



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de marzo de 2026 en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call:
14 de mayo de 2026 11:00 a.m. Chile – 10:00 a.m. EST,
la Compañía presentará los resultados del ejercicio 1T2026.



Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace
[MSAAM1Q2026INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/MSAAM1Q2026INVESTORCONFERENCECALL)

La información financiera para presentar se encontrará disponible en el sitio web www.saam.com sección inversionistas. Durante la presentación, un Q&A estará disponible para enviar sus preguntas, las cuales serán respondidas al final de la presentación.

Santiago, 8 de mayo de 2026

Al cierre de marzo de 2026 la Compañía registró una utilidad de US\$ 19,7 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 18,3 millones registrada durante el mismo período de 2025. Por su parte el resultado operacional alcanzó los US\$ 22,7 millones.

"Durante el primer trimestre de 2026 crecimos nuevamente en ingresos y obtuvimos un resultado de US\$ 20 millones. Los ingresos marcaron una mejora para el primer trimestre del año, gracias a una mayor actividad y un mejor mix de servicios y tarifas, y en menor medida por la apreciación de las monedas frente al dólar. En el segmento de remolcadores, los ingresos crecieron 8% hasta US\$ 133 millones, mientras que el EBITDA cayó 1% reflejando los mayores costos de combustible, los impactos en costos de mantenimientos y los efectos de la apreciación de las monedas frente al dólar. Por su parte, en el segmento de logística aérea, los ingresos alcanzaron los US\$ 28 millones, un 14% más que el año anterior, y logramos un crecimiento de EBITDA de 7%, reflejando los efectos de las políticas de reajuste salarial e impuesto al patrimonio dispuestas en Colombia, así como los efectos de la apreciación de las monedas frente al dólar. Nuestras operaciones se mantienen resilientes frente a la volatilidad de los mercados y preparadas para crecer y afrontar los desafíos futuros.", destacó el gerente general de la compañía, Hernán Gómez.

Las ventas consolidadas registradas durante el trimestre alcanzaron a US\$ 161,4 millones con un aumento de 9% con respecto de 2025, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 49,9 millones, creciendo en un 1%.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Inicio de operación en puerto de Antioquia en Colombia.

Logística aérea:

- Inicio operación de courier con Chilexpress.

Corporativo:

- Junta de accionistas ratificó a directorio actual y aprobó pago de dividendo definitivo de US\$60,4 millones, acumulando una distribución del 100% de las utilidades líquidas 2025.
- Inicio de operación de nuevo sistema ERP SAP S4 HANA en sociedades corporativas y México.

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

Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

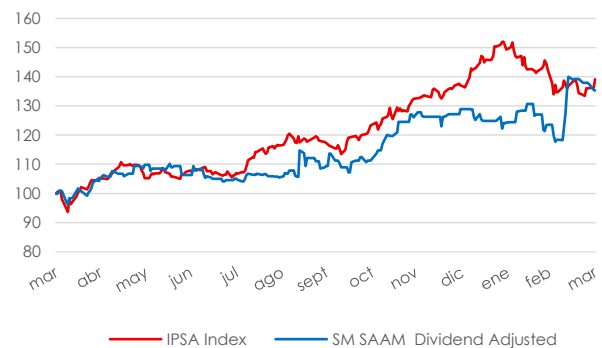
Precio (31/03/2026) CLP 150,00

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

Market Cap (31/03/2026) MMUS\$ 1.575

UDM Evolución Acción

(31.03.2025 – 31.03.2026)



Base 100. Índices consideran reinversión de dividendos.

Contacto Relación con Inversionistas

ir@saam.cl

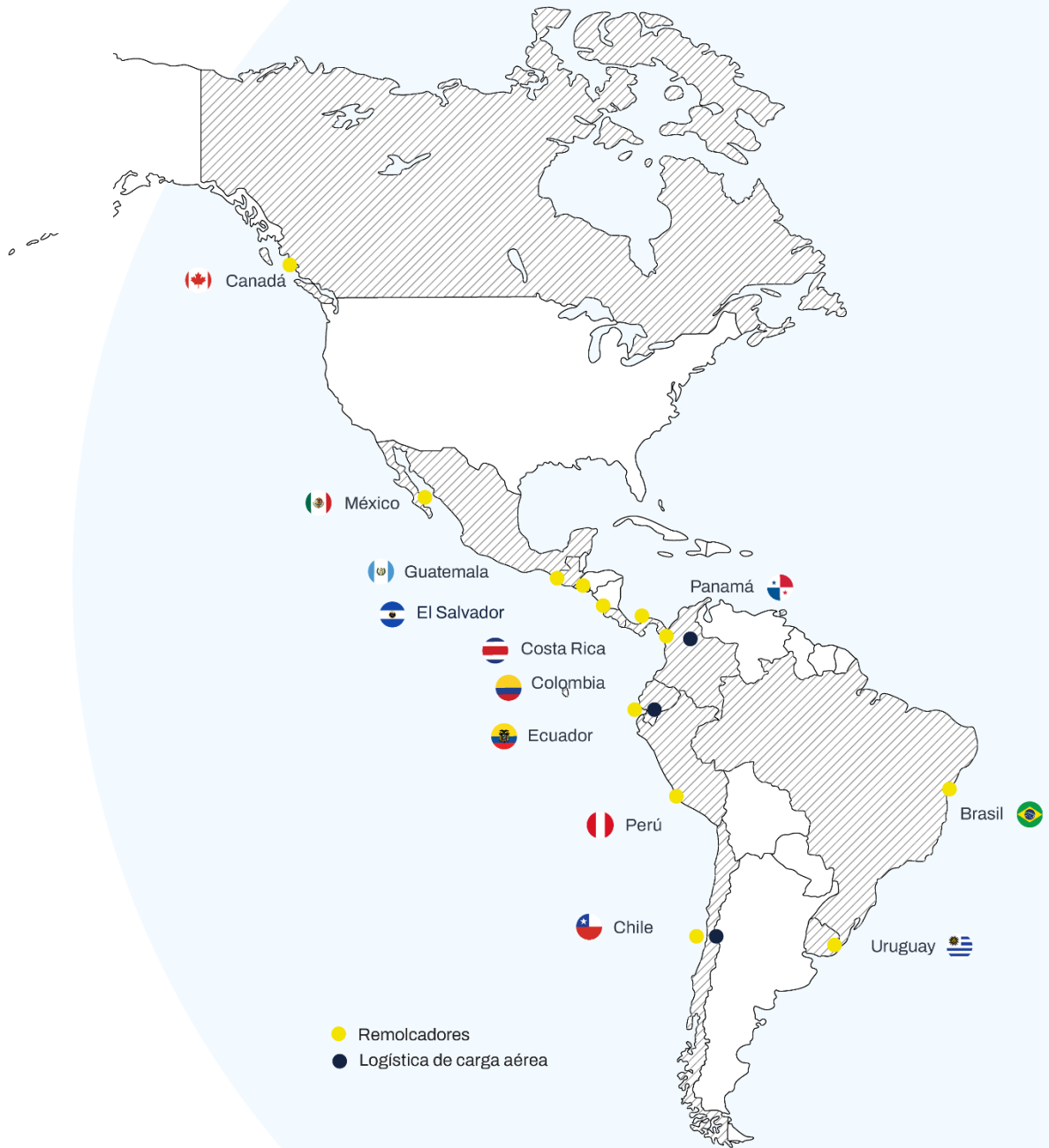
Resumen Resultados Consolidados

	1T26	1T25	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	161.442	148.058	9%	13.384
Remolcadores	132.947	123.101	8%	9.846
Logística aérea	28.265	24.751	14%	3.514
Otros y eliminaciones	230	206	12%	24
Resultado Operacional (MUS\$)	22.673	23.779	-5%	-1.106
Remolcadores	19.752	21.397	-8%	-1.645
Logística aérea	5.451	5.193	5%	258
Otros y eliminaciones	-2.530	-2.811	10%	281
EBITDA (MUS\$)	49.890	49.438	1%	452
Remolcadores	42.169	42.610	-1%	-441
Logística aérea	10.100	9.453	7%	647
Otros y eliminaciones	-2.379	-2.625	9%	246
Utilidad Controladora (MUS\$)	19.666	18.285	8%	1.381
Remolcadores	16.069	18.027	-11%	-1.958
Logística aérea	3.534	2.011	76%	1.523
Otros y eliminaciones	63	-1.753	104%	1.816

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO	6
BALANCE CONSOLIDADO	7
FLUJO DE CAJA	8
POSICIÓN FINANCIERA	9
RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS	10
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS	14
FACTORES DE RIESGO	15
INDICADORES FINANCIEROS	17

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados (MUS\$)	1T26	1T25	Δ%	Δ
Ingresos	161.442	148.058	9%	13.384
Costos de Ventas	-114.217	-101.629	12%	-12.588
Gastos de Administración	-24.552	-22.650	8%	-1.902
Resultado Operacional	22.673	23.779	-5%	-1.106
Depreciación + Amortización	27.217	25.659	6%	1.558
EBITDA	49.890	49.438	1%	452
Mg EBITDA	30,9%	33,4%		-2,5%
Participación Asociadas	1.289	1.360	-5%	-71
Resultado No Operacional	694	-2.030		2.724
Gasto por Impuesto	-4.490	-4.206	7%	-284
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	20.166	18.903	7%	1.263
Interés Minoritario	500	618	-19%	-118
Utilidad Controladora	19.666	18.285	8%	1.381

Resultados del primer trimestre

Los **ingresos** del primer trimestre alcanzaron los US\$ 161,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 13,4 millones (+9%) respecto del mismo período del año anterior, el cual se explica por el crecimiento de la actividad, reajustes y mix de tarifas de los segmentos de Remolcadores (+8%) y de Logística Aérea (+14%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 12,6 millones (+12%) respecto del primer trimestre de 2025, alcanzando US\$ 114,2 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+11%) y Logística Aérea (+20%).

En tanto, los **gastos de administración** del trimestre aumentaron en US\$ 1,9 millones (+8%) respecto del mismo período de 2025, alcanzando US\$ 24,5 millones. Esta variación se explica mayormente por los efectos combinados de la inflación del año y la apreciación de las monedas frente al dólar.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 452 mil (+1%) respecto del primer trimestre de 2025, alcanzando US\$ 49,9 millones. El **margen EBITDA** alcanzó 30,9%, disminuyendo aproximadamente 250 puntos base respecto del mismo trimestre del año anterior.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 1,3 millones en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 1,4 millones registrada en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica íntegramente por la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** registró una ganancia de US\$ 694 mil en el trimestre, en comparación con una pérdida de US\$ 2 millones durante el primer trimestre del año anterior. La mejora en el resultado no operacional se explica fundamentalmente por la variación en la diferencia de cambio, que pasó de una pérdida registrada en el primer trimestre de 2025 a una utilidad en 2026.

Por su parte, el **gasto por impuesto** fue de US\$ 4,5 millones, US\$ 284 mil mayores al registrado en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mejor resultado antes de impuesto del período y, en menor medida, por el efecto en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar americano (moneda de presentación) en ambos períodos.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 19,7 millones, aumentando en US\$ 1,4 millones respecto del primer trimestre de 2025.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1,868 millones, lo que representa un incremento de US\$ 5,3 millones respecto de diciembre de 2025. Los **activos corrientes** alcanzaron US\$ 751 millones, aumentando US\$ 2,3 millones respecto del cierre de 2025 y que se explica principalmente por el incremento de US\$ 9,0 millones en Deudores comerciales y cuentas por cobrar y la disminución de las cuentas *Efectivo y equivalentes a efectivo* por US\$ 7,3 millones. Por su parte los **activos no corrientes** aumentaron en US\$ 3,0 millones explicados por el aumento en Propiedad, planta y equipos.

Los **pasivos totales** disminuyeron en US\$ 7,7 millones respecto de diciembre de 2025 (-1%), principalmente por la disminución en las Provisiones por beneficios a los empleados y la disminución en Pasivos por impuestos diferidos. Los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 8,3 millones hasta US\$ 263,0 millones (+3%), principalmente por la reclasificación de pasivos financieros al corriente.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US\$ 15,9 millones (-3%) hasta US\$ 457 millones, principalmente por la reclasificación de los créditos bancarios al corriente, la reducción de Pasivos por arrendamiento y menores Pasivos por impuestos diferidos asociados mayormente a la apreciación de las monedas frente al dólar.

Al 31 de marzo de 2026, el **patrimonio total** alcanzó los US\$ 1.148,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 12,9 millones (+1%) respecto del registrado al 31 de diciembre de 2025, y se explica por el aumento de las cuentas de Ganancias del período neta de las variaciones en Otras reservas.

Balance Consolidado (MUS\$)	31/03/2026	31/12/2025	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	527.990	535.308	-1%	-7.318
Otros activos corrientes	213.396	203.719	5%	9.677
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	9.653	9.692	0%	-39
Activos corrientes	751.039	748.719	0%	2.320
Propiedades, plantas y equipos (neto)	828.904	827.765	0%	1.139
Otros activos no corrientes	288.485	286.634	1%	1.851
Activos no corrientes	1.117.389	1.114.399	0%	2.990
Total activos	1.868.428	1.863.118	0%	5.310
Otros pasivos financieros corrientes	151.329	140.160	8%	11.169
Otros pasivos corrientes	111.627	114.530	-3%	-2.903
Pasivos corrientes	262.956	254.690	3%	8.266
Otros pasivos financieros no corrientes	337.100	349.910	-4%	-12.810
Otros pasivos no corrientes	119.900	123.012	-3%	-3.112
Pasivos no corrientes	457.000	472.922	-3%	-15.922
Total pasivos	719.956	727.612	-1%	-7.656
Patrimonio controladora	1.125.465	1.113.001	1%	12.464
Participaciones no controladoras	23.007	22.505	2%	502
Total patrimonio	1.148.472	1.135.506	1%	12.966
Total patrimonio y pasivos	1.868.428	1.863.118	0%	5.310

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2026 fue un flujo negativo de US\$ 7,3 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja positivo de US\$ 46 millones en el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MUS\$)	31/03/2026	31/03/2025	Δ
Flujo de Operaciones	24.366	34.823	-10.457
Flujo de Inversiones	-25.256	-13.439	-11.817
Flujo de Financiamiento	-5.676	24.230	-29.906
Otros	-752	440	-1.192
Flujo del Período	-7.318	46.054	-53.372
Caja inicio del período	535.308	486.968	
Caja final del período	527.990	533.022	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 24,4 millones que se compara con un flujo de US\$ 34,8 millones obtenido en 2025. El menor flujo del período se explica por el efecto combinado de mayores pagos y menores recuperaciones de IVA.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 25,3 millones, mayormente explicado por los pagos asociados a compras y anticipos de construcción de nuevos remolcadores realizados en el período, los que fueron mayores a las realizadas en igual período del año anterior.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 5,7 millones explicado principalmente porque los pagos de préstamos y arrendamientos financieros fueron superiores a los US\$ 10 millones netos obtenidos en préstamos en el período. Por su parte en el primer trimestre del año anterior, se obtuvieron préstamos por cerca de US\$ 37 millones.

Posición Financiera

Al cierre del primer trimestre de este año, 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 (igual al alcanzado al cierre de 2025). En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales alcanzó a 0,2x (similar al cierre de 2025).

La Compañía mantiene una posición de Caja y Equivalentes de efectivo de US\$ 527,9 millones al cierre del primer trimestre 2026. El indicador de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de los últimos 12 meses se mantiene en niveles negativos, llegando a -0,3x (vs. -0,4x al cierre de 2025).

(MUS\$)	31/03/2026	31/12/2025	Δ
Pasivos Financieros (PF)*	457.151	458.588	-1.437
Caja y Efectivo Equivalente	527.990	535.308	-7.318
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-70.839	-76.720	5.881
Activos Totales	1.868.428	1.863.118	5.310
EBITDA UDM	217.389	216.937	452
Indicadores financieros	31/03/2026	31/12/2025	Δ
PF / Activos Totales	0,2x	0,2x	0,0x
PF / EBITDA UDM	2,1x	2,1x	0,0x
PFN / EBITDA UDM	-0,3x	-0,4x	+0,1x

*Pasivos financieros netos de instrumentos de cobertura especificados en la Nota 7.3 de los Estados Financieros.

Resultados por Segmentos de Negocio

SM SAAM presenta tres segmentos de operación:

- El segmento de Remolcadores ("SAAM Towage") considera las operaciones de remolcaje portuario y de servicios de remolcaje a terminales especializados.
- 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\$)	1T26	1T25	Δ%	Δ
#Faenas	39.909	37.403	7%	2.506
#Días time charter	2.635	2.621	1%	14
#Remolcadores	204	201	1%	3
Ingresos	132.947	123.101	8%	9.846
Costos de Ventas	-95.256	-85.804	11%	-9.452
Gastos de Administración	-17.939	-15.900	13%	-2.039
Resultado Operacional	19.752	21.397	-8%	-1.645
Depreciación + Amortización	22.417	21.213	6%	1.204
EBITDA	42.169	42.610	-1%	-441
Mg EBITDA	31,7%	34,6%		-2,9%
Participación Asociadas	1.287	1.364	-6%	-77
Resultado No Operacional	-1.965	-1.645	19%	-320
Gasto por Impuesto	-2.505	-2.471	1%	-34
Interés Minoritario	500	618	-19%	-118
Utilidad Controladora	16.069	18.027	-11%	-1.958

Resultados del primer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 9,8 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando los US\$ 132,9 millones (+8%). El alza se explica principalmente por una mayor actividad en Canadá, Brasil, México y Uruguay, sumado de mayores ingresos por terminales en México y compensado por el término de operaciones en Honduras, así como el efecto positivo de la apreciación de las monedas frente al dólar para aquella parte de la facturación en moneda local. La flota en operación se mantuvo estable respecto al primer trimestre de 2025, pero parte fue renovada con naves modernas y eficientes que reemplazaron a las que completaron su vida útil.

Los **costos de ventas** subieron en US\$ 9,5 millones llegando a US\$ 95,3 millones (+11%), debido al mayor nivel de actividad, al aumento del precio de combustibles por el conflicto en Medio Oriente y a mayores gastos de subcontratación para mantenimiento y reparación de la flota.

Los **gastos de administración** crecieron un 13% hasta US\$ 17,9 millones, debido principalmente a la apreciación de las monedas locales frente al dólar y a la mayor inflación registrada en los últimos doce meses. Del mismo modo, durante el trimestre se debió reconocer mayores gastos asociados a nuevos impuestos al patrimonio decretados en Colombia, así como mayores cobros de servicios relacionados desde el segmento Otros y eliminaciones.

Si bien las monedas locales se han apreciado cerca de 10% frente al dólar americano impactando negativamente los costos y gastos del período, la estructura de ingresos permite compensar una parte significativa de este efecto.

El **EBITDA** del segmento registró una disminución de US\$ 441 mil, llegando a US\$ 42,2 millones (-1%). Por su parte, el **margen EBITDA** disminuyó 290 puntos base respecto al obtenido el año anterior hasta ubicarse en 31,7%, reflejando los factores detallados previamente.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 1,3 millones, US\$ 77 mil menor a la ganancia registrada en el mismo trimestre del año anterior, explicado por un menor 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\$ 1,9 millones, un aumento en US\$ 320 mil respecto al mismo período de 2025.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del primer trimestre de 2026 fue de US\$ 2,5 millones, \$ 34 mil menos que los registrados en el primer trimestre de 2025.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 16,1 millones, lo que representa una disminución de US\$ 1,9 millones (-11%) respecto al obtenido en el primer trimestre de 2025.

Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MUS\$)	1T26	1T25	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	96.218	91.442	5%	4.776
Toneladas importación movilizadas	16.759	20.289	-17%	-3.530
Total toneladas movilizadas	112.977	111.731	1%	1.246
Vuelos atendidos	822	1.182	-30%	-360
Ingresos	28.265	24.751	14%	3.514
Costos de Ventas	-18.763	-15.620	20%	-3.143
Gastos de Administración	-4.051	-3.938	3%	-113
Resultado Operacional	5.451	5.193	5%	258
Depreciación + Amortización	4.649	4.260	9%	389
EBITDA	10.100	9.453	7%	647
Mg EBITDA	35,73%	38,19%		-2,5%
Resultado No Operacional	-419	-2.210	-81%	1.791
Gasto por Impuesto	-1.498	-972	54%	-526
Utilidad Controladora	3.534	2.011	76%	1.523

Resultados del primer trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 28,3 millones, aumentando 14% con respecto al mismo trimestre de 2025, los que se explican principalmente por mayores tarifas (en parte explicadas por la apreciación de las monedas frente al dólar americano), un mejor mix de servicios y por el aumento en el volumen de exportación en Chile y Ecuador, que compensaron los menores volúmenes de importación.

Los **costos de venta** aumentaron en US\$ 3,1 millones (+20%) en el trimestre, alcanzando los US\$ 18,8 millones, mientras que los **gastos de administración** aumentaron en US\$ 113 mil (+3%), alcanzando los US\$ 4,1 millones. Estos mayores costos y gastos se explican en parte por la mayor actividad del período, por el alza de salario mínimo en Colombia y por la apreciación de las monedas frente al dólar americano en Chile y Colombia, así como por la inflación acumulada en doce meses.

De esta forma, el **EBITDA** del segmento aumentó en US\$ 647 mil (+7%) alcanzando los US\$ 10,1 millones. El **margen EBITDA** disminuyó 246 puntos base, alcanzando un 35,7%.

El **resultado no operacional** fue una pérdida por US\$ 419 mil, lo cual se compara con una pérdida de US\$ 2,2 millones en el mismo período de 2025. Este mejor resultado se explica principalmente por los efectos en Diferencia de cambio.

Por su parte, el **gasto por impuestos** fue de US\$ 1,5 millones, comparado con los US\$ 972 mil registrados en el mismo período de 2025.

Con lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** del trimestre registró una ganancia de US\$ 3,5 millones, mayor en US\$ 1,5 millones a la registrada el año anterior.

Segmento de Otros y eliminaciones

Valores en MUS\$	1T26	1T25	Δ%	Δ
Ingresos	230	206	12%	24
Costos de Ventas	-198	-205	-3%	7
Gastos de Administración	-2.562	-2.812	-9%	250
Resultado Operacional	-2.530	-2.811	-10%	281
Depreciación + Amortización	151	186	-19%	-35
EBITDA	-2.379	-2.625	9%	246
Participación Asociadas	2	-4		6
Resultado NOP + Impuesto	2.591	1.062	144%	1.529
Resultado No Operacional	3.078	1.825	69%	1.253
Gasto por Impuesto	-487	-763	-36%	276
Utilidad Controladora	63	-1.753	104%	1.816

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 aumentaron respecto al primer trimestre de 2025, mientras que los **costos de ventas** disminuyeron levemente. Por su parte, los **gastos de administración** disminuyeron un 9% respecto al mismo trimestre del año anterior, mayormente por una mayor proporción de cobros de servicios realizados a los otros segmentos de negocios.

El **resultado no operacional** del trimestre registró una ganancia de US\$ 3,1 millones, lo que se compara positivamente respecto a US\$ 1,8 millones registrado en igual período de 2025.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del primer trimestre de 2026 fue de US\$ 487 mil, lo cual se compara con un gasto de US\$ 763 mil en el mismo período del año anterior.

Con todo lo anterior, el segmento registró una utilidad de US\$ 63 mil en el trimestre en comparación a una pérdida de US\$ 1,8 millones en el mismo período del año anterior.

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, precios de insumos 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.

Por otra parte, los precios de los insumos pueden verse afectados por diversas condiciones de mercado. El principal insumo de que utiliza la Compañía es el combustible (diesel mayormente). Para cubrir este riesgo, y dado que no existen derivados de cobertura apropiados en los mercados donde operamos, la Compañía utiliza parcialmente ajustes tarifarios contractuales.

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.

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, 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, así como los tipos de cambio, tasas de interés, precios de los insumos y otros precios de mercado. 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 2026 y fines de 2025.

	Unidad	31/03/2026	31/12/2025
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	\$	150,00	143,00
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,86	2,94
Razón ácida (2)	veces	2,71	2,80
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,63	0,64
Proporción deuda a corto plazo	%	37%	35%
Proporción deuda a largo plazo	%	63%	65%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	480,95	489,70
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0087	0,0083
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	7,5%	7,3%
Rentabilidad del activo (6)	%	4,6%	4,3%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,35	0,34
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,78	0,76
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,32	1,28
(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 mantiene acciones propias en cartera.