



Sociedad Matriz
SAAM S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al Ejercicio terminado el 30 de junio de 2025
en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:
6 de agosto de 2025 3:00 p.m. Chile – 3:00 p.m. EDT,
la Compañía presentará los resultados del ejercicio 2T2025.

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace
[SMSAAM2Q2025INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/SMSAAM2Q2025INVESTORCONFERENCECALL)

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, 1 de agosto de 2025

Al cierre de junio de 2025 la Compañía registró una utilidad de US\$ 40,1 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 31,0 millones registrada durante el mismo período de 2024. Por su parte el resultado operacional mostró una importante mejora de 26%, alcanzando los US\$ 47,9 millones.

"La primera mitad del año muestra un buen avance en nuestros ingresos, resultado operacional y EBITDA, gracias a la renovación de contratos y mayores servicios especiales, junto con mejoras en indicadores operacionales", resumió el gerente general de la compañía, Macario Valdés. Agregó que "Tenemos un buen desempeño, aún en un entorno volátil, lo que da cuenta de la estabilidad de nuestra compañía".

Las ventas consolidadas registradas durante el trimestre alcanzaron US\$ 154,1 millones, un aumento de 7% con respecto del año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 50,9 millones, aumentando en un 7%.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Recepción y puesta en operación del remolcador Trapananda, el primero 100% eléctrico de Latinoamérica.
- Nuevos contratos en Brasil y Perú.

Logística aérea:

- Mejor resultado operacional en un contexto de menor actividad en los mercados que operamos.

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

Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

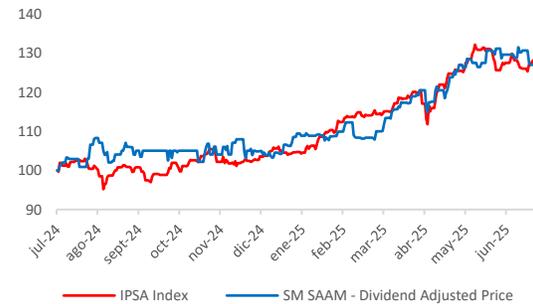
Precio (30/06/2025) CLP 119,50

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

Market Cap (30/06/2025) MMUS\$ 1.243

UDM Evolución Acción

(01.07.2024 – 30.06.2025)



Base 100. Índices consideran reinversión de dividendos.

Contacto Relación con Inversionistas
ir@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

	2T25	2T24	Δ%	Δ	1H25	1H24	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	154.050	143.322	7%	10.728	302.108	283.565	7%	18.543
Remolcadores	129.076	119.623	8%	9.453	252.177	236.440	7%	15.737
Logística aérea	24.819	23.429	6%	1.390	49.570	46.603	6%	2.967
Otros y eliminaciones	155	270	-43%	-115	361	522	-31%	-161
Resultado Operacional (MUS\$)	24.114	20.840	16%	3.274	47.893	37.988	26%	9.905
Remolcadores	23.459	20.131	17%	3.328	44.856	36.123	24%	8.733
Logística aérea	4.576	3.975	15%	601	9.769	7.448	31%	2.321
Otros y eliminaciones	-3.921	-3.266		-655	-6.732	-5.583		-1.149
EBITDA (MUS\$)	50.857	47.574	7%	3.283	100.295	90.178	11%	10.117
Remolcadores	45.629	42.203	8%	3.426	88.239	79.020	12%	9.219
Logística aérea	8.953	8.412	6%	541	18.406	16.283	13%	2.123
Otros y eliminaciones	-3.725	-3.041		-684	-6.350	-5.125		-1.225
Utilidad Controladora (MUS\$)	21.789	9.013	142%	12.776	40.074	31.033	29%	9.041
Remolcadores	22.706	8.630	163%	14.076	40.733	19.844	105%	20.889
Logística aérea	1.912	1.221	57%	691	3.923	5.878	-33%	-1.955
Otros y eliminaciones	-2.829	-838	-238%	-1.991	-4.582	5.311		-9.893

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO	6
BALANCE CONSOLIDADO	8
FLUJO DE CAJA	9
POSICIÓN FINANCIERA	10
RESULTADOS CONSOLIDADOS	11
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS	15
FACTORES DE RIESGO	15
INDICADORES FINANCIEROS	17

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados (MUS\$)	2T25	2T24	Δ%	Δ	1H25	1H24	Δ%	Δ
Ingresos	154.050	143.322	7%	10.728	302.108	283.565	7%	18.543
Costos de Ventas	-107.883	-101.128	7%	-6.755	-209.512	-200.818	4%	-8.694
Gastos de Administración	-22.053	-21.354	3%	-699	-44.703	-44.759	0%	56
Resultado Operacional	24.114	20.840	16%	3.274	47.893	37.988	26%	9.905
Depreciación + Amortización	26.743	26.734	0%	9	52.402	52.190	0%	212
EBITDA	50.857	47.574	7%	3.283	100.295	90.178	11%	10.117
Mg EBITDA	33,0%	33,2%		-0,2%	33,2%	31,8%		1,4%
Participación Asociadas	551	328	68%	223	1.911	1.482	29%	429
Resultado No Operacional	1.039	1.582	-34%	-543	-991	14.766	-107%	-15.757
Gasto por Impuesto	-2.737	-13.588	-80%	10.851	-6.943	-22.681	-69%	15.738
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	22.967	9.162	151%	13.805	41.870	31.555	33%	10.315
Interés Minoritario	1.178	149	691%	1.029	1.796	522	244%	1.274
Utilidad Controladora	21.789	9.013	142%	12.776	40.074	31.033	29%	9.041

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** del segundo trimestre alcanzaron los US\$ 154,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 10,7 millones (+7%) respecto del mismo período del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+8%) y Logística Aérea (+6%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 6,8 millones (+7%) respecto del segundo trimestre de 2024, alcanzando US\$ 107,9 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+8%) y Logística Aérea (+1%).

En tanto, los **gastos de administración** del trimestre aumentaron US\$ 699 mil (+3%) respecto del mismo período de 2024, alcanzando US\$ 22,1 millones. Esta variación se explica por un aumento en los segmentos de Logística aérea y Otros y eliminaciones, parcialmente compensado por una leve reducción de Remolcadores.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 3,3 millones (+7%) respecto del segundo trimestre de 2024, alcanzando US\$ 50,9 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos Remolcadores (+US\$ 3,4 millones) y Logística aérea (+US\$ 541 mil), que fueron parcialmente compensados por una disminución del segmento Otros y eliminaciones (-US\$ 684 mil). De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 33,0%, cayendo levemente respecto del año anterior (33,2%).

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 551 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 328 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior. La variación se explica íntegramente por el mejor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** registró una ganancia de US\$ 1,0 millones en el trimestre, lo que se compara con una ganancia de US\$ 1,6 millones en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica principalmente por los menores ingresos financieros netos registrados en el segundo trimestre de 2025 comparado con el mismo período de 2024, lo cual fue parcialmente compensado por una ganancia en Diferencias de cambio.

Por su parte, el **gasto por impuesto** fue de US\$ 2,7 millones, lo que se compara positivamente con un gasto de US\$ 13,6 millones en el mismo período del año anterior. Este menor gasto se explica principalmente por una utilidad en impuestos diferidos asociada a la apreciación de las monedas locales frente al dólar que se registró durante el trimestre (mientras que en el mismo trimestre del año anterior se registraron pérdidas producto de la depreciación de las monedas).

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 21,8 millones, aumentando en US\$ 12,8 millones respecto del segundo trimestre de 2024.

Resultados acumulados a junio

Acumulado a junio, los **ingresos** alcanzaron los US\$ 302,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 18,5 millones (+7%) respecto al mismo período del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+7%) y Logística Aérea (+6%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 8,7 millones (+4%) respecto del primer semestre de 2024, alcanzando los US\$ 209,5 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+5%) y Logística Aérea (+1%).

Por su parte, los **gastos de administración** del semestre se mantuvieron estables, alcanzando los US\$ 44,7 millones (+0%). Esto, tras una reducción en el segmento Remolcadores, compensado por incrementos en los segmentos Logística aérea y Otros y eliminaciones.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 10,1 millones (+11%) respecto del primer semestre de 2024, alcanzando US\$ 100,3 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos Remolcadores (+US\$ 9,2 millones) y Logística aérea (+US\$ 2,1 millones), que fueron parcialmente compensados por una disminución del segmento Otros y eliminaciones (-US\$ 1,2 millones). De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 33,2%, aumentando 140 puntos base respecto del mismo período de 2024.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 1,9 millones en el período, lo que significa un aumento de US\$ 429 mil (+29%) respecto del primer semestre de 2024. La variación se explica por el mejor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** acumulado a junio registró una pérdida de US\$ 991 mil, lo que se compara con una ganancia de US\$ 14,8 millones en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica por la utilidad extraordinaria asociada a la venta de inmuebles realizada durante el primer trimestre de 2024 y por los menores ingresos financieros netos por la menor caja disponible, luego de pagos de dividendos e impuestos a la renta realizados durante 2024 los que además fueron afectados por una menor tasa de interés.

El **gasto por impuestos** es menor al registrado el año anterior por la utilidad en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales respecto del dólar.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 40,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 9,0 millones respecto del primer semestre de 2024.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.828,1 millones, lo que representa un incremento de US\$ 43,4 millones con respecto a diciembre de 2024 (+2%). Los **activos corrientes** alcanzaron US\$ 695,1 millones, aumentando US\$ 15,9 millones (+2%) respecto del cierre de 2024 y que se explica principalmente por el aumento de la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$ 14,1 millones, parcialmente compensado por la reducción de Efectivo y equivalentes al efectivo (-US\$ 3,7 millones). Esto, tras el pago de dividendos e impuestos a la renta, compensado en parte por la generación del período y por los créditos bancarios que refinanciaron ciertas obligaciones pagadas durante los últimos meses de 2024.

Los **pasivos totales** aumentaron en US\$ 49,4 millones respecto de diciembre de 2024 (+7%), mientras que los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 24,1 millones hasta US\$ 193,7 millones (+14%), principalmente por la reclasificación de pasivos financieros al corriente.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** aumentaron en US\$ 25,3 millones (+5%) hasta US\$ 527,7 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 30 de junio de 2025, el **patrimonio total** alcanzó los US\$ 1.106,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 6,0 millones (-1%) respecto del registrado al 31 de diciembre de 2024, y se explica mayormente por la disminución de la cuenta de ganancias acumuladas.

Balance Consolidado (MUS\$)	30-06-2025	31-12-2024	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	483.275	486.968	-1%	-3.693
Otros activos corrientes	201.897	182.553	11%	19.344
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	9.924	9.684	2%	240
Activos corrientes	695.096	679.205	2%	15.891
Propiedades, plantas y equipos (neto)	856.763	842.365	2%	14.398
Otros activos no corrientes	276.248	263.130	5%	13.118
Activos no corrientes	1.133.011	1.105.495	2%	27.516
Total activos	1.828.107	1.784.700	2%	43.407
Otros pasivos financieros corrientes	88.418	69.793	27%	18.625
Otros pasivos corrientes	105.233	99.784	5%	5.449
Pasivos corrientes	193.651	169.577	14%	24.074
Otros pasivos financieros no corrientes	402.054	367.171	10%	34.883
Otros pasivos no corrientes	125.619	135.201	-7%	-9.582
Pasivos no corrientes	527.673	502.372	5%	25.301
Total pasivos	721.324	671.949	7%	49.375
Patrimonio controladora	1.083.462	1.090.758	-1%	-7.296
Participaciones no controladoras	23.321	21.993	6%	1.328
Total patrimonio	1.106.783	1.112.751	-1%	-5.968
Total patrimonio y pasivos	1.828.107	1.784.700	2%	43.407

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo del período finalizado el 30 de junio de 2025 fue un flujo de US\$ -3,7 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja de US\$ -362,4 millones en el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MUS\$)	30-06-2025	30-06-2024	Δ
Flujo de Operaciones	64.147	-55.736	119.883
Flujo de Inversiones	-46.389	-19.021	-27.368
Flujo de Financiamiento	-22.358	-285.311	262.953
Otros	907	-2.300	3.207
Flujo del Período	-3.693	-362.368	358.675
Caja inicio del período	486.968	865.113	
Caja final del período	483.275	502.745	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 64,1 millones que se compara con un flujo negativo de US\$ 55,7 millones obtenido en 2024, reflejando el mejor resultado de 2025 y los mayores pagos de impuestos a las ganancias realizados durante 2024.

El **flujo procedente de actividades de inversión** del primer semestre de 2025 fue negativo en US\$ 46,4 millones mayormente explicado por las compras y anticipos de construcción de nuevos remolcadores realizados en el período, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 19,0 millones registrado el año anterior, en el que se registraron las ventas de activos mantenidos para la venta por US\$ 8,2 millones y el pago del saldo de precio de la transacción con Hapag Lloyd por US\$ 4,4 millones.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 22,4 millones explicado principalmente por los dividendos pagados en el período por US\$39,0 millones y que fueron parcialmente compensados con importes netos de préstamos de US\$ 31,8 millones. En tanto, en el mismo período de 2024 el flujo fue negativo por US\$ 285,3 millones, lo que se explica principalmente por los pagos de dividendos por US\$ 248,5 millones pagado con cargo a las utilidades del ejercicio 2023.

Posición Financiera

Al cierre del segundo trimestre de 2025, la Compañía mantiene niveles sanos 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\$ 483 millones al cierre del primer semestre de 2025. El indicador de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de los últimos 12 meses se mantiene en niveles negativos, llegando a -0,1x (vs. -0,3x al cierre de 2024).

(MU\$)	30-06-2025	31-12-2024	Δ
Pasivos Financieros (PF)*	469.935	430.875	39.060
Caja y Efectivo Equivalente	483.275	486.968	-3.693
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-13.340	-56.093	42.753
Activos Totales	1.828.107	1.784.700	43.407
EBITDA UDM	198.324	188.207	10.117
Indicadores financieros	30-06-2025	31-12-2024	Δ
PF / Activos Totales	0,3x	0,2x	+0,1x
PF / EBITDA UDM	2,4x	2,3x	+0,1x
PFN / EBITDA UDM	-0,1x	-0,3x	+0,2x

*Pasivos financieros netos de instrumentos de cobertura especificados en la Nota 10.2 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\$)	2T25	2T24	Δ%	Δ	1H25	1H24	Δ%	Δ
#Faenas	38.066	38.138	0%	-72	75.469	76.415	-1%	-946
#Días time charter	2.592	2.707	-4%	-115	5.213	5.333	-2%	-120
#Remolcadores	202	208	-3%	-6	202	208	-3%	-6
Ingresos	129.076	119.623	8%	9.453	252.177	236.440	7%	15.737
Costos de Ventas	-90.808	-84.397	8%	-6.411	-176.612	-168.444	5%	-8.168
Gastos de Administración	-14.809	-15.095	-2%	286	-30.709	-31.873	-4%	1.164
Resultado Operacional	23.459	20.131	17%	3.328	44.856	36.123	24%	8.733
Depreciación + Amortización	22.170	22.072	0%	98	43.383	42.897	1%	486
EBITDA	45.629	42.203	8%	3.426	88.239	79.020	12%	9.219
Mg EBITDA	35,4%	35,3%		0,1%	35,0%	33,4%		1,6%
Participación Asociadas	549	331	66%	218	1.913	1.487	29%	426
Resultado No Operacional	304	-699	-143%	1.003	-1.341	-2.335	-43%	994
Gasto por Impuesto	-428	-10.984	-96%	10.556	-2.899	-14.909	-81%	12.010
Interés Minoritario	1.178	149	691%	1.029	1.796	522	244%	1.274
Utilidad Controladora	22.706	8.630	163%	14.076	40.733	19.844	105%	20.889

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 9,5 millones respecto del mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 129,1 millones (+8%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de servicios en remolcaje portuario principalmente en Canadá, México y Perú, y por mayores servicios especiales, logrando compensar una caída en los servicios de remolcaje en terminales especializados y el término de los contratos en Honduras. Por su parte, la flota en operación disminuyó en 6 remolcadores respecto de junio de 2024 (aumento de 1 respecto del primer trimestre de 2025), en línea con la planificación de flota y que consideraba el cierre de negocios de barcazas en Uruguay y la venta de activos que cumplieron su vida útil en la compañía.

Los **costos de ventas** aumentaron US\$ 6,4 millones, alcanzando US\$ 90,8 millones (+8%), explicado por un mix de costos operaciones más alto, asociado a efectos inflacionarios y apreciación de las monedas locales frente al dólar, junto con aumentos en los costos de mantenimiento y de subcontratación, los cuales fueron parcialmente compensados por una reducción en costos de combustible.

Por su parte, los **gastos de administración** disminuyeron un 2% llegando a US\$ 14,8 millones, como consecuencia de las eficiencias obtenidas en el período y que compensaron las presiones inflacionarias y los efectos de la apreciación de algunas monedas frente al dólar americano respecto del mismo trimestre de 2024.

De este modo, el **EBITDA** de la división Remolcadores aumentó en US\$ 3,4 millones alcanzando US\$ 45,6 millones (+8%), mientras que el **margen EBITDA** creció en 7 puntos base, alcanzando un 35,4%, manteniendo así la recuperación ya observada en los últimos trimestres, gracias al mejor mix de servicios y al control de costos.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 549 mil, US\$ 218 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**, que considera mayormente gastos financieros netos y diferencia de cambio, registró una ganancia por US\$ 304 mil, superior en US\$ 1,0 millones mejor que en el mismo período de 2024.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del segundo trimestre fue de US\$ 428 mil, lo que se compara con un gasto de US\$ 11,0 millones registrado en 2024. Este menor gasto se explica mayormente por los efectos en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 22,7 millones, lo que representa un incremento de US\$ 14,1 millones (+163%) respecto al obtenido en el segundo trimestre de 2024.

Resultados acumulados a junio

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 15,7 millones respecto del primer semestre del año anterior, alcanzando los US\$ 252,2 millones (+7%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de servicios en diversos mercados y por la mayor cantidad de servicios especiales, gracias a un mejor mix de contratos, lo cual permitió compensar las caídas de faenas de remolcaje portuario (-1%) y de días *time charter* (-2%), explicadas en parte por el término de los contratos en Honduras.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 88,2 millones, reflejando un 12% de incremento en comparación al año anterior, logrando al mismo tiempo mejorar el **margen EBITDA** en 157 puntos base, alcanzado un 35%. Por su parte, la **utilidad** del segmento alcanzó los US\$ 40,7 millones (+105%) y que considera los menores gastos en impuestos, asociados mayormente a los efectos en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar.

Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MUS\$)	2T25	2T24	Δ%	Δ	1H25	1H24	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	89.838	99.534	-10%	-9.696	181.280	203.494	-11%	-22.214
Toneladas importación movilizadas	19.356	21.805	-11%	-2.449	39.645	39.327	1%	318
Total toneladas movilizadas	109.194	121.339	-10%	-12.145	220.925	242.821	-9%	-21.896
Vuelos atendidos	865	1.432	-40%	-567	2.047	3.265	-37%	-1.218
Ingresos	24.819	23.429	6%	1.390	49.570	46.603	6%	2.967
Costos de Ventas	-16.825	-16.588	1%	-237	-32.445	-32.086	1%	-359
Gastos de Administración	-3.418	-2.866	19%	-552	-7.356	-7.069	4%	-287
Resultado Operacional	4.576	3.975	15%	601	9.769	7.448	31%	2.321
Depreciación + Amortización	4.377	4.437	-1%	-60	8.637	8.835	-2%	-198
EBITDA	8.953	8.412	6%	541	18.406	16.283	13%	2.123
Mg EBITDA	36,1%	35,9%		0,2%	37,1%	34,9%		2,2%
Resultado No Operacional	-1.546	-2.040	-24%	494	-3.756	816	-560%	-4.572
Gasto por Impuesto	-1.118	-714	57%	-404	-2.090	-2.386	-12%	296
Utilidad Controladora	1.912	1.221	57%	691	3.923	5.878	-33%	-1.955

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 24,8 millones, un aumento de 6% con respecto al mismo período de 2024, gracias a un mejor mix de tarifas y contratos con clientes, los que compensaron los menores volúmenes transferidos en Chile y Colombia, producto de una caída de volúmenes exportados de carga refrigerada y menores volúmenes en carga de importación en Colombia, así como la reducción planificada en el negocio de *ground handling* en Chile.

Los **costos de venta** aumentaron en US\$ 237 mil (+1%) en el trimestre, alcanzando los US\$ 16,8 millones, mientras que los **gastos de administración** aumentaron en US\$ 552 mil (+19%), alcanzando los US\$ 3,4 millones.

De esta forma, el **EBITDA** del segmento de Logística aérea aumentó en US\$ 541 mil (+6%) alcanzando los US\$ 9,0 millones. De este modo, el **margen EBITDA** aumentó 17 puntos base, alcanzando un 36%.

El **resultado no operacional** fue una pérdida por US\$ 1,5 millones, lo cual se compara con una pérdida de US\$ 2,0 millones en el mismo período de 2024. Esto se explica principalmente por los efectos en Diferencia de cambio asociados a la depreciación de la UF frente al dólar americano en los pasivos por arrendamiento operativo en Chile. Por su parte, el **gasto por impuestos** fue de US\$ 1,1 millones, comparado con los US\$ 714 mil registrados en el mismo período de 2024.

Con lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** del trimestre registró una ganancia de US\$ 1,9 millones, superior en US\$ 691 mil a la registrada el año previo.

Resultados acumulados a junio

Los **ingresos** del segmento Logística aérea acumulados a junio aumentaron en US\$ 3,0 millones respecto del año anterior, alcanzando los US\$ 49,6 millones (+6%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de tarifas y clientes, que, junto con el leve aumento experimentado en la actividad de importación, lograron compensar la caída de exportación y la reducción planificada de vuelos atendidos.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 18,4 millones, reflejando un incremento de US\$ 2,1 millones (+13%), mientras que el **margen EBITDA** aumentó 219 puntos base, alcanzando un 37%. Por su parte, la **utilidad** del segmento disminuyó en US\$ 2,0 millones, alcanzando los US\$ 3,9 millones.

Segmento de Otros y eliminaciones

Valores en MUS\$	2T25	2T24	Δ%	Δ	1H25	1H24	Δ%	Δ
Ingresos	155	270	-43%	-115	361	522	-31%	-161
Costos de Ventas	-250	-143	75%	-107	-455	-288	58%	-167
Gastos de Administración	-3.826	-3.393	13%	-433	-6.638	-5.817	14%	-821
Resultado Operacional	-3.921	-3.266		-655	-6.732	-5.583		-1.149
Depreciación + Amortización	196	225	-13%	-29	382	458	-17%	-76
EBITDA	-3.725	-3.041		-684	-6.350	-5.125		-1.225
Participación Asociadas	2	-3		5	-2	-5		3
Resultado No Operacional	2.281	4.321		-2.040	4.106	16.285		-12.179
Gasto por Impuesto	-1.191	-1.890		699	-1.954	-5.386		3.432
Utilidad Controladora	-2.829	-838		-1.991	-4.582	5.311		-9.893

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 tanto a nivel trimestral como acumulado, producto de la venta de algunos de estos activos durante el primer trimestre de 2024. Por su parte, los **costos de ventas** crecieron producto del alza en las tasas de contribuciones (impuestos) de bienes raíces, y los **gastos de administración** aumentaron un 13% mayormente por una menor proporción de cobros a los otros segmentos de negocios.

Por su parte, el **resultado no operacional** del trimestre registró una ganancia de US\$ 2,3 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 4,3 millones registrada en igual período de 2024, mientras que a nivel acumulado esta fue de US\$ 4,1 millones comparado con US\$ 16,3 millones registrados en el mismo período del año anterior. Lo anterior se explica por una disminución de los ingresos financieros netos asociada a la menor caja corporativa disponible respecto de aquella en 2024, tras pago de impuestos a la renta y de dividendos durante el primer semestre del año anterior.

El **gasto por impuestos** del primer semestre de 2025 fue de US\$ 1,9 millones, lo cual se compara con un gasto de US\$ 5,4 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 del comercio internacional y a la entrada o salida de nuevos competidores en los 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, 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 12 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, SA; 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 tarifas y precios de mercado, como tipos de cambio, tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos y costos de SM SAAM y sus subsidiarias, o el valor de sus instrumentos financieros. La Compañía evalúa periódicamente sus exposiciones en moneda extranjera y tasas variables; cuando no es posible mantener un equilibrio natural, se utilizan instrumentos derivados (como contratos forwards) para mitigar la volatilidad.

SM SAAM procura mantener equilibrios en sus posiciones financieras netas en monedas locales en sus subsidiarias, con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario. Cuando esto no es posible, se analizan alternativas de cobertura mediante derivados financieros. Además, se busca aplicar contabilidad de cobertura para mitigar la volatilidad en los resultados generada por posiciones netas descubiertas en moneda extranjera.

La Compañía invierte su liquidez conforme a una política conservadora, privilegiando instrumentos de renta fija, de alta calidad crediticia, con vencimientos de corto plazo y normalmente mantenidos a término, para minimizar la volatilidad en su valor.

En ciertos países, SM SAAM está expuesta a efectos contables derivados de la conversión entre moneda funcional y moneda estatutaria, producto de variaciones cambiarias, que impactan los impuestos diferidos y las tasas efectivas de impuesto. Asimismo, cuando la moneda funcional y estatutaria coinciden, pero difieren de la moneda de presentación, dichos efectos se reflejan en Reservas de Conversión. Estos riesgos no son objeto de cobertura.

Finalmente, SM SAAM evalúa regularmente la rentabilidad de sus negocios frente a cambios de mercado que puedan afectar significativamente su desempeño financiero.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera en caso de que un cliente o contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se concentra principalmente en las cuentas por cobrar de SM SAAM y sus subsidiarias. Para mitigar esta exposición, la Compañía aplica políticas de crédito definidas y realiza seguimientos periódicos mediante comités especializados, evaluando el comportamiento de pago de los clientes y ajustando las condiciones cuando corresponde.

La Compañía realiza evaluaciones del riesgo crediticio considerando factores históricos, actuales y prospectivos, incluyendo la situación financiera del cliente, su industria y entorno macroeconómico. Los clientes están ampliamente diversificados, lo que permite una adecuada gestión del riesgo. Los créditos otorgados son simples y bajo condiciones de mercado.

Mantención y retención del talento humano

La posibilidad de competir con éxito depende de la habilidad de atraer y conservar talento humano. La pérdida de sus servicios o la incapacidad para contratar y retener al personal clave podría tener un efecto adverso en el desempeño financiero de SM SAAM. Además, la capacidad para operar los remolcadores, 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 se mantienen 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 segundo trimestre de 2025 y fines de 2024.

	Unidad	30-06-2025	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	\$	119,50	106,27
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	3,57	4,01
Razón ácida (2)	veces	3,38	3,78
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,65	0,60
Proporción deuda a corto plazo	%	27%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	73%	75%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	3250,90	-19,46
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0073	0,0061
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	6,5%	3,9%
Rentabilidad del activo (6)	%	3,9%	2,3%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,33	0,32
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,70	0,69
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,19	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.