



**Sociedad Matriz  
SAAM S.A.**

## **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**Información sobre conference call:**

**13 de marzo de 2025 12:00 pm Chile – 10:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 4T2024.**

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

**[SMSAAM4Q2024INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/SMSAAM4Q2024INVESTORCONFERENCECALL)**

La información financiera para presentar se encontrará disponible en el sitio web [www.saam.com](http://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, 7 de marzo de 2025

Al cierre de diciembre de 2024 la Compañía registró una utilidad de US\$ 59,2 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 500,9 millones registrada durante 2023, el que considera una utilidad por US\$ 478,7 millones asociada a operaciones discontinuadas y su venta a Hapag-Lloyd en agosto de 2023. Sin embargo, en 2024 la utilidad atribuible a la controladora de SAAM creció en US\$ 36,9 millones al compararla con la utilidad de las operaciones continuadas obtenidas en igual período del año anterior.

"Hacemos un positivo balance del 2024. Seguimos avanzando en la estrategia para consolidar nuestra posición de liderazgo en la industria de remolcadores y posicionarnos como uno de los principales proveedores de logística de carga aérea en la región. No solo cerramos el proceso de integración de nuevos activos, sino que desplegamos un intenso trabajo para fortalecer nuestras capacidades internas, lo que nos permitirá seguir creciendo a futuro", dijo el gerente general de SAAM, Macario Valdés.

Las ventas consolidadas registradas durante 2024 alcanzaron US\$ 578 millones, un aumento de 7% con respecto del año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 188 millones, aumentando en un 17% respectivamente.

### Entre los hitos del trimestre destacan:

#### Remolcadores:

- Renovación de contratos a largo plazo con Vale en Brasil.
- Adquisición de *line boats* para el puerto de Vancouver, Canadá.

#### Logística aérea:

- Inicio de operaciones Aeroméxico y UPS en Aeropuerto de Santiago y renovación contratos con LATAM Airlines y Copa Airlines en Aeropuerto de Bogotá.
- Término exitoso de la implementación de SAP en todas las filiales de Aerosan.

#### Corporativo:

- Lanzamiento de Estrategia de Sostenibilidad.
- Ratificación de clasificación de riesgo AA con perspectivas Estables por parte de Humphreys y Feller Rate.
- Por séptimo año consecutivo, SAAM es parte del índice Dow Jones Sustainability Index MILA Pacific Alliance.
- Aprobación y pago de dividendo provisorio por US\$ 20 millones con cargo a utilidades 2024.

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

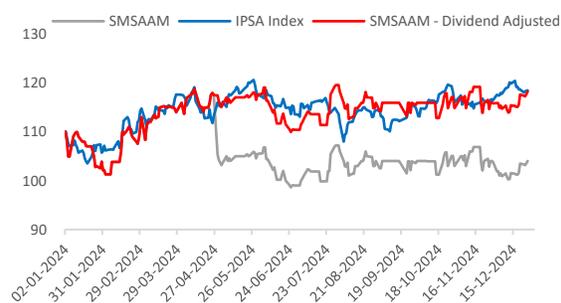
### Ticker: SMSAAM Bolsa de Santiago

Precio (30/12/2024) CLP 106,27

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

Market Cap (30/12/2024) MMUS\$ 1.038

### 2024 Retorno Acumulado \$ (02.01.2024 – 30.12.2024)



### Contacto Relación con Inversionistas

ir@saam.cl

## Resumen Resultados Consolidados

	4T24	4T23	Δ%	Δ	2024	2023	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MUS\$)</b>	<b>150.929</b>	<b>144.446</b>	<b>4%</b>	<b>6.483</b>	<b>577.641</b>	<b>540.084</b>	<b>7%</b>	<b>37.557</b>
Remolcadores	124.686	121.130	3%	3.556	482.700	460.085	5%	22.615
Logística aérea	26.024	23.001	13%	3.023	94.054	78.655	20%	15.399
Otros y eliminaciones	219	315	-31%	-96	887	1.344	-34%	-457
<b>Resultado Operacional (MUS\$)</b>	<b>24.571</b>	<b>14.671</b>	<b>67%</b>	<b>9.900</b>	<b>82.759</b>	<b>64.248</b>	<b>29%</b>	<b>18.511</b>
Remolcadores	19.545	15.562	26%	3.983	75.572	77.914	-3%	-2.342
Logística aérea	8.379	4.709	78%	3.670	18.671	9.918	88%	8.753
Otros y eliminaciones	-3.353	-5.600		2.247	-11.484	-23.584		12.100
<b>EBITDA (MUS\$)</b>	<b>51.118</b>	<b>40.051</b>	<b>28%</b>	<b>11.067</b>	<b>188.207</b>	<b>160.264</b>	<b>17%</b>	<b>27.943</b>
Remolcadores	41.858	37.007	13%	4.851	163.024	159.069	2%	3.955
Logística aérea	12.587	8.439	49%	4.148	35.944	23.631	52%	12.313
Otros y eliminaciones	-3.327	-5.395		2.068	-10.761	-22.436		11.675
<b>Utilidad Controladora (MUS\$)</b>	<b>16.053</b>	<b>14.471</b>	<b>11%</b>	<b>1.582</b>	<b>59.185</b>	<b>500.920</b>	<b>-88%</b>	<b>-441.735</b>
Remolcadores	6.990	8.086	-14%	-1.096	40.017	42.219	-5%	-2.202
Logística aérea	7.280	2.744	165%	4.536	13.469	5.113	163%	8.356
Otros y eliminaciones	1.783	3.641		-1.858	5.699	-25.076		30.775
Operaciones discontinuadas <sup>(1)</sup>	0	0		0	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 (MU\$)	4T24	4T23	Δ%	Δ	2024	2023	Δ%	Δ
<b>Ingresos</b>	<b>150.929</b>	<b>144.446</b>	<b>4%</b>	<b>6.483</b>	<b>577.641</b>	<b>540.084</b>	<b>7%</b>	<b>37.557</b>
Costos de Ventas	-102.578	-103.462	-1%	884	-403.106	-381.361	6%	-21.745
Gastos de Administración	-23.780	-26.313	-10%	2.533	-91.776	-94.475	-3%	2.699
<b>Resultado Operacional</b>	<b>24.571</b>	<b>14.671</b>	<b>67%</b>	<b>9.900</b>	<b>82.759</b>	<b>64.248</b>	<b>29%</b>	<b>18.511</b>
Depreciación + Amortización	26.547	25.380	5%	1.167	105.448	96.016	10%	9.432
<b>EBITDA</b>	<b>51.118</b>	<b>40.051</b>	<b>28%</b>	<b>11.067</b>	<b>188.207</b>	<b>160.264</b>	<b>17%</b>	<b>27.943</b>
<b>Mg EBITDA</b>	<b>33,9%</b>	<b>27,7%</b>		<b>6,1%</b>	<b>32,6%</b>	<b>29,7%</b>		<b>2,9%</b>
Participación Asociadas	840	644	30%	196	2.761	3.014	-8%	-253
Resultado NOP + Impuesto	-9.006	228		-9.234	-25.317	-41.747		16.430
<b>Resultado después de impuestos operaciones continuadas</b>	<b>16.405</b>	<b>15.543</b>	<b>6%</b>	<b>862</b>	<b>60.203</b>	<b>25.515</b>	<b>136%</b>	<b>34.688</b>
<b>Resultado después de impuestos operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>482.462</b>		<b>-482.462</b>
Interés Minoritario	352	1.072	-67%	-720	1.018	7.057	-86%	-6.039
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>16.053</b>	<b>14.471</b>	<b>11%</b>	<b>1.582</b>	<b>59.185</b>	<b>500.920</b>	<b>-88%</b>	<b>-441.735</b>

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 (operaciones discontinuadas), por lo que los resultados de año no son directamente comparables con aquellos correspondientes a 2023.

### Resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 150,9 millones, lo que representa un aumento de US\$ 6,5 millones (+4%) respecto del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+3%) y Logística Aérea (+13%).

Los **costos de ventas** disminuyeron en US\$ 0,9 millones (-1%) respecto del cuarto trimestre de 2023, alcanzando US\$ 102,6 millones, producto de las disminuciones en Logística aérea (-7%) que parcialmente fueron compensados por el alza de Remolcadores (+0,4%).

En tanto, los **gastos de administración** ascendieron a US\$ 23,8 millones en el trimestre, lo que representa una disminución de US\$ 2,5 millones (-10%) respecto del año anterior. Esta variación se explica por los menores gastos en Remolcadores (-5%) y en Otros y eliminaciones (-40%).

El **EBITDA** aumentó en US\$ 11,1 millones (+28%) respecto del cuarto trimestre de 2023 alcanzando US\$ 51,1 millones, producto del mejor desempeño de los tres segmentos: Remolcadores (+US\$ 4,9 millones), Logística aérea (+US\$ 4,1 millones) y Otros y eliminaciones (+US\$ 2,1 millones). De este modo, el **margen EBITDA** aumentó 614 bps, alcanzando 33,9%.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 840 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 644 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior. La variación se explica por el mejor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional e impuestos** registró una pérdida de US\$ 9,0 millones en el cuarto trimestre, lo que se compara con la ganancia de US\$ 228 mil registrada en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica principalmente por los mayores gastos por impuestos asociados a los mejores resultados y a los efectos en impuestos diferidos asociados a la depreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación), el que fue parcialmente compensado por un leve aumento del resultado no operacional asociado a mayores resultados por diferencia de cambio en segmento de Logística aérea.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 16,1 millones, correspondiente a un alza de 11% respecto del mismo período de 2023.

## Resultados consolidados acumulados a diciembre

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 577,6 millones, registrando un aumento de US\$ 37,6 millones (+7%) respecto de igual período del año anterior, el cual se explica principalmente por las alzas de US\$ 22,6 y US\$ 15,4 millones en Remolcadores y Logística aérea, respectivamente.

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 21,7 millones (+6%) alcanzando US\$ 403,1 millones principalmente por los mayores costos operacionales asociados a la mayor actividad e ingresos del año, así como por las nuevas operaciones de Remolcadores y Logística aérea.

En tanto, los **gastos de administración** disminuyeron en US\$ 2,7 millones (-3%) versus lo reportado en el año anterior.

El **EBITDA** alcanzó los US\$ 188,2 millones (+17%), debido al mejor desempeño de todos los segmentos la compañía. El **margen EBITDA** aumentó en 291 bps a 32,6%.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado US\$ 2,8 millones en el periodo, lo que se compara con el resultado de US\$ 3,0 millones registrado en 2023, atribuible a un menor desempeño de la asociada Transbordadora Austral Broom.

La Compañía registró un **pérdida no operacional e impuestos** por US\$ 25,3 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 41,7 millones registrada en 2023 y que se explica principalmente por los efectos en gastos de impuestos no recurrentes registrados en 2023 relacionados al consumo de activos por impuestos pagados en el extranjero y Ley Austral por cerca de US\$ 20 millones. Por su parte, en 2024 se obtuvo un mejor resultado no operacional gracias a mayores ingresos financieros netos, a la venta de inmuebles y a un mejor resultado por diferencia de cambio. En tanto el gasto por impuestos, excluido el efecto mencionado precedentemente, aumentó por los mejores resultados del período y por los efectos en impuestos diferidos asociados a la depreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación).

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 59,2 millones, lo que si bien representa una disminución de US\$ 441,7 millones respecto del período 2023, no son directamente comparables ya que en el ejercicio 2023 se incluía US\$ 478,7 millones asociados a operaciones discontinuadas y al cierre de la Transacción. Al aislar estos efectos, la ganancia acumulada a diciembre de 2024 se compara con US\$ 22,3 millones registrada en el mismo período de 2023.

## Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.784,7 millones, lo que representa una disminución de US\$ 401,1 millones con respecto a diciembre de 2023 (-18%). Los **activos corrientes** alcanzaron a US\$ 679,2 millones, disminuyendo US\$ 377,1 millones (-36%) respecto del cierre de 2023 y que se explica principalmente por la caída de Efectivo y equivalentes de efectivo de US\$378,1 asociada al pago de US\$ 270,4 millones en dividendos y al pago de impuestos por US\$ 154,4 millones (mayormente asociados a la Transacción con Hapag Lloyd cerrada el 1 de agosto de 2023) y que fueron parcialmente compensado por otras partidas. En tanto, los **activos no corrientes** disminuyeron en US\$ 27,3 millones hasta US\$ 1.105,5 millones principalmente por las amortizaciones de intangibles y las ventas de activos de operaciones que se descontinuaron o embarcaciones que cumplieron su vida útil en SAAM.

Los **pasivos totales** disminuyeron en US\$ 324,2 millones respecto de diciembre de 2023 (-33%), mientras que los **pasivos corrientes** disminuyeron en US\$ 338,2 millones hasta US\$ 169,6 millones (-67%), gracias al pago de los dividendos correspondientes al ejercicio 2023 y al pago de impuestos asociado mayormente a la Transacción.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** aumentaron en US\$ 14,0 millones hasta US\$ 502,4 millones, principalmente por los efectos en impuestos diferidos asociados a la depreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación).

Al 31 de diciembre de 2024, el **patrimonio total** alcanzó los US\$ 1.112,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 76,9 millones (-6%) respecto del existente al 31 de diciembre de 2023, y se explica mayormente por los efectos netos de los dividendos aprobados y pagados durante el año y los resultados del ejercicio.

Balance Consolidado (MUS\$)	31-12-2024	31-12-2023	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	486.968	865.113	-44%	-378.145
Otros activos corrientes	182.553	179.246	2%	3.307
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	9.684	11.914	-19%	-2.230
<b>Activos corrientes</b>	<b>679.205</b>	<b>1.056.273</b>	<b>-36%</b>	<b>-377.068</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	842.365	852.421	-1%	-10.056
Otros activos no corrientes	263.130	277.089	-5%	-13.959
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.105.495</b>	<b>1.129.510</b>	<b>-2%</b>	<b>-24.015</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.784.700</b>	<b>2.185.783</b>	<b>-18%</b>	<b>-401.083</b>
Otros pasivos financieros corrientes	69.793	119.556	-42%	-49.763
Otros pasivos corrientes	99.784	388.188	-74%	-288.404
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>169.577</b>	<b>507.744</b>	<b>-67%</b>	<b>-338.167</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	367.171	369.733	-1%	-2.562
Otros pasivos no corrientes	135.201	118.683	14%	16.518
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>502.372</b>	<b>488.416</b>	<b>3%</b>	<b>13.956</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>671.949</b>	<b>996.160</b>	<b>-33%</b>	<b>-324.211</b>
Patrimonio controladora	1.090.758	1.168.203	-7%	-77.445
Participaciones no controladoras	21.993	21.420	3%	573
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.112.751</b>	<b>1.189.623</b>	<b>-6%</b>	<b>-76.872</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.784.700</b>	<b>2.185.783</b>	<b>-18%</b>	<b>-401.083</b>

## Flujo de Caja

La disminución neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo del año 2024 fue de US\$ 378,1 millones y se compara con un incremento de US\$ 723,2 millones en el año anterior.

Flujo de caja (MUS\$)	31-12-2024	31-12-2023	Δ
Flujo de Operaciones	32.544	134.995	-102.451
Flujo de Inversiones	-41.741	819.659	-861.400
Flujo de Financiamiento	-366.285	-230.017	-136.268
Otros	-2.663	-1.487	-1.176
<b>Flujo del Período</b>	<b>-378.145</b>	<b>723.150</b>	<b>-1.101.295</b>
<b>Caja inicio del período</b>	<b>865.113</b>	<b>141.963</b>	
<b>Caja final del período</b>	<b>486.968</b>	<b>865.113</b>	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 32,5 millones que se compara con un flujo positivo de US\$ 135,0 millones obtenido en 2023. En 2024 se realizaron pagos de impuestos totales de US\$ 154,4 millones, principalmente asociados a la Transacción de venta a Hapag Lloyd por US\$ 122,6 millones, mientras que se obtuvo un mayor flujo operativo y de intereses recibidos.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 41,7 millones, lo que se compara con un flujo positivo de US\$ 819,7 millones registrado el año anterior. Durante el año 2024 se realizaron inversiones en propiedades, plantas y asociados en parte a la adquisición de remolcadores eléctricos, los dos que se recibieron en Canadá y los anticipos por aquel que operará en el puerto de Chacabuco. Por su parte, el positivo flujo obtenido en 2023 está asociado mayormente a la venta de SAAM Ports y SAAM Logistics a Hapag-Lloyd y la adquisición de 21 remolcadores en Brasil.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 366,3 millones, explicado mayormente por los US\$ 270,4 millones en dividendos distribuidos y por los pagos netos de préstamos financieros realizados durante el año. En tanto, en 2023 el flujo negativo de US\$ 230,0 millones se explica porque los reembolsos de pasivos financieras fueron superiores a aquellos obtenidos para financiar la adquisición de la flota de remolcadores en Brasil y otras necesidades corporativas.

## Posición Financiera

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

La Compañía, luego de las distribuciones de dividendos y pagos de impuestos realizados durante el 2024, así como de 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\$ 487 millones al cierre de 2024. Los indicadores de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de operaciones continuadas se mantienen en niveles negativos, llegando a -0,3x al cierre de 2024 (vs. -2,3x al cierre de 2023).

(MU\$)	31-12-2024	31-12-2023	Δ
Pasivos Financieros (PF)	436.964	489.289	-52.325
Caja y Efectivo Equivalente	486.968	865.113	-378.145
<b>Pasivos Financieros Netos (PFN)</b>	<b>-50.004</b>	<b>-375.824</b>	<b>325.820</b>
Activos Totales	1.784.700	2.185.783	-401.083
EBITDA 12 meses Operaciones continuadas	188.207	160.264	27.943
Indicadores financieros	31-12-2024	31-12-2023	Δ
PF / Activos Totales	0,2x	0,2x	-
PF / EBITDA Operaciones continuadas	2,3x	3,1x	-0,8x
PFN / EBITDA Operaciones continuadas	-0,3x	-2,3x	+2,0x

## 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\$)	4T24	4T23	Δ%	Δ	2024	2023	Δ%	Δ
#Faenas	38.221	38.891	-2%	-670	152.947	151.900	1%	1.047
#Días time charter	2.646	2.481	7%	165	10.696	9.441	13%	1.255
#Remolcadores	203	208	-2%	-5	203	208	-2%	-5
<b>Ingresos</b>	<b>124.686</b>	<b>121.130</b>	<b>3%</b>	<b>3.556</b>	<b>482.700</b>	<b>460.085</b>	<b>5%</b>	<b>22.615</b>
Costos de Ventas	-88.157	-87.767	0%	-390	-340.985	-321.814	6%	-19.171
Gastos de Administración	-16.984	-17.801	-5%	817	-66.143	-60.357	10%	-5.786
<b>Resultado Operacional</b>	<b>19.545</b>	<b>15.562</b>	<b>26%</b>	<b>3.983</b>	<b>75.572</b>	<b>77.914</b>	<b>-3%</b>	<b>-2.342</b>
Depreciación + Amortización	22.313	21.445	4%	868	87.452	81.155	8%	6.297
<b>EBITDA</b>	<b>41.858</b>	<b>37.007</b>	<b>13%</b>	<b>4.851</b>	<b>163.024</b>	<b>159.069</b>	<b>2%</b>	<b>3.955</b>
<b>Mg EBITDA</b>	<b>33,6%</b>	<b>30,6%</b>		<b>3,0%</b>	<b>33,8%</b>	<b>34,6%</b>		<b>-0,8%</b>
Participación Asociadas	843	647	30%	196	2.767	3.022	-8%	-255
Resultado NOP + Impuesto	-13.046	-7.051		-5.995	-37.304	-35.458		-1.846
Interés Minoritario	352	1.072	-67%	-720	1.018	3.259	-69%	-2.241
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>6.990</b>	<b>8.086</b>	<b>-14%</b>	<b>-1.096</b>	<b>40.017</b>	<b>42.219</b>	<b>-5%</b>	<b>-2.202</b>

### Resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$3,6 millones respecto del año anterior alcanzando los US\$ 124,7 millones (+3%). El alza se debe mayormente a reajustes de tarifas en algunos contratos y mix de puertos, así como a los mayores días de operación en los servicios de remolcaje en terminales especializados (petroleros, gasíferos y mineros) (+7%), los que fueron parcialmente compensados por una leve disminución en la actividad de los servicios de remolcaje portuario (-2% en faenas) asociados a una menor actividad general de los mercados en Panamá, Uruguay y Chile.

Los **costos de ventas** se mantuvieron estables, alcanzando US\$ 88,2 millones (+0,4%) impactados por mayores costos de subcontratación y depreciación de activos, los que fueron compensados con menores costos de combustibles y mantenimiento.

Por su parte, los **gastos de administración** disminuyeron un 5% a US\$ 17,0 millones como consecuencia mayormente de la menor actividad del período y depreciación de las monedas frente al dólar americano y que fue compensada en parte por los efectos inflacionarios observados a partir de 2023.

De este modo, el **EBITDA** de la división Remolcadores aumentó en US\$ 4,9 millones alcanzando US\$ 41,9 millones (+13%), mientras que el **margen EBITDA** creció en 302 bps alcanzando un 33,6%, manteniendo así la recuperación ya observada en el trimestre anterior luego de la caída observada durante finales de 2023 y principios de 2024.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 843 mil, US\$ 196 mil mayor a la ganancia registrada en el mismo trimestre del año anterior.

El **resultado no operacional e impuestos** del cuarto trimestre fue una pérdida de US\$ 13,0 millones, lo que se compara con una pérdida de US\$ 7,1 millones registrada el mismo período de 2023. Este peor resultado se explica mayormente por los mayores gastos por impuestos por los efectos en impuestos diferidos asociados por la depreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación) los que fueron compensados parcialmente por menores gastos financieros.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 7,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 1,1 millones (-14%) respecto al obtenido en el cuarto trimestre de 2023.

### Resultados acumulados a diciembre

Los **ingresos** de 2024 aumentaron en US\$ 22,6 millones (+5%) alcanzando US\$ 482,7 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 (+13%) y en remolcaje portuario (+1%). A pesar de estos positivos resultados, la actividad e ingresos del período (y consiguientemente el margen de explotación) se vieron negativamente impactados por las sequías que afectaron a Panamá y a la operación de Uruguay

durante el año, así como por el cierre de Minera Cobre Panamá durante el primer trimestre. También se obtuvieron menores ingresos asociados al menor dinamismo de algunas economías y al cierre del negocio de barcazas en Uruguay durante el primer semestre de 2024.

Los **costos de ventas** alcanzaron los US\$ 341,0 millones, aumentando en US\$ 19,2 millones (+6%), lo que se asocia a la mayor flota promedio en operación, principalmente por la incorporación de los activos adquiridos en Brasil, y depreciación del período, así como por los efectos directos e indirectos de mayores mantenimientos de remolcadores y subcontratación, así como aquellos relacionados al cierre del negocio de barcazas en Uruguay. Adicionalmente, a lo largo 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 10% hasta US\$ 66,1 millones como consecuencia de la consolidación de las nuevas operaciones en Brasil, la mayor actividad del período, los mayores servicios corporativos y los efectos inflacionarios netos de la depreciación.

El **EBITDA** del segmento de Remolcadores alcanzó los US\$ 163,0 millones, lo que representa un aumento de US\$ 4,0 millones (+2%) respecto al año anterior. El **margen EBITDA** alcanzó un 33,8%, lo que representa un retroceso de 80 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\$ 2,8 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 3,0 millones registrada durante el año anterior, explicado por un menor desempeño de Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional e impuestos** de 2024 fue una pérdida de US\$ 37,3 millones, levemente menor comparado con la pérdida de US\$ 35,5 millones registrada el mismo período de 2023, producto de mayores gastos por impuestos diferidos mencionado precedentemente, compensados parcialmente por menores gastos financieros netos.

Respecto del **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 40,0 millones, lo que representa una caída de US\$ 2,2 millones (-5%), explicado por las razones previamente expuestas.

## Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MUS\$)	4T24	4T23	Δ%	Δ	2024	2023	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	95.697	102.423	-7%	-6.726	382.916	317.610	21%	65.306
Toneladas importación movilizadas	21.694	19.730	10%	1.964	82.890	75.560	10%	7.330
Total toneladas movilizadas	117.391	122.153	-4%	-4.762	465.806	393.171	18%	72.635
Vuelos atendidos	1.067	1.728	-38%	-661	5.433	7.078	-23%	-1.645
<b>Ingresos</b>	<b>26.024</b>	<b>23.000</b>	<b>13%</b>	<b>3.024</b>	<b>94.054</b>	<b>78.655</b>	<b>20%</b>	<b>15.399</b>
Costos de Ventas	-14.188	-15.328	-7%	1.140	-61.384	-57.815	6%	-3.569
Gastos de Administración	-3.457	-2.964	17%	-493	-13.999	-10.922	28%	-3.077
<b>Resultado Operacional</b>	<b>8.379</b>	<b>4.708</b>	<b>78%</b>	<b>3.671</b>	<b>18.671</b>	<b>9.918</b>	<b>88%</b>	<b>8.753</b>
Depreciación + Amortización	4.208	3.730	13%	478	17.273	13.713	26%	3.560
<b>EBITDA</b>	<b>12.587</b>	<b>8.438</b>	<b>49%</b>	<b>4.149</b>	<b>35.944</b>	<b>23.631</b>	<b>52%</b>	<b>12.313</b>
<b>Mg EBITDA</b>	<b>48,4%</b>	<b>36,7%</b>		<b>11,7%</b>	<b>38,2%</b>	<b>30,0%</b>		<b>8,2%</b>
Resultado NOP + Impuesto	-1.099	-1.112		13	-5.202	-4.805		-397
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>7.280</b>	<b>3.596</b>	<b>102%</b>	<b>3.684</b>	<b>13.469</b>	<b>5.113</b>	<b>163%</b>	<b>8.356</b>

## Resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 26,0 millones, un aumento de 13% con respecto a 2023 como consecuencia de actualizaciones de tarifas y al inicio de operaciones de nuevos clientes en Ecuador y Chile, los que fueron parcialmente compensados por los menores volúmenes exportados en Chile y Colombia y la decisión de reducir la presencia en el negocio de *ground handling*.

Los **costos de venta** disminuyeron un 7% en el cuarto trimestre alcanzando los US\$ 14,2 millones como consecuencia de menores costos de personal asociados a la decisión en Chile de reducir la presencia en el negocio de *ground handling*, parcialmente compensado por aumentos de costos en Colombia y Ecuador.

Los **gastos de administración** aumentaron en US\$ 493 mil en el trimestre alcanzando los US\$ 3,5 millones, mayormente producto de las de la nueva operación en Ecuador, la implementación de la estructura regional y los efectos inflacionarios netos del período.

El **EBITDA** del segmento de Logística aérea aumentó en US\$ 4,1 millones (+49%) alcanzando a US\$ 12,6 millones, gracias al alza en el margen de explotación. De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó un 48,4%.

El **resultado no operacional e impuestos** fue una pérdida de US\$ 1,1 millones, similar a la registrada en el mismo trimestre del año 2023. Los mayores gastos financieros y de impuestos fueron compensados con la utilidad por diferencia de cambio.

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

## Resultados acumulados a diciembre

Los **ingresos** del año alcanzaron US\$ 94,1 millones, un aumento de 20% con respecto de 2023, principalmente por las actualizaciones de tarifas de ventas en Chile y Colombia y la mayor actividad del año (exportación +21% e importación +10%) explicada en parte por la adquisición de la empresa de Pertraly en Ecuador durante octubre 2023.

Los **costos de venta** aumentaron un 6% en el período alcanzando los US\$ 61,4 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, parcialmente compensado por una disminución en Chile tras la decisión de reducir presencia en segmento de servicios a las aeronaves.

Los **gastos de administración** aumentaron un 28% en el período alcanzando los US\$ 14,0 millones, producto de mayores gastos asociados a la estructura del segmento, los mayores costos por servicios corporativos, la nueva operación en Ecuador y los efectos netos de la mayor inflación del año.

El **EBITDA** de la división Logística aérea aumentó en US\$ 12,3 millones (+52%) hasta US\$ 35,9 millones, mientras que el **margen EBITDA** subió 817 bps alcanzando un 38,2%.

El **resultado no operacional e impuestos** fue una pérdida de US\$ 5,2 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 4,8 millones registrada el mismo período de 2023. Este peor resultado se explica por un mayor gasto por impuestos asociado a los mejores resultados y los mayores gastos financieros asociados a arrendamientos operacionales, los que fueron compensados por un mejor resultado de diferencia de cambio.

El **resultado atribuible a la controladora** durante el año registró una ganancia de US\$ 13,5 millones, superior en US\$ 8,4 millones a la registrada en 2023.

## Segmento de Otros y eliminaciones

Datos Consolidados (MUS\$)	4T24	4T23	Δ%	Δ	2024	2023	Δ%	Δ
<b>Ingresos</b>	<b>219</b>	<b>316</b>	<b>-31%</b>	<b>-97</b>	<b>887</b>	<b>1.344</b>	<b>-34%</b>	<b>-457</b>
Costos de Ventas	-233	-367	-37%	134	-737	-1.732	-57%	995
Gastos de Administración	-3.339	-5.548	-40%	2.209	-11.634	-23.196	-50%	11.562
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-3.353</b>	<b>-5.599</b>		<b>2.246</b>	<b>-11.484</b>	<b>-23.584</b>		<b>12.100</b>
Depreciación + Amortización	26	205	-87%	-179	723	1.148	-37%	-425
<b>EBITDA</b>	<b>-3.327</b>	<b>-5.394</b>		<b>2.067</b>	<b>-10.761</b>	<b>-22.436</b>		<b>11.675</b>
Participación Asociadas	-3	5			-6	0		
Resultado NOP + Impuesto	5.139	8.383	-39%	-3.244	17.189	-1.492		18.681
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>1.783</b>	<b>2.789</b>		<b>-1.006</b>	<b>5.699</b>	<b>-25.076</b>		<b>30.775</b>

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

Los **ingresos** y **costos de ventas** están asociados mayormente a los **arriendos de** propiedades inmobiliarias, los que han disminuido producto de la venta de algunos de estos activos durante el primer trimestre de 2024. En tanto, los **gastos de administración** del trimestre disminuyeron en US\$ 2,2 mil respecto de 2023, principalmente por la menor remuneración variable del directorio (por menores dividendos mínimos), mientras que a nivel acumulado la disminución alcanzó a US\$11,6 millones que considera además de eficiencias administrativas los mayores cobros a los otros segmentos.

Por su parte, el **resultado no operacional e impuestos** registró una ganancia de US\$ 5,1 millones en el cuarto trimestre (vs. una ganancia de US\$ 8,4 millones en el mismo trimestre del año anterior), mientras que a nivel acumulado alcanzó una utilidad de US\$ 17,2 millones (lo que se compara con la pérdida de US\$ 1,5 millones). 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 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 del 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 derivado 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 diversificados, lo que permite distribuir el riesgo.

## Mantenimiento 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, si bien mantenemos buenas relaciones con los colaboradores, 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 aeroportuarias 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 colaboradores, 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 2024 y 2023.

	Unidad	31-12-2024	31-12-2023
<b>Propiedad</b>			
Número de acciones SMSAAM (*)	Nº	9.736.342.062	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	62,6%	62,6%
Valor acción al cierre	\$	106,27	109,00
<b>Indíces de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	4,01	2,07
Razón ácida (2)	veces	2,54	2,01
<b>Indíces de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,60	0,84
Proporción deuda a corto plazo	%	25%	51%
Proporción deuda a largo plazo	%	75%	49%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	36,53	24,70
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0061	0,0514
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	5,3%	50,4%
Rentabilidad del activo (6)	%	3,1%	23,4%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
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	1,13	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 diciembre 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.