



Sociedad Matriz
SAAM S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025
en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:
8 de mayo de 2025 10:00 am Chile – 9:00 am EST,
la Compañía presentará los resultados del ejercicio 1T2025.

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace
[SMSAAM1Q2025INVESTORCONFERENCECALL](#)

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 mayo de 2025

Al cierre de marzo de 2025 la Compañía registró una utilidad de US\$ 18,3 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 22,0 millones registrada durante el mismo período de 2024. Por su parte el resultado operacional mostró una importante mejora, creciendo en 39%, alcanzando los US\$ 23,8 millones.

"El trimestre estuvo marcado por un buen avance en nuestro resultado operacional y Ebitda, gracias a la renovación de contratos y mayores servicios especiales, junto con mejoras en indicadores operacionales y disponibilidad de flota", resumió el gerente general de la compañía, Macario Valdés. Agregó que "pese a que estamos un entorno económico muy volátil, nuestros resultados siguen sólidos y nos permiten seguir impulsando el crecimiento sostenible de la compañía".

Las ventas consolidadas registradas durante el trimestre alcanzaron US\$ 148 millones, un aumento de 6% con respecto del año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 49,4 millones, aumentando en un 16%.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Incorporación dos nuevos *line handlers* en puerto de Vancouver, Canadá.
- Mayor actividad de servicios especiales.

Logística aérea:

- Recuperación de importaciones en Chile.
- Positiva temporada de flores en Colombia y Ecuador.
- Menor dinamismo de exportaciones de salmón en Chile.

Corporativo:

- Ratificación de clasificación de riesgo AA con perspectivas Estables por parte de Humphreys y Feller Rate.
- Inicio de proyecto Bridge que integrará los sistemas financiero-contables en SAP.

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

Ticker: SMSAAM Bolsa de Santiago

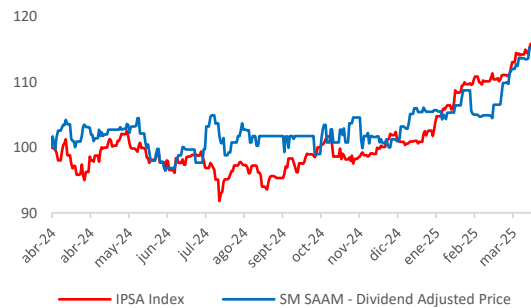
Precio (31/03/2025) CLP 116,00

Precio (01/01/2025) CLP 105,68

Market Cap (31/03/2025) MMUS\$ 1.185

UDM Evolución Acción

(31.03.2024 – 31.03.2025)



Base 100. Índices consideran reinversión de dividendos.

Contacto Relación con Inversionistas

ir@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

	1T25	1T24	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	148.058	140.243	6%	7.815
Remolcadores	123.101	116.817	5%	6.284
Logística aérea	24.751	23.174	7%	1.577
Otros y eliminaciones	206	252	-18%	-46
Resultado Operacional (MUS\$)	23.779	17.148	39%	6.631
Remolcadores	21.397	15.992	34%	5.405
Logística aérea	5.193	3.473	50%	1.720
Otros y eliminaciones	-2.811	-2.317		-494
EBITDA (MUS\$)	49.438	42.604	16%	6.834
Remolcadores	42.610	36.817	16%	5.793
Logística aérea	9.453	7.871	20%	1.582
Otros y eliminaciones	-2.625	-2.084		-541
Utilidad Controladora (MUS\$)	18.285	22.020	-17%	-3.735
Remolcadores	18.027	11.214	61%	6.813
Logística aérea	2.011	4.657	-57%	-2.646
Otros y eliminaciones	-1.753	6.149	-129%	-7.902

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\$)	1T25	1T24	Δ%	Δ
Ingresos	148.058	140.243	6%	7.815
Costos de Ventas	-101.629	-99.690	2%	-1.939
Gastos de Administración	-22.650	-23.405	-3%	755
Resultado Operacional	23.779	17.148	39%	6.631
Depreciación + Amortización	25.659	25.456	1%	203
EBITDA	49.438	42.604	16%	6.834
Mg EBITDA	33,4%	30,4%		3,0%
Participación Asociadas	1.360	1.154	18%	206
Resultado No Operacional	-2.030	13.184	-115%	-15.214
Gasto por Impuesto	-4.206	-9.093	-54%	4.887
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	18.903	22.393	-16%	-3.490
Interés Minoritario	618	373	66%	245
Utilidad Controladora	18.285	22.020	-17%	-3.735

Resultados del primer trimestre 2025

Los **ingresos** alcanzaron los US\$ 148,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 7,8 millones (+6%) respecto al mismo período del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+5%) y Logística Aérea (+7%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 1,9 millones (+2%) respecto del primer trimestre de 2024, alcanzando US\$ 101,6 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+2%) y Logística Aérea (+1%).

En tanto, los **gastos de administración** del trimestre disminuyeron US\$ 755 mil (-3%) respecto del mismo período de 2024, alcanzando US\$ 22,7. Esta variación se explica por una disminución en los segmentos de Remolcadores (-5%) y Logística aérea (-6%), compensado en parte por incrementos en Otros y eliminaciones (+16%).

El **EBITDA** aumentó en US\$ 6,8 millones (+16%) respecto del primer trimestre de 2024, alcanzando US\$ 49,4 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos: Remolcadores (+US\$ 5,8 millones), Logística aérea (+US\$ 1,6 millones), que fueron parcialmente compensados por una disminución del segmento Otros y eliminaciones (-US\$ 541 mil). De este modo, el **margen EBITDA** aumentó 301 pb, alcanzando 33,4%, con una mejora sustantiva respecto del año anterior (30,4%).

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 1,4 millones en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 1,2 millones 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** registró una pérdida de 2,0 millones en el trimestre, lo que se compara con una ganancia de US\$ 13,2 millones en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica por: a) una disminución de los ingresos financieros netos por la menor caja disponible luego de los pagos de dividendos e impuestos a la renta realizados durante 2024, b) por la utilidad extraordinaria asociada a la venta de inmuebles realizada durante el primer trimestre de 2024, c) por la variación en la diferencia de cambio, la cual que pasó de una ganancia de US\$ 4,2 millones en el primer trimestre de 2024 a una pérdida de US\$ 1,4 millones en el 2025. Esto último está asociado mayormente a la depreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación) durante el 2024, versus una apreciación en 2025.

Por su parte, el **gasto por impuesto** fue de US\$ 4,2 millones, lo que se compara con un gasto de US\$ 9,1 millones en el mismo período del año anterior. Este menor gasto se explica principalmente por el menor resultado antes de impuesto y por los efectos en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 18,3 millones, correspondiente a una disminución de US\$ 3,7 millones respecto del primer trimestre de 2024.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.848,8 millones, lo que representa un incremento de US\$ 64,1 millones con respecto a diciembre de 2024 (+4%). Los **activos corrientes** alcanzaron US\$ 741,8 millones, aumentando US\$ 62,5 millones (+9%) respecto del cierre de 2024 y que se explica principalmente por el aumento de Efectivo y equivalentes en US\$46,1 millones asociado a la generación del período y a los créditos bancarios que refinanciaron ciertas obligaciones pagadas durante los últimos meses de 2024.

Los **pasivos totales** aumentaron en US\$ 52,8 millones respecto de diciembre de 2024 (+8%), mientras que los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 27,7 millones hasta US\$ 197,3 millones (+16%), principalmente por la reclasificación de pasivos financieros al corriente y el incremento en cuentas por pagar a proveedores, asociado mayormente a los activos en construcción.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** aumentaron en US\$ 25,1 millones (+5%) hasta US\$ 527,5 millones, principalmente por los créditos bancarios mencionados previamente, parcialmente compensado por efectos en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación).

Al 31 de marzo de 2025, el **patrimonio total** alcanzó los US\$ 1.124,1 millones, lo que representa un incremento de US\$ 11,3 millones (+1%) respecto del registrado al 31 de diciembre de 2024, y se explica mayormente por el aumento de la cuenta de ganancias acumuladas.

Balance Consolidado (MU\$)	31-03-2025	31-12-2024	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	533.022	486.968	9%	46.054
Otros activos corrientes	198.797	182.553	9%	16.244
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	9.932	9.684	3%	248
Activos corrientes	741.751	679.205	9%	62.546
Propiedades, plantas y equipos (neto)	837.883	842.365	-1%	-4.482
Otros activos no corrientes	269.191	263.130	2%	6.061
Activos no corrientes	1.107.074	1.105.495	0%	1.579
Total activos	1.848.825	1.784.700	4%	64.125
Otros pasivos financieros corrientes	85.579	69.793	23%	15.786
Otros pasivos corrientes	111.690	99.784	12%	11.906
Pasivos corrientes	197.269	169.577	16%	27.692
Otros pasivos financieros no corrientes	398.126	367.171	8%	30.955
Otros pasivos no corrientes	129.347	135.201	-4%	-5.854
Pasivos no corrientes	527.473	502.372	5%	25.101
Total pasivos	724.742	671.949	8%	52.793
Patrimonio controladora	1.101.963	1.090.758	1%	11.205
Participaciones no controladoras	22.120	21.993	1%	127
Total patrimonio	1.124.083	1.112.751	1%	11.332
Total patrimonio y pasivos	1.848.825	1.784.700	4%	64.125

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025 fue un flujo positivo de US\$ 46,1 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja de US\$ -111,8 millones en el mismo período del año previo.

Flujo de caja (MUS\$)	31-03-2025	31-03-2024	Δ
Flujo de Operaciones	34.823	30.016	4.807
Flujo de Inversiones	-13.439	-941	-12.498
Flujo de Financiamiento	24.230	-139.842	164.072
Otros	440	-1.080	1.520
Flujo del Período	46.054	-111.847	157.901
Caja inicio del período	486.968	865.113	
Caja final del período	533.022	753.266	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 34,8 millones que se compara con un flujo positivo de US\$ 30,0 millones obtenido en 2024, reflejando el mejor resultado del período y que fue parcialmente compensado por menores ingresos financieros, al contar con una menor posición de caja.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 13,4 millones, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 941 mil registrado el año anterior, en el que se reflejaron las ventas de activos mantenidos para la venta y el pago del saldo de precio de la transacción con Hapag Lloyd.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue positivo por US\$ 24,2 millones explicado principalmente por los créditos bancarios contratados durante el período. En tanto, en el mismo período de 2024 el flujo fue negativo por US\$ 139,8 millones, lo que se explica principalmente por el dividendo provisorio de US\$ 125 millones pagado con cargo a las utilidades del ejercicio 2023.

Posición Financiera

Al cierre del primer trimestre de 2025, la Compañía mantiene sanos niveles de endeudamiento. El nivel de apalancamiento (Pasivos Financieros sobre el EBITDA de los últimos 12 meses) alcanzó las 2,4x (vs. 2,3x al cierre de 2024). En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales alcanzó a 0,3x (vs. 0,2x al cierre de 2024).

La Compañía mantiene una posición de Caja y Equivalentes de efectivo ascendiente a US\$ 533 millones al cierre del primer trimestre de 2025. El indicador de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de los últimos 12 meses se mantiene en niveles negativos, llegando a -0,3x (manteniéndose igual respecto del cierre de 2024).

(MUS\$)	31-03-2025	31-12-2024	Δ
Pasivos Financieros (PF)*	469.348	430.875	38.473
Caja y Efectivo Equivalente	533.022	486.968	46.054
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-63.674	-56.093	-7.581
Activos Totales	1.848.825	1.784.700	64.125
EBITDA UDM	195.041	188.207	6.834
Indicadores financieros	31-03-2025	31-12-2024	Δ
PF / Activos Totales	0,3x	0,2x	-
PF / EBITDA UDM	2,4x	2,3x	+0,1x
PFN / EBITDA UDM	-0,3x	-0,3x	-

*Pasivos financieros netos de instrumentos de cobertura especificados en la Nota 10 de los EEFF.

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\$)	1T25	1T24	Δ%	Δ
#Faenas	37.362	38.277	-2%	-915
#Días time charter	2.621	2.627	0%	-6
#Remolcadores	201	208	-3%	-7
Ingresos	123.101	116.817	5%	6.284
Costos de Ventas	-85.804	-84.047	2%	-1.757
Gastos de Administración	-15.900	-16.778	-5%	878
Resultado Operacional	21.397	15.992	34%	5.405
Depreciación + Amortización	21.213	20.825	2%	388
EBITDA	42.610	36.817	16%	5.793
Mg EBITDA	34,6%	31,5%		3,1%
Participación Asociadas	1.364	1.156	18%	208
Resultado No Operacional	-1.645	-1.636	1%	-9
Gasto por Impuesto	-2.471	-3.925	-37%	1.454
Interés Minoritario	618	373	66%	245
Utilidad Controladora	18.027	11.214	61%	6.813

Resultados del primer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 6,3 millones respecto del mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 123,1 millones (+5%). El alza se explica mayormente a un mejor mix de servicios, principalmente en Canadá, así como por mayores servicios especiales, logrando compensar una caída en la actividad de remolcaje portuario (-2% en faenas) asociado a un menor dinamismo de algunas economías y al término de los contratos en Honduras. Por su parte, los días de operación en los servicios de remolcaje en terminales especializados (petroleros, gasíferos y mineros) se mantuvieron estables respecto del mismo período del año previo. Lo anterior, junto con una mayor disponibilidad de la flota, logró compensar la disminución de 7 remolcadores respecto de marzo de 2024 (alcanzando los 201) y que estaba planificada de acuerdo con el cierre del negocio de barcazas en Uruguay y con la venta de activos que cumplieron su vida útil en la compañía, alineado con el plan de flota.

Los **costos de ventas** aumentaron US\$ 1,8 millones, alcanzando US\$ 85,8 millones (+2%), explicado por mayores efectos inflacionarios, junto con un aumento de costos de mantención correctivos y mayores costos de subcontratación, los cuales fueron parcialmente compensados por una reducción en costos de combustible.

Por su parte, los **gastos de administración** disminuyeron en un 5% llegando a US\$ 15,9 millones, como consecuencia de la depreciación de algunas monedas frente al dólar americano respecto del mismo trimestre de 2024 y que fue parcialmente compensado por los efectos inflacionarios observados y las mayores provisiones asociadas a la aplicación del modelo de costo financiero de las cuentas por cobrar del principal cliente en México.

De este modo, el **EBITDA** de la división Remolcadores aumentó en US\$ 5,8 millones alcanzando US\$ 42,6 millones (+16%), mientras que el **margen EBITDA** creció en 310 pb alcanzando un 34,6%, manteniendo así la recuperación ya observada en los últimos trimestres, gracias al mejor mix de servicios y al control de costos que se ha llevado a cabo.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 1,4 millones, US\$ 208 mil mayor a la ganancia registrada en el mismo trimestre del año anterior, explicado por el mejor resultado de la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** registró una pérdida de US\$ 1,6 millones, menor en US\$ 9 mil (-1%) que el registrado en el primer trimestre de 2024. Esto se explica por efectos de la apreciación de las monedas locales respecto del dólar, parcialmente compensado por un aumento de ingresos financieros netos.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del primer trimestre fue de US\$ 2,5 millones, lo que se compara con un gasto de US\$ 3,9 millones registrado el mismo período de 2024. Este menor gasto se explica mayormente por los efectos en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 18,0 millones, lo que representa un incremento de US\$ 6,8 millones (+61%) respecto al obtenido en el primer trimestre de 2024.

Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MUS\$)	1T25	1T24	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	91.442	103.960	-12%	-12.518
Toneladas importación movilizadas	20.289	17.522	16%	2.767
Total toneladas movilizadas	111.731	121.482	-8%	-9.751
Vuelos atendidos	1.182	1.833	-36%	-651
Ingresos	24.751	23.174	7%	1.577
Costos de Ventas	-15.620	-15.498	1%	-122
Gastos de Administración	-3.938	-4.203	-6%	265
Resultado Operacional	5.193	3.473	50%	1.720
Depreciación + Amortización	4.260	4.398	-3%	-138
EBITDA	9.453	7.871	20%	1.582
Mg EBITDA	38,2%	34,0%		4,2%
Resultado No Operacional	-2.210	2.856	-177%	-5.066
Gasto por Impuesto	-972	-1.672	-42%	700
Utilidad Controladora	2.011	4.657	-57%	-2.646

Resultados del primer trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 24,8 millones, un aumento de 7% con respecto al mismo período de 2024 como consecuencia de renegociaciones de tarifas y al inicio de operaciones de nuevos clientes en Ecuador y Chile, los que fueron parcialmente compensados por los menores volúmenes exportados y la decisión de reducir la presencia en el negocio de *ground handling*.

Los **costos de venta** aumentaron levemente en US\$ 122 mil (+1%) en el trimestre, alcanzando los US\$ 15,6 millones y los **gastos de administración** por su parte se redujeron en US\$ 265 mil (-6%), alcanzando los US\$ 3,9 millones.

El **EBITDA** del segmento de Logística aérea aumentó en US\$ 1,6 millones (+20%) alcanzando a US\$ 9,5 millones. De este modo, el **margen EBITDA** aumentó 423 pb, alcanzando un 38,2%.

El **resultado no operacional** fue una pérdida por US\$ 2,2 millones, lo cual se compara con una utilidad de US\$ 2,9 millones en el mismo período de 2024. Esto se explica principalmente por los efectos en Diferencia de cambio asociados a la apreciación del peso frente al dólar americano en los pasivos por arrendamiento operativo del centro de distribución del Aeropuerto de Santiago de Chile. Por su parte, el **gasto por impuestos** fue de US\$ 972 mil, comparado con los US\$ 1,7 millones registrado en el mismo período a marzo de 2024.

Con lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** del trimestre registró una ganancia de US\$ 2,0 millones, inferior en US\$ 2,6 millones a la registrada en el mismo período de 2024.

Segmento de Otros y eliminaciones

Valores en MUSS	1T25	1T24	Δ%	Δ
Ingresos	206	252	-18%	-46
Costos de Ventas	-205	-145	41%	-60
Gastos de Administración	-2.812	-2.424	16%	-388
Resultado Operacional	-2.811	-2.317		-494
Depreciación + Amortización	186	233	-20%	-47
EBITDA	-2.625	-2.084		-541
Participación Asociadas	-4	-2		
Resultado No Operacional	1.825	11.964		-10.139
Gasto por Impuesto	-763	-3.496		2.733
Utilidad Controladora	-1.753	6.149		-7.902

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** 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. Por su parte, los **costos de ventas** y los **gastos de administración** aumentaron un 41% y un 16% respectivamente, explicado por reajustes de las contribuciones de inmuebles y por aumentos en los gastos del corporativo.

Por su parte, el **resultado no operacional** registró una ganancia de US\$ 1,8 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 12,0 millones registrada en igual período de 2024. Lo anterior se explica por una disminución de los ingresos financieros netos asociada a la menor caja corporativa disponible respecto de 2024, luego de los usos para el pago de impuestos, dividendos y reducción de pasivos financieros realizados durante los últimos doce meses. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2024, se realizó la venta de activos inmobiliarios, lo que generó una utilidad extraordinaria en ese período.

El **gasto por impuestos** del primer trimestre de 2025 fue de US\$ 763 mil, lo cual se compara con un gasto de US\$ 3,5 millones en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el menor resultado antes de impuesto del segmento.

Análisis de los mercados

Comentarios

SM SAAM opera en mercados competitivos, donde participan tanto actores nacionales como internacionales. Al igual que sus competidores, SM SAAM está sujeto a las fluctuaciones en la demanda de sus servicios debido a los cambios en los flujos de comercio internacional y a la entrada o salida de nuevos competidores en los diversos mercados en los que 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, SMI, 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, 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 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.

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 Estado 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. Con el objetivo de reducir el impacto derivado de riesgos de no pago o la probabilidad de ocurrencia de morosidad se realiza periódicamente a través de comités de crédito y cobranza, 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. Los clientes de SM SAAM se encuentran ampliamente diversificados, lo que permite diversificar el riesgo de crédito.

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 con experiencia. La Compañía monitorea y mitiga este riesgo, por medio de su sistema de gestión de desarrollo que se complementa 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, 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. Dado lo anterior, 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

Tanto la operación de remolcadores y operaciones aeroportuarias están sujetas al cumplimiento de diversas leyes ambientales. De la misma forma, 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 opera SM SAAM. 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 la compañía. 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, a través de su Modelo de Gestión de Riesgos, monitorea y mitiga el riesgo operacional de todas las vulnerabilidades y/o amenazas, 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 del primer trimestre de 2025 y fines de 2024.

	Unidad	31-03-2025	31-12-2024
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM (*)	Nº	9.736.342.062	9.736.342.062
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	62,6%	62,6%
Valor acción al cierre	\$	116,00	106,27
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	3,76	4,01
Razón ácida (2)	veces	3,57	3,78
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,64	0,60
Proporción deuda a corto plazo	%	27%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	73%	75%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	-114,26	-36,53
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0057	0,0061
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	5,0%	5,3%
Rentabilidad del activo (6)	%	3,0%	3,1%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,32	0,32
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,70	0,69
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,08	1,13
(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)			

(*) SM SAAM no posee acciones de su propia cartera, tras la reducción de pleno derecho de 449.921 acciones realizada en 2024.