



Análisis Razonado

de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Información sobre conference call:
13 de noviembre de 2026 12:00 p.m. Chile – 10:00 a.m. EST,
la Compañía presentará los resultados del ejercicio.

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace
SMSAAM3Q2026INVESTORCONFERENCECALL

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 noviembre de 2026

Al cierre de septiembre de 2026 la Compañía registró una utilidad de US$ 60,4 millones, lo que se compara con una ganancia de US$ 63,9 millones obtenidos durante el mismo período de 2025. Por su parte el resultado operacional de los primeros nueve meses de 2026 alcanzó los US$ 75,6 millones, similar al obtenido en 2025.

"Nuestros resultados de los primeros nueve meses de 2026 reflejan la resiliencia de nuestro modelo de negocio en Remolcadores y Logística Aérea.
Nuestra actividad e ingresos crecieron en el trimestre, mientras que enfrentamos un escenario desafiante en costos y gastos por las presiones al alza en los precios de los combustibles, apreciación de las monedas frente al dólar y las presiones inflacionarias de los últimos meses. Aun así, logramos un EBITDA de US$ 55 millones en el trimestre, alcanzando a casi 32% de margen EBITDA. A nivel acumulado nuestros ingresos consolidados alcanzaron US$ 506,4 millones, un 9% más que en igual período del año anterior, alcanzando un EBITDA de US$ 158,5 millones, similar a lo obtenido en el año anterior.
En paralelo, seguimos avanzamos en el despliegue de nuestra estrategia al 2030, dotándonos de nuevas capacidades, sistemas y procesos, los que junto a una la renovación de nuestra flota y la adjudicación de nuevos contratos con clientes, nos permitirán crecer y recuperar rentabilidad", destacó el gerente general de la compañía, Hernán Gómez.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Firma de contratos para construcción de 4 remolcadores en Brasil.
- Incorporación de tres nuevos remolcadores para las operaciones de Guatemala, Colombia, México y Chile.

Logística Aérea:

- Adjudicación contrato Avianca para servicios de Ground Handling.

Corporativo:

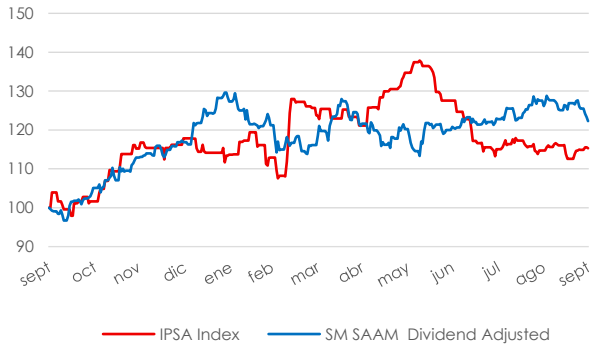
- Aumento clasificación de riesgo AA+ (Feller Rate).
- Estimación de ganancia de MUS$ 948 por efecto de la reducción gradual de la tasa de impuestos de Primera Categoría contemplada en la reforma tributaria (nota Hechos Posteriores).

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

Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

Precio (30/09/2026)	CLP 134,71
Precio (31/12/2025)	CLP 143,00
Market Cap (30/09/2026)	MMUS$ 1.349

UDM Evolución Acción
(30.09.2025 – 30.09.2026)



Base 100. Índices consideran reinversión de dividendos.

Contacto Relación con Inversionistas
ir@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

	3T26	3T25	Δ%	Δ	9M26	9M25	Δ%	Δ
Ingresos (MUS$)	**173.861**	**160.536**	**8%**	**13.325**	**506.394**	**462.644**	**9%**	**43.750**
Remolcadores	146.525	136.489	7%	10.036	423.653	388.666	9%	34.987
Logística aérea	27.173	23.933	14%	3.240	82.170	73.503	12%	8.667
Otros y eliminaciones	163	114	43%	49	571	475	20%	96
Resultado Operacional (MUS$)	**27.799**	**30.646**	**-9%**	**-2.847**	**75.620**	**78.539**	**-4%**	**-2.919**
Remolcadores	26.806	30.356	-12%	-3.550	72.589	75.212	-3%	-2.623
Logística aérea	4.334	4.190	3%	144	13.721	13.959	-2%	-238
Otros y eliminaciones	-3.341	-3.900	14%	559	-10.690	-10.632	-1%	-58
EBITDA (MUS$)	**55.497**	**57.641**	**-4%**	**-2.144**	**158.450**	**157.936**	**0%**	**514**
Remolcadores	49.265	52.697	-7%	-3.432	140.438	140.936	0%	-498
Logística aérea	9.306	8.648	8%	658	28.121	27.054	4%	1.067
Otros y eliminaciones	-3.074	-3.704	17%	630	-10.109	-10.054	-1%	-55
Utilidad Controladora (MUS$)	**22.700**	**23.875**	**-5%**	**-1.175**	**60.399**	**63.949**	**-6%**	**-3.550**
Remolcadores	21.425	23.542	-9%	-2.117	56.442	64.275	-12%	-7.833
Logística aérea	2.903	2.503	16%	400	8.482	6.426	32%	2.056
Otros y eliminaciones	-1.628	-2.170	25%	542	-4.525	-6.752	33%	2.227

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 (MUS$) - Nota 6	3T26	3T25	Δ%	Δ	9M26	9M25	Δ%	Δ
Ingresos	**173.861**	**160.536**	**8%**	**13.325**	**506.394**	**462.644**	**9%**	**43.750**
Costos de Ventas	-117.553	-105.103	12%	-12.450	-350.782	-314.615	11%	-36.167
Gastos de Administración	-28.509	-24.787	15%	-3.722	-79.992	-69.490	15%	-10.502
Resultado Operacional	**27.799**	**30.646**	**-9%**	**-2.847**	**75.620**	**78.539**	**-4%**	**-2.919**
Depreciación + Amortización	27.698	26.995	3%	703	82.830	79.397	4%	3.433
EBITDA	**55.497**	**57.641**	**-4%**	**-2.144**	**158.453**	**157.936**	**0%**	**514**
Mg EBITDA	**31,9%**	**35,9%**		**-399 pb**	**31,3%**	**34,1%**		**-285 pb**
Participación Asociadas	677	589	15%	88	2.340	2.500	-6%	-160
Resultado No Operacional	2.078	936	122%	1.142	2.787	-55	+2842%	2.842
Gasto por Impuesto	-7.617	-7.475	2%	-142	-19.150	-14.418	33%	-4.732
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	**22.937**	**24.696**	**-7%**	**-1.759**	**61.597**	**66.566**	**-7%**	**-4.969**
Interés Minoritario	237	821	-71%	-584	1.198	2.617	-54%	-1.419
Utilidad Controladora	**22.700**	**23.875**	**-5%**	**-1.175**	**60.399**	**63.949**	**-6%**	**-3.550**

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** del tercer trimestre alcanzaron los US$ 173,9 millones, con un aumento de US$ 13 millones (+8%) respecto del mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica por la mayor actividad en ambos y el mejor mix de tarifas resultando en aumentos en los segmentos de Remolcadores (+7%) y Logística Aérea (+14%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US$ 12,5 millones (+12%) respecto del tercer trimestre de 2025, alcanzando US$ 117,5 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+13%) y Logística Aérea (+6%). Esta variación se explica por el mayor precio del combustible, el aumento en la actividad y flota de remolcadores, además de los mayores costos asociados a los efectos combinados de la apreciación de monedas e inflación.

En tanto, los **gastos de administración** del trimestre aumentaron en US$ 3,7 millones (+15%) respecto del mismo período de 2025, alcanzando US$ 28,5 millones. Esta variación se explica por el fortalecimiento de capacidades, procesos y sistemas para soportar la estrategia al 2030, la implementación de regiones de operación (clúster) regional en Remolcadores y los efectos ya mencionados de apreciación de monedas e inflación.

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** disminuyó en US$ 2,1 millones (-4%) respecto del tercer trimestre de 2025, alcanzando US$ 55,5 millones. Por su parte, el **margen EBITDA** alcanzó 31,9%, disminuyendo aproximadamente 399 puntos base respecto del mismo trimestre del año anterior.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US$ 677 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US$ 589 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explica íntegramente por la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** registró una ganancia de US$ 2,1 millones en el trimestre, en comparación con una ganancia de US$ 936 mil durante el tercer trimestre del año anterior. Este mejor resultado se explica principalmente por la mayor ganancia obtenida en la venta de remolcadores.

Por su parte, el **gasto por impuesto** fue de US$ 7,6 millones, US$ 142 mil superiores al registrado en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el efecto positivo en impuestos diferidos, asociados al efecto de apreciación de monedas en el trimestre.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US$ 22,7 millones, disminuyendo en US$ 1,2 millones respecto del tercer trimestre de 2025.

Resultados acumulados

Acumulado a septiembre, los **ingresos** alcanzaron los US$ 506,4 millones, lo que representa un aumento de US$ 43,8 millones (+9%) respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por el mayor nivel de ventas de los segmentos de Remolcadores (+9%) y Logística Aérea (+12%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US$ 36,2 millones (+11%) respecto del mismo período de 2025, alcanzando los US$ 350,8 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+11%) y Logística Aérea (+13%).

Por su parte, los **gastos de administración** del período alcanzaron los US$ 80 millones (+15%), explicados principalmente por mayores gastos en el segmento Remolcadores y Logística Aerea.

El **EBITDA** aumentó en US$ 0,5 millones respecto del mismo período de 2025, alcanzando US$ 158,5 millones, producto mayormente del mejor desempeño del segmento de Logística Aérea (+US$ 1,1 millones) y que compensó las leves caídas en los otros segmentos de operación. De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 31,3%, disminuyendo 285 puntos base respecto del mismo período de 2025.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US$ 2,3 millones en el período, lo que significa una disminución de US$ 160 mil (-6%) respecto del mismo periodo de 2025. Esta variación se explica por el menor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** acumulado a septiembre registró una ganancia de US$ 2,8 millones, lo que se compara con una pérdida de US$ 55 mil en el mismo período del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por la ganancia en la venta de remolcadores, parcialmente compensada por mayores gastos financieros netos.

El **gasto por impuestos** es mayor en US$ 4,7 millones (+33%) respecto del mismo período de 2025, explicado principalmente por el menor efecto positivo en impuestos diferidos derivado del efecto de apreciación de monedas reconocido en 2026.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US$ 60,4 millones, lo que representa una disminución de US$ 3,6 millones respecto del período de 2025.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US$ 1.807 millones, lo que representa una disminución de US$ 55,7 millones respecto de diciembre de 2025. Los **activos corrientes** alcanzaron US$ 660 millones, disminuyendo US$ 88,5 millones respecto del cierre de 2025, lo que se explica principalmente por la reducción de la cuenta *Efectivo y equivalentes a efectivo* por US$ 102,9 millones debido al pago por el ejercicio de la opción de compra de Intertug, la adquisición e inicio de construcciones de nuevos remolcadores y el pago de dividendos. Por su parte los **activos no corrientes** aumentaron en US$ 33 millones explicados por el aumento en Propiedad, planta y equipos, asociados mayormente a la adquisición y construcción de nuevos remolcadores.

Los **pasivos totales** disminuyeron en US$ 43,8 millones respecto de diciembre de 2025 (-6%), principalmente por la disminución en pasivos financieros. Los **pasivos corrientes** disminuyeron en US$ 18 millones hasta US$ 236,3 millones (-7%), mayormente por el ejercicio de la opción antes mencionada (registrada en pasivos financieros). En tanto, los **pasivos no corrientes** disminuyeron en US$ 25,4 millones (-5%) hasta US$ 447 millones, por la reclasificación al corriente de algunos créditos bancarios y pasivos por arrendamiento.

Al 30 de septiembre de 2026, el **patrimonio total** alcanzó los US$ 1.124 millones, lo que representa una disminución de US$ 12 millones (-1%) respecto del registrado al 31 de diciembre de 2025, explicada principalmente por el pago de dividendos neto de la utilidad del ejercicio acumulada a septiembre.

Balance Consolidado (MUS$)	30/09/2026	31/12/2025	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	432.372	535.308	-19%	-102.936
Otros activos corrientes	219.083	203.719	8%	15.364
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	8.723	9.692	-10%	-969
Activos corrientes	**660.178**	**748.719**	**-12%**	**-88.541**
Propiedades, plantas y equipos (neto)	861.339	827.765	4%	33.574
Otros activos no corrientes	285.915	286.634	0%	-719
Activos no corrientes	**1.147.254**	**1.114.399**	**3%**	**32.855**
Total activos	**1.807.432**	**1.863.118**	**-3%**	**-55.686**
Otros pasivos financieros corrientes	108.034	140.160	-23%	-32.126
Otros pasivos corrientes	128.284	114.530	12%	13.754
Pasivos corrientes	**236.318**	**254.690**	**-7%**	**-18.372**
Otros pasivos financieros no corrientes	328.045	349.910	-6%	-21.865
Otros pasivos no corrientes	119.470	123.012	-3%	-3.542
Pasivos no corrientes	**447.515**	**472.922**	**-5%**	**-25.407**
Total pasivos	**683.833**	**727.612**	**-6%**	**-43.779**
Patrimonio controladora	1.118.748	1.113.001	1%	5.747
Participaciones no controladoras	4.851	22.505	-78%	-17.654
Total patrimonio	**1.123.599**	**1.135.506**	**-1%**	**-11.907**
Total patrimonio y pasivos	**1.807.432**	**1.863.118**	**-3%**	**-55.686**

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo de los primeros 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 fue un flujo negativo de US$ 102,9 millones, lo que se compara con un flujo positivo de US$ 24,8 millones en el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MUS$)	30/09/2026	30/09/2025	Δ
Flujo de Operaciones	117.096	116.651	445
Flujo de Inversiones	-134.323	-60.255	-74.068
Flujo de Financiamiento	-88.214	-32.619	-55.595
Otros	2.505	979	1.526
Flujo del Período	**-102.936**	**24.756**	**-127.692**
Caja inicio del período	**535.308**	**486.968**	
Caja final del período	**432.372**	**511.724**	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US$ 117,1 millones siendo levemente superior a los US$ 116,7 millones obtenidos en 2025. Este flujo del período se explica por el efecto combinado de un mayor resultado operacional y menores pagos por impuesto a las ganancias.

El **flujo procedente de actividades de inversión** fue negativo en US$ 134,3 millones, explicado principalmente por el pago del ejercicio de la opción de compra de Intertug, los desembolsos asociados a un ciclo de mayores inversiones que contempla hasta ahora: la renovación y adquisición de cinco nuevos remolcadores y los anticipos para la construcción de otros diez, que serán entregados a partir de 2027 y hasta 2029.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US$ 88,2 millones, mayor al registrado en igual período de 2025, explicado principalmente por el pago de dividendos y menores obtenciones de préstamos netos.

Posición Financiera

Al cierre del tercer 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$ 432,4 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$)	30/09/2026	31/12/2025	Δ
Pasivos Financieros (PF)*	410.996	458.588	-47.592
Caja y Efectivo Equivalente	432.372	535.308	-102.936
Pasivos Financieros Netos (PFN)	**-21.376**	**-76.720**	**55.344**
Activos Totales	1.807.416	1.863.118	-55.702
EBITDA UDM	217.451	216.937	514
Indicadores financieros	**30/09/2026**	**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$)	3T26	3T25	Δ%	Δ	9M26	9M25	Δ%	Δ
#Faenas	41.917	40.345	4%	1.572	123.612	115.814	7%	7.798
#Días time charter	2.648	2.642	0%	6	7.938	7.855	1%	83
#Remolcadores	204	204	0%	0	204	204	0%	0
Ingresos	**146.525**	**136.489**	**7%**	**10.036**	**423.653**	**388.666**	**9%**	**34.987**
Costos de Ventas	-100.786	-89.187	13%	-11.599	-295.718	-265.799	11%	-29.919
Gastos de Administración	-18.933	-16.946	12%	-1.987	-55.346	-47.655	16%	-7.691
Resultado Operacional	**26.806**	**30.356**	**-12%**	**-3.550**	**72.589**	**75.212**	**-3%**	**-2.623**
Depreciación + Amortización	22.459	22.341	1%	118	67.852	65.724	3%	2.125
EBITDA	**49.265**	**52.697**	**-7%**	**-3.432**	**140.438**	**140.936**	**0%**	**-498**
Mg EBITDA	**33,6%**	**38,6%**		**-499 pb**	**33,15%**	**36,26%**		**-311 pb**
Participación Asociadas	679	591	15%	88	2.342	2.504	-6%	-162
Resultado No Operacional	520	-1.432	-136%	1.952	-2.046	-2.773	-26%	727
Gasto por Impuesto	-6.343	-5.152	23%	-1.191	-15.245	-8.051	89%	-7.194
Interés Minoritario	237	821	-71%	-584	1.198	2.617	-54%	-1.419
Utilidad Controladora	**21.425**	**23.542**	**-9%**	**-2.117**	**56.442**	**64.275**	**-12%**	**-7.833**

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US$ 10 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando los US$ 146,5 millones (+7%). El alza se explica principalmente por una mayor actividad en Canadá y Brasil, así como por el efecto positivo de la apreciación de monedas para aquellos ingresos en moneda local y, en menor medida, al recupero parcial de mayores costos de combustible.

La flota en operación se mantuvo estable respecto al tercer 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$ 11,6 millones llegando a US$ 100,8 millones (+13%), debido al mayor nivel de actividad y al alza del precio de combustibles asociada al conflicto en Medio Oriente. Del mismo modo, durante el trimestre los costos de personal, operativos y de mantenimiento se vieron negativamente impactados por la apreciación de monedas e inflación de los últimos doce meses, así como también una mayor depreciación asociada a la renovación de la flota.

Los **gastos de administración** crecieron un 12% hasta US$ 18,9 millones, principalmente por la implementación de clústers regionales de operación, el fortalecimiento de las capacidades de crecimiento, mejoras en procesos y sistemas y un gasto extraordinario por impuesto al patrimonio en Colombia, junto con mayores gastos asociados a las apreciaciones de monedas y la inflación.

El **EBITDA** del segmento registró una disminución de US$ 3,4 millones, llegando a US$ 49,3 millones (-7%). Por su parte, el **margen EBITDA** disminuyó 499 puntos base respecto al obtenido el año anterior, ubicándose en 33,6%, reflejando los factores antes detallados.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US$ 679 mil, US$ 88 mil mayor a la ganancia registrada en el mismo trimestre del año anterior, explicada por un mayor resultado de la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional**, que considera mayormente gastos financieros netos y diferencia de cambio, registró una ganancia por US$ 520 mil, un aumento de US$ 2 millones respecto al mismo período de 2025.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del tercer trimestre de 2026 fue de US$ 6,3 millones, US$ 1,2 millones más que los registrados en el tercer trimestre de 2025, explicado principalmente por el menor efecto de monedas en los impuestos diferidos del trimestre en comparación con igual período del año anterior.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US$ 21,4 millones, lo que representa una disminución de US$ 2,1 millones (-9%) respecto al obtenido en el tercer trimestre de 2025.

Resultados acumulados a septiembre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US$ 35 millones respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US$ 423,7 millones (+9%). El alza se explica mayormente por una mayor actividad y un mejor mix de servicios en Canadá y Brasil lo que permitió sostener e incrementar las faenas de remolcaje portuario (+7%) y de días *time charter* (+1%). En menor medida los mayores ingresos reflejan los efectos de la apreciación de las monedas locales y el recupero parcial de mayores precios de combustible.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US$ 140,4 millones, disminuyendo US$ 498 mil respecto al año anterior. El **margen EBITDA** disminuyó en 311 puntos base, alcanzando un 33,2%. Por su parte, la **utilidad** del segmento alcanzó los US$ 56,4 millones (-12%).

Segmento de Logística Aérea

Datos Consolidados (MUS$)	3T26	3T25	Δ%	Δ	9M26	9M25	Δ%	Δ
Toneladas export. movilizadas	85.439	82.498	4%	2.941	273.082	263.778	4%	9.304
Toneladas import. movilizadas	20.917	19.984	5%	933	55.423	59.629	-7%	-4.206
Total toneladas movilizadas	106.356	102.482	4%	3.874	328.505	323.407	2%	5.098
Vuelos atendidos	469	1.447	-68%	-978	1.949	3.494	-44%	-1.545
Ingresos	**27.173**	**23.933**	**14%**	**3.240**	**82.170**	**73.503**	**12%**	**8.667**
Costos de Ventas	-16.550	-15.648	6%	-902	-54.469	-48.093	13%	-6.376
Gastos de Administración	-6.289	-4.095	54%	-2.194	-13.980	-11.451	22%	-2.529
Resultado Operacional	**4.334**	**4.190**	**3%**	**144**	**13.721**	**13.959**	**-2%**	**-238**
Depreciación + Amortización	4.972	4.458	12%	514	14.400	13.095	10%	1.305
EBITDA	**9.306**	**8.648**	**8%**	**658**	**28.121**	**27.054**	**4%**	**1.067**
Mg EBITDA	**34,25%**	**36,13%**		**-189 pb**	**34,22%**	**36,81%**		**-258 pb**
Resultado No Operacional	-238	-516	-54%	278	-1.733	-4.272	-59%	2.539
Gasto por Impuesto	-1.193	-1.171	2%	-22	-3.506	-3.261	8%	-245
Utilidad Controladora	**2.903**	**2.503**	**16%**	**400**	**8.482**	**6.426**	**32%**	**2.056**

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US$ 27,2 millones, aumentando 14% 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 exportación e importación en Colombia.

Los **costos de venta** aumentaron en US$ 902 mil (+6%) en el trimestre, alcanzando los US$ 16,6 millones, mientras que los **gastos de administración** aumentaron en US$ 2,2 millones (+54%), alcanzando los US$ 6,3 millones. Estos mayores costos y gastos se explican, en parte, por el alza de salario mínimo e impuesto al patrimonio en Colombia y por los impactos de la apreciación de monedas e inflación de los últimos doce meses.

De esta forma, el **EBITDA** del segmento aumentó en US$ 658 mil (+8%) alcanzando los US$ 9,3 millones. El **margen EBITDA** disminuyó 189 puntos base, alcanzando un 34,3%.

El **resultado no operacional** fue una pérdida por US$ 238 mil, lo cual se compara con una pérdida de US$ 516 mil 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$ 1,2 millones, sin variaciones respecto del mismo periodo del 2025.

Con lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** del trimestre registró una ganancia de US$ 2,9 millones, mayor en US$ 400 mil a la registrada el año anterior.

Resultados acumulados a septiembre

Los **ingresos** acumulados a septiembre del segmento Logística Aérea aumentaron en US$ 8,7 millones respecto del año anterior, alcanzando los US$ 82 millones (+12%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de tarifas y clientes que, junto con el aumento de la actividad de exportación en Chile, permitió compensar la caída de importación y la reducción planificada de vuelos atendidos.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US$ 28,1 millones, reflejando un incremento de US$ 1,1 millones (+4%), mientras que el **margen EBITDA** disminuyó 258 puntos base, alcanzando un 34,2%. Por su parte, la **utilidad** del segmento aumentó en US$ 2,1 millones, alcanzando los US$ 8,5 millones.

Segmento de Otros y eliminaciones

Valores en MUS$	3T26	3T25	Δ%	Δ	9M26	9M25	Δ%	Δ
Ingresos	**163**	**114**	**43%**	**49**	**571**	**475**	**20%**	**96**
Costos de Ventas	-217	-268	-19%	51	-595	-723	-18%	128
Gastos de Administración	-3.287	-3.746	-12%	459	-10.666	-10.384	3%	-282
Resultado Operacional	**-3.341**	**-3.900**	**-14%**	**559**	**-10.690**	**-10.632**	**1%**	**-58**
Depreciación + Amortización	267	196	36%	71	581	578	1%	3
EBITDA	**-3.074**	**-3.704**	**17%**	**630**	**-10.109**	**-10.054**	**-1%**	**-55**
Participación Asociadas	-2	-2		0	-2	-4		2
Resultado NOP + Impuesto	1.715	1.732	-1%	-17	6.167	3.884	59%	2.283
Resultado No Operacional	1.796	2.884	-38%	-1.088	6.566	6.990	-6%	-424
Gasto por Impuesto	-81	-1.152	93%	1.071	-399	-3.106	87%	2.707
Utilidad Controladora	**-1.628**	**-2.170**	**25%**	**542**	**-4.525**	**-6.752**	**33%**	**2.227**

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 tercer trimestre de 2025, mientras que los **costos de ventas** disminuyeron. Por su parte, los **gastos de administración** disminuyeron un 12% respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente por recupero desde los segmentos de Remolcadores y Aerosan.

El **resultado no operacional** del trimestre registró una ganancia de US$ 1,8 millones, inferior a los US$ 2,9 millones obtenidos en el mismo periodo de 2025. Esta disminución se explica principalmente por menores ingresos financieros asociados a una menor caja corporativa, parcialmente compensados por menores costos financieros.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del tercer trimestre de 2026 representó un gasto por impuestos de US$ 81 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$ 1,6 millones en el trimestre en comparación a una pérdida de US$ 2,2 millones en el mismo período del año anterior. Esta mejora se explica por el menor gasto por impuestos que compensó el deterioro del resultado antes de impuestos. A nivel acumulado, el segmento presenta una pérdida de US$ 4,5 millones comparándose favorablemente con la pérdida de US$ 6,8 millones registrada al cierre de septiembre de 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 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 tercer trimestre de 2026 y fines de 2025.

	Unidad	30/09/2026	31/12/2025
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM (*)	N°	9.736.342.062	9.736.342.062
Principales Accionistas - Grupo Luksic (**)	%	66,0%	66,0%
Valor acción al cierre	$	134,71	143,00
Índices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,79	2,94
Razón ácida (2)	veces	2,63	2,80
Índices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,61	0,64
Proporción deuda a corto plazo	%	35%	35%
Proporción deuda a largo plazo	%	65%	65%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	98,93	489,70
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US$	0,0081	0,0083
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	7,0%	7,3%
Rentabilidad del activo (6)	%	4,3%	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	1,59	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.