EBITDA Operaciones continuadas | 2,8x | 3,1x | -0,3x |
| 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 ("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\$) | 3T24 | 3T23 | Δ% | Δ | 9M24 | 9M23 | Δ% | Δ |
|-----------------------------|---------|---------|------|--------|----------|----------|------|---------|
| #Faenas | 38.311 | 38.996 | -2% | -685 | 114.726 | 113.009 | 2% | 1.717 |
| #Días time charter | 2.717 | 2.454 | 11% | 263 | 8.050 | 6.959 | 16% | 1.091 |
| #Remolcadores | 208 | 211 | -1% | -3 | 208 | 211 | -1% | -3 |
| Ingresos | 121.574 | 120.025 | 1% | 1.549 | 358.014 | 338.955 | 6% | 19.059 |
| Costos de Ventas | -84.384 | -81.912 | 3% | -2.472 | -252.828 | -234.047 | 8% | -18.781 |
| Gastos de Administración | -17.286 | -14.572 | 19% | -2.714 | -49.159 | -42.556 | 16% | -6.603 |
| Resultado Operacional | 19.904 | 23.541 | -15% | -3.637 | 56.027 | 62.352 | -10% | -6.325 |
| Depreciación + Amortización | 22.242 | 21.561 | 3% | 681 | 65.139 | 59.710 | 9% | 5.429 |
| EBITDA | 42.146 | 45.102 | -7% | -2.956 | 121.166 | 122.062 | -1% | -896 |
| Mg EBITDA | 34,7% | 37,6% | | -2,9% | 33,8% | 36,0% | | -2,2% |
| Participación Asociadas | 437 | 564 | -23% | -127 | 1.924 | 2.375 | -19% | -451 |
| Resultado NOP + Impuesto | -7.014 | -11.294 | | 4.280 | -24.258 | -28.407 | | 4.149 |
| Interés Minoritario | 144 | 590 | -76% | -446 | 666 | 2.187 | -70% | -1.521 |
| Utilidad Controladora | 13.183 | 12.221 | 8% | 962 | 33.027 | 34.133 | -3% | -1.106 |

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$1,5 millones respecto de igual período del año anterior alcanzando los US\$ 121,6 millones (+1%). El alza se debe a un mejor mix de puertos y reajustes de tarifas en algunos contratos, a los mayores días de operación en los servicios de remolcaje a terminales especializados (petroleros, gasíferos y mineros) (+11%), parcialmente compensado por una leve disminución en la actividad de los servicios de remolcaje portuario (-2% en faenas).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 2,5 millones alcanzando US\$ 84,4 millones (+3%), y están en línea con la mayor actividad y flota en operación, así como por los efectos de mayores mantenimientos de remolcadores y las alzas de costos asociados a la mayor inflación observados a partir de 2023.

Por su parte, los **gastos de administración** aumentan un 19% a US\$ 17,3 millones como consecuencia de la mayor actividad del período, de los servicios del corporativos y del arrastre de los efectos inflacionarios observados a partir de 2023.

De este modo, el **EBITDA** de la división Remolcadores disminuyó en US\$ 3,0 millones a US\$ 42,1 millones (-7%), mientras que el **margen EBITDA** retrocedió en 291 bps alcanzando un 34,7%, pero manteniendo la recuperación registrada en el trimestre anterior luego de la caída observada hacia finales de 2023 y principios de 2024.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 437 mil, inferior a la ganancia de US\$ 564 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior.

El **resultado no operacional e impuestos** del tercer trimestre fue una pérdida de US\$ 7,0 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 11,3 millones registrada el mismo período de 2023. El mejor resultado en la suma de estas partidas se explica por un mayor resultado no operacional (debido a menores costos financieros), compensado parcialmente por un mayor gasto por impuestos diferidos.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 13,2 millones, lo que representa un crecimiento de US\$ 962 mil (+8%).

Resultados acumulados a septiembre

Los **ingresos** aumentaron en US\$ 19,1 millones (+6%) alcanzando US\$ 358,0 millones, como consecuencia de cambios en los mix de puertos y reajustes de tarifas, así como por mayor actividad en servicios de remolcaje de terminales especializados (+16%) y en remolcaje portuario (+2%). Sin embargo, los ingresos del período (y consiguientemente el margen de explotación) se vieron negativamente impactados por la sequía que afectó a Panamá, así como por el cierre de Minera Cobre Panamá durante el primer



trimestre del año. También se obtuvieron 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\$ 252,8 millones, aumentando en US\$ 18,8 millones (+8%), lo que se asocia principalmente a la mayor flota en operación, así como por los efectos de directos e indirectos de mayores mantenimientos 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 16% a US\$ 49,2 millones como consecuencia de la consolidación de las nuevas operaciones en Brasil, la mayor actividad del período, los servicios corporativos y efectos inflacionarios.

El **EBITDA** de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 121,2 millones, lo que representa una disminución de US\$ 896 mil (-1%) respecto de igual período del año anterior. El **margen EBITDA** alcanzó un 33,8%, lo que representa un retroceso de 217 bps respecto del mismo período del año anterior, y que se explica por las razones mencionadas precedentemente.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 1,9 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 2,4 millones registrada en el mismo período del año anterior, explicado por un menor desempeño de Transbordadora Austral Broom durante el período.

El **resultado no operacional e impuestos** de los primeros nueve meses fue una pérdida de US\$ 24,3 millones, levemente mejor comparado con la pérdida de US\$ 28,4 millones registrada el mismo período de 2023, producto de mayores ingresos financieros netos, compensados parcialmente por un incremento en gastos por impuestos diferidos.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 33,0 millones, lo que representa una caída de US\$ 1,1 millones (-3%), explicado por las razones previamente expuestas.

Segmento de Logística aérea

| Datos Consolidados (MUS\$) | 3T24 | 3T23 | Δ% | Δ | 9M24 | 9M23 | Δ% | Δ |
|-----------------------------------|---------|---------|------|--------|---------|---------|------|--------|
| Toneladas exportación movilizadas | 83.725 | 64.423 | 30% | 19.302 | 287.219 | 215.187 | 33% | 72.032 |
| Toneladas importación movilizadas | 21.869 | 18.759 | 17% | 3.110 | 61.196 | 55.831 | 10% | 5.365 |
| Total toneladas movilizadas | 105.594 | 83.181 | 27% | 22.413 | 348.415 | 271.018 | 29% | 77.397 |
| Vuelos atendidos | 1.101 | 1.773 | -38% | -672 | 4.366 | 5.350 | -18% | -984 |
| Ingresos | 21.427 | 17.680 | 21% | 3.747 | 68.030 | 55.655 | 22% | 12.375 |
| Costos de Ventas | -15.110 | -13.886 | 9% | -1.224 | -47.196 | -42.487 | 11% | -4.709 |
| Gastos de Administración | -3.473 | -2.587 | 34% | -886 | -10.542 | -7.958 | 32% | -2.584 |
| Resultado Operacional | 2.844 | 1.207 | 136% | 1.637 | 10.292 | 5.210 | 98% | 5.082 |
| Depreciación + Amortización | 4.230 | 3.453 | 23% | 777 | 13.065 | 9.983 | 31% | 3.082 |
| EBITDA | 7.074 | 4.660 | 52% | 2.414 | 23.357 | 15.193 | 54% | 8.164 |
| Mg EBITDA | 33,0% | 26,4% | | 6,7% | 34,3% | 27,3% | | 7,0% |
| Resultado NOP + Impuesto | -2.533 | -1.175 | | -1.358 | -4.103 | -3.693 | | -410 |
| Utilidad Controladora | 311 | 32 | 884% | 280 | 6.189 | 1.517 | 308% | 4.672 |

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 21,4 millones, un aumento de 21% con respecto al mismo período de 2023, como consecuencia de las mayores ventas en los servicios a la carga, gracias a la mayor actividad del período (exportación +30% e importación +17%), 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\$ 15,1 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\$ 0,9 millones en el trimestre alcanzando los US\$ 3,5 millones, mayormente producto de gastos de la estructura del segmento a nivel regional, los servicios corporativos y de la nueva operación en Ecuador. El **EBITDA** de la división Logística aérea aumentó en US\$ 2,4 millones (+52%) alcanzando a US\$ 7,1 millones, gracias al alza en el margen de explotación. De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó un 33,0%.

El **resultado no operacional e impuestos** fue una pérdida de US\$ 2,5 millones, el que se compara con la pérdida de US\$ 1,2 millones registrada el mismo período de 2023. Este peor resultado se explica principalmente por un mayor gasto asociado a la apreciación de las monedas respecto del dólar americano.

El **resultado atribuible a la controladora** del tercer trimestre registró una ganancia de US\$ 311 mil, superior en US\$ 280 mil a la registrada en el mismo trimestre de 2023.

Resultados acumulados a septiembre

Los **ingresos** de los primeros 9 meses del año alcanzaron US\$ 68,0 millones, un aumento de 22% 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 +33% e importación +10%) y las mejores tarifas en Chile y Colombia.

Los **costos de venta** aumentan un 11% en el período alcanzando los US\$ 47,2 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 período alcanzando los US\$ 10,5 millones, producto de mayores gastos asociados a la estructura del segmento y a servicios corporativos, además de la nueva operación en Ecuador.

El **EBITDA** de la división Logística aérea aumentó en US\$ 8,2 millones (+54%) hasta US\$ 23,4 millones, mientras que el **margen EBITDA** subió 703 bps alcanzando un 34,3%.

El **resultado no operacional e impuestos** fue una pérdida de US\$ 4,1 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 3,7 millones registrada el mismo período de 2023. Este peor resultado se explica por un aumento en gastos financieros asociados a los mayores arrendamientos operativos y que fueron compensados en parte por una ganancia por diferencia de cambio.

El **resultado atribuible a la controladora** durante los primeros 9 meses del año registró una ganancia de US\$ 6,2 millones, superior en US\$ 4,7 millones a la registrada en el mismo período de 2023.

Segmento de Otros y eliminaciones

| Datos Consolidados (MUS\$) | 3T24 | 3T23 | Δ% | Δ | 9M24 | 9M23 | Δ% | Δ |
|-----------------------------|--------|---------|-------|--------|--------|---------|------|--------|
| Ingresos | 146 | 358 | -59% | -212 | 668 | 1.028 | -35% | -360 |
| Costos de Ventas | -216 | -384 | -44% | 168 | -504 | -1.365 | -63% | 861 |
| Gastos de Administración | -2.478 | -8.964 | -72% | 6.486 | -8.295 | -17.648 | -53% | 9.353 |
| Resultado Operacional | -2.548 | -8.990 | | 6.442 | -8.131 | -17.985 | | 9.854 |
| Depreciación + Amortización | 239 | 265 | -10% | -26 | 697 | 943 | -26% | -246 |
| EBITDA | -2.309 | -8.725 | | 6.416 | -7.434 | -17.042 | | 9.608 |
| Participación Asociadas | 2 | -4 | | | -3 | -5 | | |
| Resultado NOP + Impuesto | 1.151 | -11.853 | -110% | 13.004 | 12.050 | -9.875 | | 21.925 |
| Utilidad Controladora | -1.395 | -20.847 | | 19.452 | 3.916 | -27.865 | | 31.781 |

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** del trimestre disminuyeron en US\$ 6,5 millones respecto a 2023, principalmente por menores gastos del período y mayores cobros de servicios a segmentos.



Por su parte, el **resultado no operacional e impuestos** registró una ganancia de US\$ 1,2 millones en el tercer trimestre (vs. Una pérdida de US\$ 11,9 millones en el mismo trimestre del año anterior), mientras que a nivel acumulado alcanzó una utilidad de US\$ 3,9 millones (lo que se compara con la pérdida de US\$ 27,9 millones registrada en el mismo período del año anterior). Lo anterior se explica principalmente por mayores ingresos financieros netos y a una reducción de los gastos por impuestos por efectos no recurrentes registrados en 2023.

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. En aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se evalúa la alternativa de contratar derivados financieros (forwards) para cubrir pasivos en monedas distintas a la funcional, en caso de haberlos. 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. Por su parte, cuando la moneda funcional y estatutaria son la misma, pero distinta a la moneda de presentación, dichos efectos se reflejan en Reservas de Conversión. 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 SAA M. Además, la capacidad para operar los remolcadores, los equipos en los terminales portuarios y ofrecer servicios de logística depende de la habilidad para atraer y retener a personal calificado y con experiencia. La Compañía monitorea y mitiga este riesgo, por medio de su sistema de gestión de desarrollo, además cuenta con un modelo de seguridad y salud ocupacional que mantiene y mejora las condiciones de seguridad para el cuidado de nuestros colaboradores.

Por otra parte, no obstante mantener buenas relaciones con los empleados, no se pueden descartar riesgos de huelgas, paros laborales u otros conflictos con sindicatos.

Accidentes, desastres naturales y pandemias

La flota y los equipos utilizados en SAAM Towage y Aerosan corren el riesgo de daño o pérdida, debido a eventos como fallas mecánicas, de instalación, incendios, explosiones y colisiones, accidentes marítimos o errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de desastres naturales, riesgos antrópicos o pandemias, que podrían afectar la continuidad operativa. Sin embargo, SM SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tiene contratados seguros con amplias coberturas, planes de continuidad operacional y el desarrollo de análisis de riesgos, para mitigar y mejorar sus procesos, administrando los eventuales daños o impactos en el desarrollo de sus negocios.

Normas ambientales

Los remolcadores y operaciones aeroportuarios están sujetas al cumplimiento de diversas leyes ambientales. Por otra parte, la modificación o aprobación de nuevas leyes y reglamentos ambientales podría demandar la realización de inversiones adicionales con objetivo dar cumplimiento a la normativa. Un incumplimiento con dichas leyes puede resultar en sanciones económicas, y administrativas que podrán incluir, entre otros, el cierre de instalaciones o cancelación de licencias de operación. Para mitigar este riesgo, SM SAAM y sus subsidiarias cuentan con un modelo que monitorea y gestiona el cumplimiento de la norma definida, además de la suscripción de seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños y/o multas por contaminación, asociados a su flota de remolcadores.

Riesgos por condiciones políticas, económicas y sociales

Los resultados del negocio dependen en parte de las condiciones económicas, políticas y sociales de cada uno de los mercados donde SM SAAM opera. De esta forma, la incertidumbre e inestabilidad política, así como cambios en regulaciones ambientales, fiscales, aduanera y laborales, entre otras, pueden afectar positiva o negativamente los resultados y operaciones de SM SAAM. En años recientes algunos países han experimentado mayores niveles de inestabilidad política, económica y social. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y, en consecuencia, afectar adversamente las operaciones de la Compañía en dichos mercados.

Seguridad de la información y ciberseguridad

La afectación de la confidencialidad, integridad, disponibilidad y desempeño de los activos tecnológicos tangibles e intangibles de la Compañía, producto de vulnerabilidades propias y/o amenazas internas o externas, podría impactar negativamente en la continuidad operacional de algunas o todas las áreas de negocio de SM SAAM. Del mismo modo, la fuga o divulgación no deseada de datos personales de terceros sean estos de empleados, clientes, proveedores y/o socios comerciales, podría afectar negativamente la reputación de la Compañía y exponerla a pérdidas de negocios, sanciones regulatorias y/o demandas judiciales.

La Compañía monitorea y mitiga el riesgo operacional de todas estas vulnerabilidades y/o amenazas apoyándose en su Modelo de Gestión de Riesgos, el que se complementa con políticas, manuales, procesos, controles, auditorías y evaluaciones específicas asociadas a la Seguridad de la Información y la Ciberseguridad.



Indicadores financieros

Para fines comparativos en la tabla siguiente se resumen los **indicadores financieros** considerando balance y estado de resultados sin considerar los efectos de NIIF 5 para el cierre de septiembre 2024 y diciembre 2023.

| | Unidad | 30-09-2024 | 31-12-2023 |
|--|--------|---------------|---------------|
| Propiedad | | | |
| Número de acciones SMSAAM (*) | N° | 9.736.342.062 | 9.736.791.983 |
| Principales Accionistas - Grupo Luksic | % | 62,6% | 62,6% |
| Valor acción al cierre | \$ | 103,56 | 109,00 |
| Indices de liquidez | | | |
| Liquidez corriente (1) | veces | 2,69 | 2,07 |
| Razón ácida (2) | veces | 2,54 | 2,00 |
| Indices de endeudamiento | | | |
| Razón de endeudamiento | veces | 0,66 | 0,84 |
| Proporción deuda a corto plazo | % | 36% | 51% |
| Proporción deuda a largo plazo | % | 64% | 49% |
| Cobertura gastos financieros (3) | veces | 18,79 | 24,70 |
| Indicadores de rentabilidad | | | |
| Ganancia por acción (4) | US\$ | 0,0059 | 0,0514 |
| Rentabilidad del Patrimonio (5) | % | 5,1% | 50,4% |
| Rentabilidad del activo (6) | % | 2,9% | 23,4% |
| Indicadores de Actividad | | | |
| Rotación del Activo Total (7) | veces | 0,40 | 0,35 |
| Rotación del Activo Fijo (8) | veces | 0,86 | 0,90 |
| Rotación del Capital de trabajo (9) | veces | 1,66 | 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 septiembre 2024 SM SAAM no posee acciones de su propia cartera, tras la reducción de pleno derecho de 449.921 acciones, realizado el 24 de agosto de 2024. Estas pertenecían a 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.