



Sociedad Matriz
SAAM S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

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

Información sobre conference call:
12 de marzo de 2026 11:00 a.m. Chile – 9:00 a.m. EST,
la Compañía presentará los resultados del ejercicio 4T2025.

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace
[SMSAAM4Q2025INVESTORCONFERENCECALL](#)

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, 6 de marzo de 2026

Al cierre de diciembre de 2025 la Compañía registró una utilidad de US\$ 80,4 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 59,2 millones registrada durante el mismo período de 2024. Por su parte el resultado operacional mostró una importante mejora de 34%, alcanzando los US\$ 111,0 millones.

“El año 2025 fue récord en ingresos y resultados, gracias a una combinación de resiliencia en la actividad de nuestros segmentos de negocio y un mejor mix de servicios, a lo que se suman las eficiencias operacionales alcanzadas. En el segmento de remolcadores, aumentamos nuestra rentabilidad, alcanzando un margen EBITDA superior al 35% y creciendo un 9% en ingresos, superando los US\$ 500 millones, gracias a ofrecer servicios de alta calidad, con foco en el cliente y con una mirada puesta en la sostenibilidad. Por su parte, en el segmento de logística aérea, superamos los US\$ 100 millones de ingresos y aumentamos el EBITDA en un 19%, como resultado de las mejoras sostenidas en los niveles de servicio y seguridad. Estos logros son fruto de la estrategia implementada por SAAM en los últimos años, que lo han transformado en líder en los segmentos en que opera y hoy la posicionan para iniciar un nuevo ciclo estratégico, con el que esperamos proyectar a SAAM más allá, a nivel global.”, destacó el gerente general de la compañía, Hernán Gómez.

Las ventas consolidadas alcanzaron a US\$ 631,8 millones con un aumento de 9% con respecto de 2024, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 216,9 millones, creciendo en un 15%.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Renovación de concesiones en Puerto Caldera, Costa Rica y Topolobampo, México.
- Firma contrato de construcción de un remolcador destinado a la operación en Canadá, en el astillero Asenav de Chile.

Logística aérea:

- Inicio operación carguera Kalitta y Maersk en Bogotá, y de DHL en Medellín.

Corporativo:

- Cambios en la Administración y Directorio a partir de febrero 2026. Hernán Gómez asumió la Gerencia General y Macario Valdés reemplazó a Francisco Pérez Mackenna en el Directorio.
- Ratificación de la clasificación de riesgo AA, con perspectivas Estables, por parte de Humphreys y Feller Rate.
- Por octavo año consecutivo, SAAM es parte del índice Dow Jones Sustainability Index MILA Pacific Alliance.
- Pago en diciembre de dividendo provisorio por US\$ 20 millones con cargo a utilidades 2025.

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

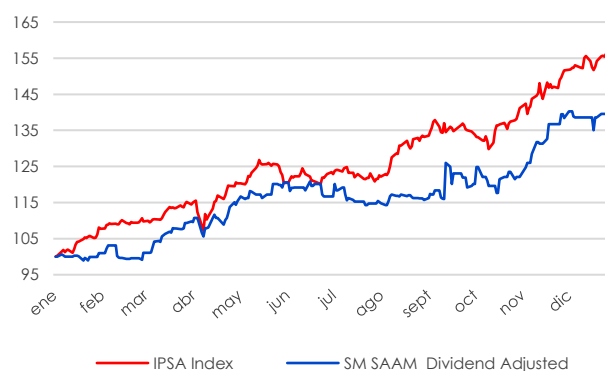
Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

Precio (31/12/2025) CLP 143,00

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

Market Cap (31/12/2025) MMUS\$ 1.535

UDM Evolución Acción (01.01.2025 – 31.12.2025)



Base 100. Índices consideran reinversión de dividendos.

Contacto Relación con Inversionistas

ir@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

	4T25	4T24	Δ%	Δ	2025	2024	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	169.186	150.929	12%	18.257	631.830	577.641	9%	54.189
Remolcadores	137.367	124.686	10%	12.681	526.033	482.700	9%	43.333
Logística aérea	31.623	26.024	22%	5.599	105.126	94.054	12%	11.072
Otros y eliminaciones	196	219	-11%	-23	671	887	-24%	-216
Resultado Operacional (MUS\$)	32.418	24.571	32%	7.847	110.957	82.759	34%	28.198
Remolcadores	24.438	19.545	25%	4.893	99.650	75.572	32%	24.078
Logística aérea	10.153	8.379	21%	1.774	24.112	18.671	29%	5.441
Otros y eliminaciones	-2.173	-3.353	35%	1.180	-12.805	-11.484	-12%	-1.321
EBITDA (MUS\$)	59.001	51.118	15%	7.883	216.937	188.207	15%	28.730
Remolcadores	46.241	41.858	10%	4.383	187.177	163.024	15%	24.153
Logística aérea	14.762	12.587	17%	2.175	41.816	35.944	16%	5.872
Otros y eliminaciones	-2.002	-3.327	40%	1.325	-12.056	-10.761	-12%	-1.295
Utilidad Controladora (MUS\$)	16.494	16.053	3%	441	80.443	59.185	36%	21.258
Remolcadores	13.836	6.990	98%	6.846	78.111	40.017	95%	38.094
Logística aérea	6.221	7.280	-15%	-1.059	12.647	13.469	-6%	-822
Otros y eliminaciones	-3.563	1.783	-300%	-5.346	-10.315	5.699		-16.014

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\$)	4T25	4T24	Δ%	Δ	2025	2024	Δ%	Δ
Ingresos	169.186	150.929	12%	18.257	631.830	577.641	9%	54.189
Costos de Ventas	-110.934	-102.578	8%	-8.356	-425.549	-403.106	6%	-22.443
Gastos de Administración	-25.834	-23.780	9%	-2.054	-95.324	-91.776	4%	-3.548
Resultado Operacional	32.418	24.571	32%	7.847	110.957	82.759	34%	28.198
Depreciación + Amortización	26.583	26.547	0%	36	105.980	105.448	1%	532
EBITDA	59.001	51.118	15%	7.883	216.937	188.207	15%	28.730
Mg EBITDA	34,9%	33,9%		1,0%	34,3%	32,6%		1,8%
Participación Asociadas	904	840	8%	64	3.404	2.761	23%	643
Resultado No Operacional	-2.779	6.643		-9.422	-2.834	19.500		-22.334
Gasto por Impuesto	-13.230	-15.649	-15%	2.419	-27.648	-44.817	-38%	17.169
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	17.313	16.405	6%	908	83.879	60.203	39%	23.676
Interés Minoritario	819	352	133%	467	3.436	1.018	238%	2.418
Utilidad Controladora	16.494	16.053	3%	441	80.443	59.185	36%	21.258

Resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** del cuarto trimestre alcanzaron los US\$ 169,2 millones, lo que representa un aumento de US\$ 18,3 millones (+12%) respecto del mismo período del año anterior, el cual se explica por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+10%) y Logística Aérea (+22%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 8,4 millones (+8%) respecto del cuarto trimestre de 2024, alcanzando US\$ 110,9 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+6%) y Logística Aérea (+21%).

En tanto, los **gastos de administración** del trimestre aumentaron en US\$ 2,1 millones (+9%) respecto del mismo período de 2024, alcanzando US\$ 25,8 millones. Esta variación se explica por el aumento en la actividad de los segmentos de Remolcadores y Logística Aérea.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 7,9 millones (+15%) respecto del cuarto trimestre de 2024, alcanzando US\$ 59,0 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos Remolcadores (+US\$ 4,4 millones), Logística aérea (+US\$ 2,2 millones) y el segmento Otros y eliminaciones (+US\$ 1,3 millones). De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 34,9%, aumentando aprox. 100 pb respecto del mismo trimestre del año anterior.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 904 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 840 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 pérdida de US\$ 2,8 millones en el trimestre, en comparación con una ganancia de US\$ 6,6 millones en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica principalmente por la variación en diferencia de cambio, que pasó desde una utilidad registrada en el cuarto trimestre 2024 a una pérdida en 2025, consecuencia de las apreciaciones y depreciaciones de las monedas locales frente al dólar, respectivamente. Asimismo, incidió la variación en Otras Ganancias que en el cuarto trimestre de 2024 reflejaba la venta de inmuebles, efecto no recurrente que no se repite en el período actual.

Por su parte, el **gasto por impuesto** fue de US\$ 13,2 millones, US\$ 2,4 millones menor al registrado en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el menor resultado antes de impuesto del período y el efecto en impuestos diferidos asociados a la apreciación 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\$ 16,5 millones, aumentando en US\$ 441 mil respecto del cuarto trimestre de 2024.

Resultados acumulados a diciembre

Acumulado a diciembre, los **ingresos** alcanzaron los US\$ 631,8 millones, lo que representa un aumento de US\$ 54,2 millones (+9%) respecto del mismo período del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+9%) y Logística Aérea (+12%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 22,4 millones (+6%) respecto del mismo período de 2024, alcanzando los US\$ 425,5 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+5%) y Logística Aérea (+6%).

Por su parte, los **gastos de administración** del período aumentaron en un 4%, alcanzando los US\$ 95,3 millones. Esto, tras registrarse aumentos en Otros y eliminaciones (+8%), Logística aérea (+13%) y remolcadores (1%).

El **EBITDA** aumentó en US\$ 28,7 millones (+15%) respecto de los doce meses de 2024, alcanzando US\$ 216,9 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos Remolcadores (+US\$ 24,2 millones) y Logística aérea (+US\$ 5,9 millones), que fueron parcialmente compensados por una disminución del segmento Otros y eliminaciones (-US\$ 1,3 millones). De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 34,3%, aumentando 175 puntos base respecto del mismo período de 2024.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 3,4 millones en el período, lo que significa un aumento de US\$ 643 mil (+23%) respecto del mismo período de 2024. La variación se explica por el mejor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** acumulado a diciembre registró una pérdida de US\$ 2,8 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 19,5 millones en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica por la utilidad extraordinaria asociada a la venta de activos e inmuebles realizada durante 2024, efecto no recurrente que no se repite en 2025. Adicionalmente, incidió la variación en diferencia de cambio, que pasó de una utilidad en 2024 a una pérdida en 2025, así como los menores ingresos financieros netos, afectados principalmente por una menor tasa de interés.

El **gasto por impuestos** es US\$ 17,2 millones menor al registrado el año anterior, explicado principalmente por el ya mencionado efecto positivo en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación) y que compensó en parte los gastos por impuestos del ejercicio.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 80,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 21,3 millones respecto de los doce meses de 2024.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.863,1 millones, lo que representa un incremento de US\$ 78,4 millones respecto de diciembre de 2024 (+4%). Los **activos corrientes** alcanzaron US\$ 748,7 millones, aumentando US\$ 69,5 millones (+10%) respecto del cierre de 2024 y que se explica principalmente por el aumento de las cuentas *Efectivo y equivalentes a efectivo* por US\$ 48,5 millones y de Activos por impuestos por US\$ 11,9 millones asociados a los créditos por los dividendos recibidos. Por su parte los **activos no corrientes** aumentaron en US\$ 8,9 millones explicados en mayor medida por las variaciones en los instrumentos de cobertura de pasivos financieros.

Los **pasivos totales** aumentaron en US\$ 55,7 millones respecto de diciembre de 2024 (+8%), principalmente por el aumento en pasivos financieros consecuencia de los efectos de las apreciaciones de monedas frente al dólar americano (moneda de presentación) y que se compensan en Otros activos financieros no corrientes. Los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 85,1 millones hasta US\$ 254,7 millones (+50%), principalmente por la reclasificación de pasivos financieros al corriente.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US\$ 29,5 millones (-6%) hasta US\$ 472,9 millones, principalmente por la reclasificación de los créditos bancarios mencionados previamente y compensado en parte por la reducción en pasivos por impuestos diferidos asociados mayormente a la apreciación de las monedas frente al dólar.

Al 31 de diciembre de 2025, el **patrimonio total** alcanzó los US\$ 1.135,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 22,7 millones (+2%) respecto del registrado al 31 de diciembre de 2024, y se explica mayormente por el aumento de las cuentas de Ganancias del período neta de los dividendos distribuidos.

Balance Consolidado (MUS\$)	31/12/2025	31/12/2024	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	535.308	486.843	10%	48.465
Otros activos corrientes	203.719	182.678	12%	21.041
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	9.692	9.684	0%	8
Activos corrientes	748.719	679.205	10%	69.514
Propiedades, plantas y equipos (neto)	827.765	842.365	-2%	-14.600
Otros activos no corrientes	286.634	263.130	9%	23.504
Activos no corrientes	1.114.399	1.105.495	1%	8.904
Total activos	1.863.118	1.784.700	4%	78.418
Otros pasivos financieros corrientes	140.160	69.793	101%	70.367
Otros pasivos corrientes	114.530	99.784	15%	14.746
Pasivos corrientes	254.690	169.577	50%	85.113
Otros pasivos financieros no corrientes	349.910	367.171	-5%	-17.261
Otros pasivos no corrientes	123.012	135.201	-9%	-12.189
Pasivos no corrientes	472.922	502.372	-6%	-29.450
Total pasivos	727.612	671.949	8%	55.663
Patrimonio controladora	1.113.001	1.090.758	2%	22.243
Participaciones no controladoras	22.505	21.993	2%	512
Total patrimonio	1.135.506	1.112.751	2%	22.755
Total patrimonio y pasivos	1.863.118	1.784.700	4%	78.418

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo del período finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue un flujo de US\$ 48,5 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja de US\$ -378,3 millones en el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MUS\$)	31/12/2025	31/12/2024	Δ
Flujo de Operaciones	190.493	32.544	157.949
Flujo de Inversiones	-74.825	-41.866	-32.959
Flujo de Financiamiento	-69.710	-366.285	296.575
Otros	2.507	-2.663	5.170
Flujo del Período	48.465	-378.270	426.735
Caja inicio del período	486.843	865.113	
Caja final del período	535.308	486.843	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 190,5 millones que se compara con un flujo de US\$ 32,5 millones obtenido en 2024, reflejando el mejor resultado de 2025. Cabe recordar que en 2024 se pagaron US\$ 122,6 millones en impuestos asociados a la transacción de venta a Hapag Lloyd.

El **flujo procedente de actividades de inversión** de los doce meses de 2025 fue negativo en US\$ 74,8 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\$ 41,9 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 cobro 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\$ 69,7 millones explicado principalmente por los dividendos e intereses pagados en el período por US\$ 60,9 y US\$ 11,0 millones respectivamente, y que fueron parcialmente compensados con importes netos de préstamos de US\$ 22,6 millones. En tanto, en el mismo período de 2024 el flujo fue negativo por US\$ 366,3 millones, lo que se explica principalmente por los pagos de dividendos por US\$ 268,3 millones asociada mayormente a la utilidad del ejercicio 2023.

Posición Financiera

Al cierre de diciembre 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 2,1x (vs. 2,3x al cierre de 2024). En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales alcanzó a 0,2x (similar al cierre de 2024).

La Compañía mantiene una posición de Caja y Equivalentes de efectivo de US\$ 535,3 millones al cierre de diciembre de 2025. El indicador de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de los últimos 12 meses se mantiene en niveles negativos, llegando a -0,4x (vs. -0,3x al cierre de 2024).

(MUS\$)	31/12/2025	31/12/2024	Δ
Pasivos Financieros (PF)*	458.588	430.875	27.713
Caja y Efectivo Equivalente	535.308	486.843	48.465
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-76.720	-55.968	-20.752
Activos Totales	1.863.118	1.784.700	78.418
EBITDA UDM	216.937	188.207	28.730
Indicadores financieros	31/12/2025	31/12/2024	Δ
PF / Activos Totales	0,2x	0,2x	+0,1x
PF / EBITDA UDM	2,1x	2,3x	-0,1x
PFN / EBITDA UDM	-0,4x	-0,3x	+0,1x

*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 2025, 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\$)	4T25	4T24	Δ%	Δ	2025	2024	Δ%	Δ
#Faenas	40.171	38.221	5%	1.950	155.985	152.947	2%	3.038
#Días time charter	2.656	2.646	0%	10	10.511	10.696	-2%	-185
#Remolcadores	203	203	0%	0	203	203	0%	0
Ingresos	137.367	124.686	10%	12.681	526.033	482.700	9%	43.333
Costos de Ventas	-93.564	-88.157	6%	-5.407	-359.363	-340.985	5%	-18.378
Gastos de Administración	-19.365	-16.984	14%	-2.381	-67.020	-66.143	1%	-877
Resultado Operacional	24.438	19.545	25%	4.893	99.650	75.572	32%	24.078
Depreciación + Amortización	21.803	22.313	-2%	-510	87.527	87.452	0%	75
EBITDA	46.241	41.858	10%	4.383	187.177	163.024	15%	24.153
Mg EBITDA	33,7%	33,6%		0,1%	35,6%	33,8%		1,8%
Participación Asociadas	908	843	8%	65	3.412	2.767	23%	645
Resultado No Operacional	-3.755	372	-1109%	-4.127	-6.528	-3.984	64%	-2.544
Gasto por Impuesto	-6.936	-13.418	-48%	6.482	-14.987	-33.320	-55%	18.333
Interés Minoritario	819	352	133%	467	3.436	1.018	238%	2.418
Utilidad Controladora	13.836	6.990	98%	6.846	78.111	40.017	95%	38.094

Resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 12,7 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando los US\$ 137,4 millones (+10%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de servicios y por mayor dinamismo en remolcaje portuario principalmente en Canadá, Brasil y Uruguay, sumado de mayores ingresos por terminales en México y compensado por el término de operaciones en Honduras. La flota en operación se mantuvo estable respecto al cierre de 2024, pero parte fue renovada con naves modernas y eficientes que reemplazaron a las que completaron su vida útil.

Los **costos de ventas** aumentaron US\$ 5,4 millones, alcanzando US\$ 93,6 millones (+6%), explicado principalmente por el mayor nivel de actividad del año, que derivó en mayores requerimientos de costos de combustible, mantenimiento, posicionamiento, entre otros. De igual forma, este aumento responde a presiones inflacionarias y al impacto de la apreciación de las monedas locales respecto al dólar, factores que fueron en parte atenuados por las eficiencias alcanzadas durante el año.

Los **gastos de administración** crecieron un 14% hasta US\$ 19,4 millones, debido principalmente al aumento en costos de personal, servicios prestados desde áreas centrales (Otros y eliminaciones) y por efectos inflacionarios y variaciones cambiarias.

Así, el **EBITDA** de la división de Remolcadores registró un incremento de US\$ 4,4 millones y llegó a US\$ 46,2 millones (+10%). Por su parte, el **margen EBITDA** subió 9 puntos base hasta ubicarse en 33,7%, lo que confirma la tendencia de recuperación observada en los últimos trimestres, impulsada por una mejor combinación de servicios y una gestión eficiente de costos.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 908 mil, US\$ 65 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 pérdida por US\$ 3,8 millones, US\$ 4,1 millones peor que en el mismo período de 2024.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del cuarto trimestre fue de US\$ 6,9 millones, \$ 6,5 millones menos que los registrados en el último trimestre de 2024, y que como indicado precedentemente se explican por el efecto positivo en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación) que más que compensaron los mayores gastos por impuestos corrientes.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 13,8 millones, lo que representa un incremento de US\$ 6,8 millones (+98%) respecto al obtenido en el cuarto trimestre de 2024.

Resultados acumulados a diciembre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 43,3 millones durante 2025, totalizando US\$ 526,0 millones (+9%). Este incremento se atribuye principalmente a una mejor combinación de servicios y a una mayor actividad en las operaciones de remolque portuario (+2%) principalmente en Chile, Canadá, Brasil y Uruguay. Adicionalmente, el aumento en la prestación de servicios especiales contribuyó a compensar la disminución en los días time charter (-2%), la cual se explica íntegramente por la finalización de contratos en Honduras.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 187,2 millones, reflejando un 15% de incremento comparado al año anterior y logrando aumentar en 181 puntos base el **margen EBITDA**, alcanzado un 35,6%. La **ganancia antes de impuestos** aumentó en US\$ 22,2 millones (o +30%), alcanzando los US\$ 96,5 millones.

Por su parte, la **utilidad de la controladora** alcanzó US\$ 78,1 millones (+95%) y que considera los ya mencionados menores gastos en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar.

Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MUS\$)	4T25	4T24	Δ%	Δ	2025	2024	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	101.673	95.698	6%	5.975	365.451	382.916	-5%	-17.465
Toneladas importación movilizadas	21.589	21.694	0%	-105	81.218	82.890	-2%	-1.672
Total toneladas movilizadas	123.262	117.392	5%	5.870	446.669	465.806	-4%	-19.137
Vuelos atendidos	1.073	1.067	1%	6	4.567	5.433	-16%	-866
Ingresos	31.623	26.024	22%	5.599	105.126	94.054	12%	11.072
Costos de Ventas	-17.153	-14.188	21%	-2.965	-65.246	-61.384	6%	-3.862
Gastos de Administración	-4.317	-3.457	25%	-860	-15.768	-13.999	13%	-1.769
Resultado Operacional	10.153	8.379	21%	1.774	24.112	18.671	29%	5.441
Depreciación + Amortización	4.609	4.208	10%	401	17.704	17.273	2%	431
EBITDA	14.762	12.587	17%	2.175	41.816	35.944	16%	5.872
Mg EBITDA	46,7%	48,4%		-1,7%	39,8%	38,2%		1,6%
Resultado No Operacional	-1.264	2.192	-158%	-3.456	-5.536	582	-1051%	-6.118
Gasto por Impuesto	-2.668	-3.291	-19%	623	-5.929	-5.784	3%	-145
Utilidad Controladora	6.221	7.280	-15%	-1.059	12.647	13.469	-6%	-822

Resultados del cuarto trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 31,6 millones, aumentando 22% con respecto al mismo trimestre de 2024, gracias a un importante aumento de volumen de salmón y frutas en Chile, los que compensaron los menores volúmenes transferidos en Colombia.

Los **costos de venta** aumentaron en US\$ 3,0 millones (+21%) en el trimestre, alcanzando los US\$ 17,2 millones en línea con la evolución de los ingresos, mientras que los **gastos de administración** aumentaron en US\$ 860 mil (+25%), alcanzando los US\$ 4,3 millones y explicado por los efectos inflacionarios y de apreciación de las monedas frente al dólar, así como de mayores servicios recibidos desde áreas centrales (Otros y eliminaciones).

De esta forma, el **EBITDA** del segmento de Logística aérea aumentó en US\$ 2,2 millones (+17%) alcanzando los US\$ 14,8 millones. Si bien el **margen EBITDA** disminuyó 169 puntos base, alcanzando un 46,7%, se mantuvo en niveles muy por sobre el promedio histórico.

El **resultado no operacional** fue una pérdida por US\$ 1,3 millones, lo cual se compara con una ganancia de US\$ 2,2 millones en el mismo período de 2024. Esto se explica principalmente por los efectos en Diferencia de cambio asociados a la apreciación de la UF frente al dólar americano en los pasivos por arrendamiento operativo en Chile, versus una depreciación en igual período del año anterior. Por su parte, el **gasto por impuestos** fue de US\$ 2,7 millones, comparado con los US\$ 3,3 millones registrados en el mismo período de 2024.

Con lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** del trimestre registró una ganancia de US\$ 6,2 millones, menor en US\$ 1,1 millones a la registrada el año previo.

Resultados acumulados a diciembre

Los **ingresos** del segmento Logística aérea acumulados a diciembre aumentaron en US\$ 11,1 millones respecto del año anterior, alcanzando los US\$ 105,1 millones (+12%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de tarifas y clientes, que lograron compensar la caída de toneladas transferidas.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 41,8 millones, reflejando un incremento de US\$ 5,9 millones (+16%), mientras que el **margen EBITDA** aumentó 156 puntos base, alcanzando un 39,8%. A pesar de lo mejores resultados operacionales, la **utilidad** del segmento disminuyó en US\$ 822 mil, alcanzando los US\$ 12,6 millones, como consecuencia principalmente del impacto en Diferencia de cambio antes mencionado.

Segmento de Otros y eliminaciones

Valores en MUS\$	4T25	4T24	Δ%	Δ	2025	2024	Δ%	Δ
Ingresos	196	219	-11%	-23	671	887	-24%	-216
Costos de Ventas	-217	-233	-7%	16	-940	-737	28%	-203
Gastos de Administración	-2.152	-3.339	-36%	1.187	-12.536	-11.634	8%	-902
Resultado Operacional	-2.173	-3.353	-35%	1.180	-12.805	-11.484	12%	-1.321
Depreciación + Amortización	171	26	558%	145	749	723	4%	26
EBITDA	-2.002	-3.327	-40%	1.325	-12.056	-10.761	12%	-1.295
Participación Asociadas	-4	-3		-1	-8	-6		-2
Resultado No Operacional	2.240	4.079	-45%	-1.839	9.230	22.902	-60%	-13.672
Gasto por Impuesto	-3.626	1.060	-442%	-4.686	-6.732	-5.713	18%	-1.019
Utilidad Controladora	-3.563	1.783	-300%	-5.346	-10.315	5.699		-16.014

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 2024. Por su parte, los **costos de ventas** crecieron producto del alza en las tasas de contribuciones (impuestos) de bienes raíces en Chile. Por su parte, los **gastos de administración** disminuyeron un 36% en el trimestre, mayormente por una mayor proporción de cobros de servicios realizados a los otros segmentos de negocios, y aumentaron 8% en el año.

El **resultado no operacional** del trimestre registró una ganancia de US\$ 2,2 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 4,1 millones registrada en igual período de 2024, mientras que, a nivel acumulado, este fue de US\$ 9,2 millones que se compara con US\$ 22,9 millones en 2024. Lo anterior se explica por una disminución de los ingresos financieros netos asociada a la menor caja disponible promedio respecto de aquella en 2024 y las menores tasas de interés de colocación observadas en el mercado.

El **gasto por impuestos** acumulados a diciembre de 2025 fue de US\$ 6,7 millones, lo cual se compara con un gasto de US\$5,7 millones en el mismo período del año anterior, Con todo lo anterior, el segmento registró una pérdida de US\$ 3,6 millones en el trimestre y de US\$ 10,3 millones en 2025.

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, 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 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 cuarto trimestre de 2025 y fines de 2024.

	Unidad	31-12-2025	31-12-2024
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM (*)	Nº	9.736.342.062	9.736.342.062
Principales Accionistas - Grupo Luksic (**)	%	66,0%	66,0%
Valor acción al cierre	\$	143,00	106,27
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,94	4,01
Razón ácida (2)	veces	3,29	3,78
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,64	0,60
Proporción deuda a corto plazo	%	35%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	65%	75%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	489,70	-36,53
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0083	0,0061
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	7,3%	7,2%
Rentabilidad del activo (6)	%	4,4%	4,2%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,34	0,32
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,76	0,69
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,28	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.

(**) El Grupo Luksic incrementó su participación total alcanzando el 66,0% tras la compra de acciones por parte de Quiñenco S.A., que pasó del 26,04% al 29,44%.