



Análisis Razonado

de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado el 30 de junio de 2026
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Santiago, 7 de agosto de 2026

Al cierre de junio de 2026 la Compañía registró una utilidad de US\$ 37,7 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 40,1 millones obtenidos durante el mismo período de 2025. Por su parte el resultado operacional del primer semestre de 2026 alcanzó los US\$ 47,8 millones, similar al obtenido en 2025.

“Nuestros resultados del primer semestre de 2026 siguen confirmando la solidez y resiliencia de nuestro modelo de negocio en los segmentos de remolcadores y logística aérea, a pesar de un contexto de alza de costos y volatilidad en los volúmenes de carga aérea y de monedas. Cerramos a nivel consolidado con ingresos de US\$ 332,5 millones (+10%) y un EBITDA de US\$ 103 millones (+3%). En Remolcadores, los ingresos del trimestre crecieron 12% hasta US\$ 144 millones y el EBITDA aumentó 7% gracias al crecimiento de la actividad e ingresos. En Logística Aérea, los ingresos trimestrales alcanzaron US\$ 26,7 millones (+8%) y el EBITDA cayó levemente hasta US\$ 8,7 millones, logrando así casi compensar el menor dinamismo de los volúmenes de carga, así como las presiones de costos — principalmente en Colombia — y el efecto en éstos de la apreciación de monedas frente al dólar”, destacó el gerente general de la compañía, Hernán Gómez.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Adquisición del 30% restante de Intertug, completando el 100% de la propiedad.
- Incorporación de dos nuevos remolcadores para las operaciones en Chile y México.

Logística Aérea:

- Reinicio de operación con Emirates.
- Adjudicación contrato Copa Airlines

Corporativo:

- Pago de dividendo definitivo por US\$60,4 millones.

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

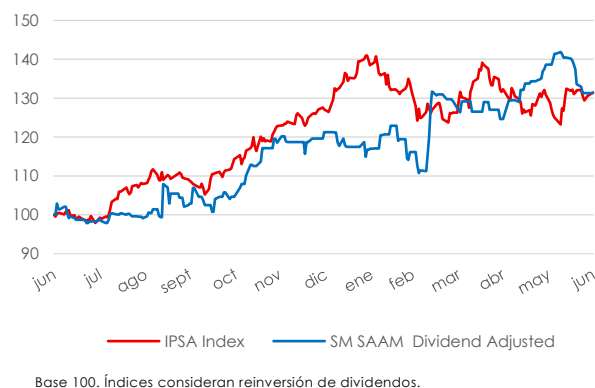
Ticker: SMSAAM Bolsa de Santiago

Precio (30/06/2026) CLP 149,07

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

Market Cap (30/06/2026) MMUS\$ 1.574

UDM Evolución Acción (30.06.2025 – 30.06.2026)



Contacto Relación con Inversionistas
ir@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

	2T26	2T25	Δ%	Δ	1S26	1S25	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	171.091	154.050	11%	17.041	332.533	302.108	10%	30.425
Remolcadores	144.181	129.076	12%	15.105	277.128	252.177	10%	24.951
Logística Aérea	26.732	24.819	8%	1.913	54.997	49.570	11%	5.427
Otros y eliminaciones	178	155	15%	23	408	361	13%	47
Resultado Operacional (MUS\$)	25.148	24.114	4%	1.034	47.821	47.893	0%	-72
Remolcadores	26.031	23.459	11%	2.572	45.783	44.856	2%	927
Logística Aérea	3.936	4.576	-14%	-640	9.387	9.769	-4%	-382
Otros y eliminaciones	-4.819	-3.921	-23%	-898	-7.349	-6.732	-9%	-617
EBITDA (MUS\$)	53.063	50.857	4%	2.206	102.953	100.295	3%	2.658
Remolcadores	49.004	45.629	7%	3.375	91.173	88.239	3%	2.934
Logística Aérea	8.715	8.953	-3%	-238	18.815	18.406	2%	409
Otros y eliminaciones	-4.656	-3.725	-25%	-931	-7.035	-6.350	-11%	-685
Utilidad Controladora (MUS\$)	18.033	21.789	-17%	-3.756	37.699	40.074	-6%	-2.375
Remolcadores	18.948	22.706	-17%	-3.758	35.017	40.733	-14%	-5.716
Logística Aérea	2.045	1.912	7%	133	5.579	3.923	42%	1.656
Otros y eliminaciones	-2.960	-2.829	-5%	-131	-2.897	-4.582	37%	1.685

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO..... 6

BALANCE CONSOLIDADO 8

FLUJO DE CAJA 9

POSICIÓN FINANCIERA..... 10

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS 11

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS 16

FACTORES DE RIESGO 17

INDICADORES FINANCIEROS 19

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados (MU\$) - Nota 6	2T26	2T25	Δ%	Δ	1S26	1S25	Δ%	Δ
Ingresos	171.091	154.050	11%	17.041	332.533	302.108	10%	30.425
Costos de Ventas	-119.012	-107.883	10%	-11.129	-233.229	-209.512	11%	-23.717
Gastos de Administración	-26.931	-22.053	22%	-4.878	-51.483	-44.703	15%	-6.780
Resultado Operacional	25.148	24.114	4%	1.034	47.821	47.893	0%	-72
Depreciación + Amortización	27.915	26.743	4%	1.172	55.132	52.402	5%	2.730
EBITDA	53.063	50.857	4%	2.206	102.953	100.295	3%	2.658
Mg EBITDA	31,0%	33,0%		-200 pb	31,0%	33,2%		-224 pb
Participación Asociadas	374	551	-32%	-177	1.663	1.911	-13%	-248
Resultado No Operacional	15	1.039	-99%	-1.024	709	-991	-172%	1.700
Gasto por Impuesto	-7.043	-2.737	157%	-4.306	-11.533	-6.943	66%	-4.590
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	18.494	22.967	-19%	-4.473	38.660	41.870	-8%	-3.210
Interés Minoritario	461	1.178	-61%	-717	961	1.796	-46%	-835
Utilidad Controladora	18.033	21.789	-17%	-3.756	37.699	40.074	-6%	-2.375

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** del segundo trimestre alcanzaron los US\$ 171,1 millones, con un aumento de US\$ 17 millones (+11%) respecto del mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica por la mayor actividad en remolcadores, la apreciación de las monedas locales frente al dólar (efecto que es compensado a nivel de costos y gastos) y el mejor mix de tarifas, resultando así en aumentos en los segmentos de Remolcadores (+12%) y Logística Aérea (+8%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 11,1 millones (+10%) respecto del segundo trimestre de 2025, alcanzando US\$ 119 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+10%) y Logística Aérea (+14%). Esta variación se explica por el aumento en la actividad y flota de remolcadores, además de los costos de combustible, los mayores costos en subcontrataciones y personal asociados al ya mencionado efecto de la apreciación de monedas.

En tanto, los **gastos de administración** del trimestre aumentaron en US\$ 4,9 millones (+22%) respecto del mismo período de 2025, alcanzando US\$ 26,9 millones. Esta variación responde a los gastos asociados a la implementación de regiones o clústers de operación, el fortalecimiento de las capacidades de crecimiento y mejoras en procesos y sistemas, lo que se suma a los ya mencionados efectos de la apreciación de monedas e inflación en los gastos de personal.

Dado que SM SAAM presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses y una parte de sus ingresos, costos y gastos se genera en monedas locales, la apreciación de estas monedas frente al dólar durante el período incrementó tanto los ingresos como los costos y gastos expresados en dólares. El efecto neto sobre los resultados operacionales es acotado. Salvo mención específica, las variaciones que se describen dentro del Análisis Razonado reflejan principalmente la evolución del negocio; el efecto cambiario se identifica de forma abreviada como "efecto monedas".

El **EBITDA** aumentó en US\$ 2,2 millones (+4%) respecto del segundo trimestre de 2025, alcanzando US\$ 53,1 millones. Por su parte, el **margen EBITDA** alcanzó 31,0%, disminuyendo aproximadamente 200 puntos base respecto del mismo trimestre del año anterior.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 374 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 551 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explica íntegramente por la estacionalidad de la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** registró una ganancia de US\$ 15 mil en el trimestre, en comparación con una ganancia de US\$ 1 millón durante el segundo trimestre del año anterior. Este menor resultado se explica principalmente por los menores ingresos financieros netos del período y diferencia de cambio, factores que fueron parcialmente compensados por la ganancia obtenida en la venta de remolcadores.

Por su parte, el **gasto por impuesto** fue de US\$ 7 millones, US\$ 4,3 millones superior al registrado en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el efecto positivo en impuestos diferidos, asociados al efecto monedas.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 18 millones, disminuyendo en US\$ 3,8 millones respecto del segundo trimestre de 2025.

Resultados acumulados

Acumulado a junio, los **ingresos** alcanzaron los US\$ 332,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 30,4 millones (+10%) respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por el mayor nivel de ventas de los segmentos de Remolcadores (+10%) y Logística Aérea (+11%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 23,7 millones (+11%) respecto del mismo período de 2025, alcanzando los US\$ 233,2 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+10%) y Logística Aérea (+17%).

Por su parte, los **gastos de administración** del período alcanzaron los US\$ 51,5 millones (+15%), explicados principalmente por mayores gastos en el segmento Remolcadores y en Otros y eliminaciones.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 2,7 millones (+3%) respecto del mismo período de 2025, alcanzando US\$ 103 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos Remolcadores (+US\$ 2,9 millones) y Logística Aérea (+US\$ 409 mil), que fueron parcialmente compensados por una disminución del segmento Otros y eliminaciones (-US\$ 685 mil). De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 31,0%, disminuyendo 220 puntos base respecto del mismo período de 2025.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 1,7 millones en el período, lo que significa una disminución de US\$ 248 mil (-13%) respecto del primer semestre de 2025. Esta variación se explica por el menor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** acumulado a junio registró una ganancia de US\$ 709 mil, lo que se compara con una pérdida de US\$ 991 mil en el mismo período del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por la ganancia en la venta de remolcadores, parcialmente compensada por menores ingresos financieros.

El **gasto por impuestos** es mayor en US\$ 4,6 millones (+66%) respecto del mismo período de 2025, explicado principalmente por el menor efecto positivo en impuestos diferidos derivado del efecto monedas reconocido en 2026 y, en menor medida, por el mayor resultado antes de impuestos del período.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 37,7 millones, lo que representa una disminución de US\$ 2,4 millones respecto del período de 2025.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.799 millones, lo que representa una disminución de US\$ 64 millones respecto de diciembre de 2025. Los **activos corrientes** alcanzaron US\$ 662 millones, disminuyendo US\$ 86,6 millones respecto del cierre de 2025, lo que se explica principalmente por la reducción de la cuenta *Efectivo y equivalentes a efectivo* por US\$ 97,4 millones debido al pago por el ejercicio de la opción de compra de Intertug, la adquisición de nuevos remolcadores y el pago de dividendos. Por su parte los **activos no corrientes** aumentaron en US\$ 23 millones explicados por el aumento en Propiedad, planta y equipos, asociados mayormente a nuevos remolcadores.

Los **pasivos totales** disminuyeron en US\$ 34 millones respecto de diciembre de 2025 (-5%), principalmente por la disminución en pasivos financieros. Los **pasivos corrientes** disminuyeron en US\$ 21 millones hasta US\$ 233,6 millones (-8%), mayormente por el ejercicio de la opción antes mencionada. En tanto, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US\$ 12,9 millones (-3%) hasta US\$ 460 millones, por la reclasificación al corriente de algunos créditos bancarios.

Al 30 de junio de 2026, el **patrimonio total** alcanzó los US\$ 1.106 millones, lo que representa una disminución de US\$ 30 millones (-3%) respecto del registrado al 31 de diciembre de 2025, explicada principalmente por el pago de dividendos neto de la utilidad del período.

Balance Consolidado (MUS\$)	30/06/2026	31/12/2025	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	437.929	535.308	-18%	-97.379
Otros activos corrientes	215.491	203.719	6%	11.772
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	8.723	9.692	-10%	-969
Activos corrientes	662.143	748.719	-12%	-86.576
Propiedades, plantas y equipos (neto)	844.984	827.765	2%	17.219
Otros activos no corrientes	291.986	286.634	2%	5.352
Activos no corrientes	1.136.970	1.114.399	2%	22.571
Total activos	1.799.113	1.863.118	-3%	-64.005
Otros pasivos financieros corrientes	119.243	140.160	-15%	-20.917
Otros pasivos corrientes	114.348	114.530	0%	-182
Pasivos corrientes	233.591	254.690	-8%	-21.099
Otros pasivos financieros no corrientes	341.162	349.910	-3%	-8.748
Otros pasivos no corrientes	118.813	123.012	-3%	-4.199
Pasivos no corrientes	459.975	472.922	-3%	-12.947
Total pasivos	693.566	727.612	-5%	-34.046
Patrimonio controladora	1.100.930	1.113.001	-1%	-12.071
Participaciones no controladoras	4.617	22.505	-79%	-17.888
Total patrimonio	1.105.547	1.135.506	-3%	-29.959
Total patrimonio y pasivos	1.799.113	1.863.118	-3%	-64.005

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo del primer semestre finalizado el 30 de junio de 2026 fue un flujo negativo de US\$ 97,4 millones, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 3,7 millones en el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MU\$)	1S26	1S25	Δ
Flujo de Operaciones	69.764	64.147	5.617
Flujo de Inversiones	-96.530	-46.389	-50.141
Flujo de Financiamiento	-72.399	-22.358	-50.041
Otros	1.786	907	879
Flujo del Período	-97.379	-3.693	-93.686
Caja inicio del período	535.308	486.968	
Caja final del período	437.929	483.275	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 69,8 millones siendo levemente superior a los US\$ 64,1 millones obtenidos en 2025. El mayor flujo del período se explica por el efecto combinado de un mayor resultado operacional, mayores intereses recibidos y menores pagos por impuesto a las ganancias.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US\$ 96,5 millones, explicado mayormente por los pagos asociados al ejercicio de la opción de compra de Intertug y por desembolsos correspondientes a la compra y construcción de nuevos remolcadores durante el período.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 72,4 millones, mayor al registrado en igual período de 2025, explicado principalmente por el pago de dividendos y menores obtenciones de préstamos.

Posición Financiera

Al cierre del segundo trimestre de este año, la Compañía mantiene niveles sanos de endeudamiento. El nivel de apalancamiento -Pasivos Financieros sobre el EBITDA de los últimos doce meses- alcanzó las 1,9x por debajo del registrado al cierre de 2025. En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales alcanzó a 0,2x, en línea con el cierre de 2025.

La Compañía mantiene una posición de Caja y Equivalentes de efectivo de US\$ 437,9 millones al cierre. El indicador de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de los últimos doce meses se mantiene en niveles negativos, llegando a -0,1x (vs. -0,4x al cierre de 2025), lo que refleja una posición de caja superior a la deuda financiera.

(MUS\$)	30/06/2026	31/12/2025	Δ
Pasivos Financieros (PF)*	426.586	458.588	-32.869
Caja y Efectivo Equivalente	437.929	535.308	-97.379
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-12.210	-76.720	64.510
Activos Totales	1.799.133	1.863.118	-63.062
EBITDA UDM	219.595	216.937	2.658
Indicadores financieros	30/06/2026	31/12/2025	Δ
PF / Activos Totales	0,2x	0,2x	0,0x
PF / EBITDA UDM	1,9x	2,1x	-0,2x
PFN / EBITDA UDM	-0,1x	-0,4x	+0,3x

*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\$)	2T26	2T25	Δ%	Δ	1S26	1S25	Δ%	Δ
#Faenas	41.786	38.066	10%	3.720	81.695	75.469	8%	6.226
#Días time charter	2.655	2.592	2%	63	5.290	5.213	1%	77
#Remolcadores	203	202	0%	1	203	202	0%	1
Ingresos	144.181	129.076	12%	15.105	277.128	252.177	10%	24.951
Costos de Ventas	-99.676	-90.808	10%	-8.868	-194.932	-176.612	10%	-18.320
Gastos de Administración	-18.474	-14.809	25%	-3.665	-36.413	-30.709	19%	-5.704
Resultado Operacional	26.031	23.459	11%	2.572	45.783	44.856	2%	927
Depreciación + Amortización	22.973	22.170	4%	803	45.390	43.383	5%	2.007
EBITDA	49.004	45.629	7%	3.375	91.173	88.239	3%	2.934
Mg EBITDA	34,0%	35,4%		-136 pb	32,9%	35,0%		-209 pb
Participación Asociadas	376	549	-32%	-173	1.663	1.913	-13%	-250
Resultado No Operacional	-601	304	-298%	-905	-2.566	-1.341	-91%	-1.225
Gasto por Impuesto	-6.397	-428	1395%	-5.969	-8.902	-2.899	207%	-6.003
Interés Minoritario	461	1.178	-61%	-717	961	1.796	-46%	-835
Utilidad Controladora	18.948	22.706	-17%	-3.758	35.017	40.733	-14%	-5.716

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 15,1 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando los US\$ 144,2 millones (+12%). El alza se explica principalmente por una mayor actividad en Canadá, Brasil y México, y por el efecto positivo del efecto de monedas.

La flota en operación se mantuvo estable respecto al segundo trimestre de 2025, aunque parte fue renovada con naves modernas y eficientes que reemplazaron a las que completaron su vida útil.

Los **costos de ventas** subieron en US\$ 8,9 millones llegando a US\$ 99,7 millones (+10%), debido al mayor nivel de actividad, al alza del precio de combustibles asociada al conflicto en Medio Oriente, a mayores gastos de subcontratación producto de mantenimiento y reparación de la flota, así como una mayor depreciación asociada a la renovación de la flota.

Los **gastos de administración** crecieron un 25% hasta US\$ 18,5 millones, debido principalmente a los gastos asociados a la implementación de regiones o clústers de operación, el fortalecimiento de las capacidades de crecimiento y mejoras en procesos y sistemas, y gasto extraordinario en Colombia por impuesto al patrimonio, lo que se suma a los ya mencionados efectos de monedas.

El **EBITDA** del segmento registró un aumento de US\$ 3,4 millones, llegando a US\$ 49 millones (+7%). Por su parte, el **margen EBITDA** disminuyó 136 puntos base respecto al obtenido el año anterior, ubicándose en 34,0%, reflejando los factores antes detallados.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 376 mil, US\$ 173 mil menor a la ganancia registrada en el mismo trimestre del año anterior, explicada 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\$ 601 mil, una disminución de US\$ 905 mil respecto al mismo período de 2025, explicada principalmente por diferencias de cambio.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del segundo trimestre de 2026 fue de US\$ 6,4 millones, US\$ 6 millones más que los registrados en el segundo trimestre de 2025, explicado principalmente por el efecto negativo de monedas en los impuestos diferidos del trimestre en comparación a uno positivo en igual período del año anterior.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 18,9 millones, lo que representa una disminución de US\$ 3,8 millones (-17%) respecto al obtenido en el segundo trimestre de 2025.

Resultados acumulados a junio

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 25 millones respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 277,1 millones (+10%). El alza se explica mayormente por una mayor actividad y un mejor mix de servicios en Canadá, México y Brasil, lo que permitió sostener e incrementar las faenas de remolcaje portuario (+8%) y de días *time charter* (+1%), a pesar del término de los contratos en Honduras.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 91,2 millones, reflejando un 3% de incremento en comparación al año anterior. El **margen EBITDA** disminuyó en 209 puntos base, alcanzando un 32,9%. Por su parte, la **utilidad** del segmento alcanzó los US\$ 35 millones (-14%) y que considera los mayores gastos en impuestos, asociados mayormente a los efectos en impuestos diferidos asociados al efecto monedas.

Segmento de Logística Aérea

Datos Consolidados (MUS\$)	2T26	2T25	Δ%	Δ	1S26	1S25	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	91.425	89.838	2%	1.587	187.643	181.280	4%	6.363
Toneladas importación movilizadas	17.747	19.356	-8%	-1.609	34.506	39.645	-13%	-5.139
Total toneladas movilizadas	109.172	109.194	0%	-22	222.149	220.925	1%	1.224
Vuelos atendidos	658	865	-24%	-207	1.480	2.047	-28%	-567
Ingresos	26.732	24.819	8%	1.913	54.997	49.570	11%	5.427
Costos de Ventas	-19.156	-16.825	14%	-2.331	-37.919	-32.445	17%	-5.474
Gastos de Administración	-3.640	-3.418	6%	-222	-7.691	-7.356	5%	-335
Resultado Operacional	3.936	4.576	-14%	-640	9.387	9.769	-4%	-382
Depreciación + Amortización	4.779	4.377	9%	402	9.428	8.637	9%	791
EBITDA	8.715	8.953	-3%	-238	18.815	18.406	2%	409
Mg EBITDA	32,6%	36,1%		-347 pb	34,2%	37,1%		-292 pb
Resultado No Operacional	-1.076	-1.546	-30%	470	-1.495	-3.756	-60%	2.261
Gasto por Impuesto	-815	-1.118	-27%	303	-2.313	-2.090	11%	-223
Utilidad Controladora	2.045	1.912	7%	133	5.579	3.923	42%	1.656

Resultados del segundo trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 26,7 millones, aumentando 8% con respecto al mismo trimestre de 2025, explicado principalmente por mayores tarifas (en parte asociadas al efecto monedas), un mejor mix de servicios y por el aumento en el volumen de exportación en Chile, factores que ayudaron a compensar los menores volúmenes de importación.

Los **costos de venta** aumentaron en US\$ 2,3 millones (+14%) en el trimestre, alcanzando los US\$ 19,2 millones, mientras que los **gastos de administración** aumentaron en US\$ 222 mil (+6%), alcanzando los US\$ 3,6 millones. Estos mayores costos y gastos se explican, en parte, por el alza de salario mínimo e impuesto al patrimonio en Colombia y por el efecto monedas e inflación.

De esta forma, el **EBITDA** del segmento disminuyó en US\$ 238 mil (-3%) alcanzando los US\$ 8,7 millones. El **margen EBITDA** disminuyó 347 puntos base, alcanzando un 32,6%.

El **resultado no operacional** fue una pérdida por US\$ 1,1 millones, lo cual se compara con una pérdida de US\$ 1,5 millones (-30%) 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\$ 815 mil, comparado con los US\$ 1,1 millones registrados en el mismo período de 2025.

Con lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** del trimestre registró una ganancia de US\$ 2 millones, mayor en US\$ 133 mil a la registrada el año anterior.

Resultados acumulados a junio

Los **ingresos** acumulados a junio del segmento Logística Aérea aumentaron en US\$ 5,5 millones respecto del año anterior, alcanzando los US\$ 55 millones (+11%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de tarifas y clientes que, junto con el aumento de la actividad de exportación, permitió compensar la caída de importación y la reducción planificada de vuelos atendidos.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 18,8 millones, reflejando un incremento de US\$ 409 mil (+2%), mientras que el **margen EBITDA** disminuyó 292 puntos base, alcanzando un 34,2%. Por su parte, la **utilidad** del segmento aumentó en US\$ 1,7 millones, alcanzando los US\$ 5,6 millones.

Segmento de Otros y eliminaciones

Valores en MUS\$	2T26	2T25	Δ%	Δ	1S26	1S25	Δ%	Δ
Ingresos	178	155	15%	23	408	361	13%	47
Costos de Ventas	-180	-250	-28%	70	-378	-455	-17%	77
Gastos de Administración	-4.817	-3.826	26%	-991	-7.379	-6.638	11%	-741
Resultado Operacional	-4.819	-3.921	-23%	-898	-7.349	-6.732	-9%	-617
Depreciación + Amortización	163	196	-17%	-33	314	382	-18%	-68
EBITDA	-4.656	-3.725	-25%	-931	-7.035	-6.350	-11%	-685
Participación Asociadas	-2	2		-4	0	-2		2
Resultado NOP + Impuesto	1.861	1.090	71%	771	4.452	2.152	107%	2.300
Resultado No Operacional	1.692	2.281	-26%	-589	4.770	4.106	16%	664
Gasto por Impuesto	169	-1.191	-114%	1.360	-318	-1.954	-84%	1.636
Utilidad Controladora	-2.960	-2.829	-5%	-131	-2.897	-4.582	37%	1.685

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 segundo trimestre de 2025, mientras que los **costos de ventas** disminuyeron. Por su parte, los **gastos de administración** aumentaron un 26% respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente por el fortalecimiento de capacidades para el crecimiento, procesos y sistemas.

El **resultado no operacional** del trimestre registró una ganancia de US\$ 1,7 millones, lo que se compara negativamente respecto a US\$ 2,3 millones obtenidos en igual período de 2025, explicado en mayor parte por menores ingresos financieros asociados a la menor caja corporativa.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del segundo trimestre de 2026 representó un ingreso por impuestos de US\$ 169 mil asociados mayormente al reconocimiento de impuestos pagados en el exterior por recuperar y que se compara con un gasto de US\$ 1,2 millones en el mismo período del año anterior.

Con todo lo anterior, el segmento registró una **pérdida** de US\$ 3 millones en el trimestre en comparación a una pérdida de US\$ 2,8 millones en el mismo período del año anterior, explicado por un menor resultado antes de impuesto. A nivel acumulado, este segmento presenta una pérdida de US\$ 2,9 millones que se compara positivamente con la pérdida obtenida en el primer semestre 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, SAI; y en Ecuador: Novacargo y Servipallet.

Factores de riesgo

Dentro de los principales riesgos a los que está sujeta 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 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.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía enfrente dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a sus pasivos financieros. La Compañía monitorea diariamente sus flujos de caja y proyecta sus necesidades de efectivo para distintos horizontes de tiempo, incluyendo escenarios de estrés. Adicionalmente, mantiene una posición de caja sólida y líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras de primera categoría, lo que le permite responder con flexibilidad ante cambios en el entorno.

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 como las 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 de 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, aduaneras 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 ya sean 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 2026 y fines de 2025.

	Unidad	30/06/2026	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	\$	149,07	143,00
Índices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,83	2,94
Razón ácida (2)	veces	2,67	2,80
Índices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,63	0,64
Proporción deuda a corto plazo	%	34%	35%
Proporción deuda a largo plazo	%	66%	65%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	157,64	489,70
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0083	0,0083
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	7,2%	7,3%
Rentabilidad del activo (6)	%	4,4%	4,4%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,37	0,34
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,78	0,76
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,55	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.