



Sociedad Matriz
SAAM S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

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

Información sobre conference call:
14 de noviembre de 2025 11:00 a.m. Chile – 9:00 a.m. EST,
la Compañía presentará los resultados del ejercicio 3T2025.

Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace
[SMSAAM3Q2025INVESTORCONFERENCECALL](#)

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, 7 de noviembre de 2025

Al cierre de septiembre de 2025 la Compañía registró una utilidad de US\$ 63,9 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 43,1 millones registrada durante el mismo período de 2024. Por su parte el resultado operacional mostró una importante mejora de 35%, alcanzando los US\$ 78,5 millones.

"Tuvimos un trimestre récord en resultados, gracias a una mayor actividad y mejor mix de servicios, combinada con mayores eficiencias operacionales en nuestras dos áreas de negocio: remolcaje y logística aérea. Hemos dado pasos importantes para consolidar nuestras capacidades operativas con alta calidad de servicio, respeto por el medio ambiente y seguridad", destacó el gerente general de la compañía, Macario Valdés.

Las ventas consolidadas del trimestre alcanzaron US\$ 160,5 millones, un aumento de 12% con respecto del año anterior, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 57,6 millones, aumentando en un 23%.

Entre los hitos del trimestre destacan:

Remolcadores:

- Acuerdo vinculante para adquisición del 30% restante de Intertug en Colombia y México.

Logística aérea:

- Recuperación de exportaciones aéreas en la segunda mitad del trimestre.

Corporativo:

- Aprobación de dividendo provisorio por US\$ 20 millones con cargo a utilidades 2025.

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

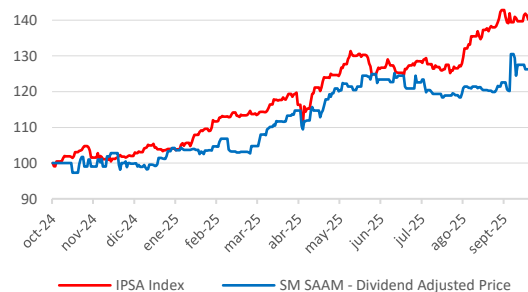
Ticker: SMSAAM
Bolsa de Santiago

Precio (30/09/2025) CLP 123,00

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

Market Cap (30/09/2025) MMUS\$ 1.245

UDM Evolución Acción (01.10.2024 – 30.09.2025)



Base 100. Índices consideran reinversión de dividendos.

Contacto Relación con Inversionistas

ir@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

	3T25	3T24	Δ%	Δ	9M25	9M24	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$)	160.536	143.147	12%	17.389	462.644	426.712	8%	35.932
Remolcadores	136.489	121.574	12%	14.915	388.666	358.014	9%	30.652
Logística aérea	23.933	21.427	12%	2.506	73.503	68.030	8%	5.473
Otros y eliminaciones	114	146	-22%	-32	475	668	-29%	-193
Resultado Operacional (MUS\$)	30.646	20.200	52%	10.446	78.539	58.188	35%	20.351
Remolcadores	30.356	19.904	53%	10.452	75.212	56.027	34%	19.185
Logística aérea	4.190	2.844	47%	1.346	13.959	10.292	36%	3.667
Otros y eliminaciones	-3.900	-2.548	-53%	-1.352	-10.632	-8.131	-31%	-2.501
EBITDA (MUS\$)	57.641	46.911	23%	10.730	157.936	137.089	15%	20.847
Remolcadores	52.697	42.146	25%	10.551	140.936	121.166	16%	19.770
Logística aérea	8.648	7.074	22%	1.574	27.054	23.357	16%	3.697
Otros y eliminaciones	-3.704	-2.309	-60%	-1.395	-10.054	-7.434	-35%	-2.620
Utilidad Controladora (MUS\$)	23.875	12.099	97%	11.776	63.949	43.132	48%	20.817
Remolcadores	23.542	13.183	79%	10.359	64.275	33.027	95%	31.248
Logística aérea	2.503	311	705%	2.192	6.426	6.189	4%	237
Otros y eliminaciones	-2.170	-1.395	-56%	-775	-6.752	3.916		-10.668

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO 6

BALANCE CONSOLIDADO 8

FLUJO DE CAJA 9

POSICIÓN FINANCIERA 10

RESULTADOS CONSOLIDADOS 11

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS 15

FACTORES DE RIESGO 15

INDICADORES FINANCIEROS 17

Análisis de resultados



Resumen financiero consolidado

Datos Consolidados (MU\$)	3T25	3T24	Δ%	Δ	9M25	9M24	Δ%	Δ
Ingresos	160.536	143.147	12%	17.389	462.644	426.712	8%	35.932
Costos de Ventas	-105.103	-99.710	5%	-5.393	-314.615	-300.528	5%	-14.087
Gastos de Administración	-24.787	-23.237	7%	-1.550	-69.490	-67.996	2%	-1.494
Resultado Operacional	30.646	20.200	52%	10.446	78.539	58.188	35%	20.351
Depreciación + Amortización	26.995	26.711	1%	284	79.397	78.901	1%	496
EBITDA	57.641	46.911	23%	10.730	157.936	137.089	15%	20.847
Mg EBITDA	35,9%	32,8%		3,1%	34,1%	32,1%		2,0%
Participación Asociadas	589	439	34%	150	2.500	1.921	30%	579
Resultado No Operacional	936	-1.909		2.845	-55	12.857		-12.912
Gasto por Impuesto	-7.475	-6.487	15%	-988	-14.418	-29.168	-51%	14.750
Resultado después de impuestos operaciones continuadas	24.696	12.243	102%	12.453	66.566	43.798	52%	22.768
Interés Minoritario	821	144	470%	677	2.617	666	293%	1.951
Utilidad Controladora	23.875	12.099	97%	11.776	63.949	43.132	48%	20.817

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** del tercer trimestre alcanzaron los US\$ 160,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 17,4 millones (+12%) respecto del mismo período del año anterior, el cual se explica por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+12%) y Logística Aérea (+12%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 5,4 millones (+5%) respecto del tercer trimestre de 2024, alcanzando US\$ 105,1 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+6%) y Logística Aérea (+4%).

En tanto, los **gastos de administración** del trimestre aumentaron en US\$ 1,6 millones (+7%) respecto del mismo período de 2024, alcanzando US\$ 24,8 millones. Esta variación se explica por un aumento en los tres segmentos de negocio.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 10,7 millones (+23%) respecto del tercer trimestre de 2024, alcanzando US\$ 57,6 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos Remolcadores (+US\$ 10,6 millones) y Logística aérea (+US\$ 1,6 millones), que fueron parcialmente compensados por una disminución del segmento Otros y eliminaciones (-US\$ 1,4 millones). De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 35,9%, aumentando 394 puntos base respecto del mismo trimestre del año anterior.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 589 mil en el período, lo que se compara con una utilidad de US\$ 439 mil registrada en el mismo trimestre del año anterior. La variación se explica íntegramente por el mejor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** registró una ganancia de US\$ 936 mil en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 1,9 millones en el mismo período del año anterior. Este mejor resultado se explica principalmente por una ganancia en Diferencias de cambio, lo cual fue parcialmente compensado por los menores ingresos financieros netos registrados en el período comparado con 2024.

Por su parte, el **gasto por impuesto** fue de US\$ 7,5 millones, US\$ 988 mil mayores al registrado en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mayor resultado del período.

Con todo lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 23,9 millones, aumentando en US\$ 11,8 millones respecto del tercer trimestre de 2024.

Resultados acumulados a septiembre

Acumulado a septiembre, los **ingresos** alcanzaron los US\$ 462,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 35,9 millones (+8%) respecto del mismo período del año anterior, el cual se explica principalmente por el crecimiento de las ventas del segmento de Remolcadores (+9%) y Logística Aérea (+8%).

Los **costos de ventas** aumentaron en US\$ 14,1 millones (+5%) respecto del mismo período de 2024, alcanzando los US\$ 314,6 millones, producto de los incrementos en Remolcadores (+5%) y Logística Aérea (+2%).

Por su parte, los **gastos de administración** del período aumentaron en un 2%, alcanzando los US\$ 69,5 millones. Esto, tras registrarse aumentos en Otros y eliminaciones y Logística aérea, compensado en parte por una disminución en Remolcadores.

El **EBITDA** aumentó en US\$ 20,8 millones (+15%) respecto de los primeros nueve meses de 2024, alcanzando US\$ 157,9 millones, producto del mejor desempeño de los segmentos Remolcadores (+US\$ 19,8 millones) y Logística aérea (+US\$ 3,7 millones), que fueron parcialmente compensados por una disminución del segmento Otros y eliminaciones (-US\$ 2,6 millones). De este modo, el **margen EBITDA** alcanzó 34,1%, aumentando 201 puntos base respecto del mismo período de 2024.

La **participación en las ganancias de asociadas** registró un resultado de US\$ 2,5 millones en el período, lo que significa un aumento de US\$ 579 mil (+30%) respecto del mismo período de 2024. La variación se explica por el mejor resultado obtenido en la asociada Transbordadora Austral Broom.

El **resultado no operacional** acumulado a septiembre registró una pérdida de US\$ 55 mil, lo que se compara con una ganancia de US\$ 12,9 millones en el mismo período del año anterior. Este menor resultado se explica por la utilidad extraordinaria asociada a la venta de inmuebles realizada durante el primer trimestre de 2024 y por los menores ingresos financieros netos por la menor caja disponible, luego de pagos de dividendos e impuestos a la renta realizados durante 2024 los que además fueron afectados por una menor tasa de interés.

El **gasto por impuestos** es US\$ 14,8 millones menor al registrado el año anterior, explicado principalmente por la utilidad en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales respecto del dólar registrado durante el primer semestre.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** registró una ganancia de US\$ 63,9 millones, lo que representa un aumento de US\$ 20,8 millones respecto de los primeros nueve meses de 2024.

Balance Consolidado

Los **activos totales** de SM SAAM alcanzaron los US\$ 1.848,9 millones, lo que representa un incremento de US\$ 64,2 millones respecto de diciembre de 2024 (+4%). Los **activos corrientes** alcanzaron US\$ 736,5 millones, aumentando US\$ 57,3 millones (+8%) respecto del cierre de 2024 y que se explica principalmente por el aumento de las cuentas Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (+US\$ 24,3 millones) y Efectivo y equivalentes (+US\$ 24,8 millones), gracias a la mayor generación del período y por la obtención de créditos bancarios, que fue parcialmente compensado por el pago de dividendos e impuestos a la renta.

Los **pasivos totales** aumentaron en US\$ 55,2 millones respecto de diciembre de 2024 (+8%), mientras que los **pasivos corrientes** aumentaron en US\$ 40,3 millones hasta US\$ 209,9 millones (+24%), principalmente por la reclasificación de pasivos financieros al corriente.

Por su parte, los **pasivos no corrientes** aumentaron en US\$ 14,9 millones (+3%) hasta US\$ 517,2 millones, principalmente por los créditos bancarios mencionados previamente, compensado en parte por la reducción en pasivos por impuestos diferidos asociados mayormente a la apreciación de las monedas frente al dólar.

Al 30 de septiembre de 2025, el **patrimonio total** alcanzó los US\$ 1.121,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 9,0 millones (+1%) respecto del registrado al 31 de diciembre de 2024, y se explica mayormente por el aumento de las cuentas de Ganancias acumuladas y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Balance Consolidado (MUS\$)	30-09-2025	31-12-2024	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	511.724	486.968	5%	24.756
Otros activos corrientes	214.856	182.553	18%	32.303
Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	9.887	9.684	2%	203
Activos corrientes	736.467	679.205	8%	57.262
Propiedades, plantas y equipos (neto)	843.440	842.365	0%	1.075
Otros activos no corrientes	268.951	263.130	2%	5.821
Activos no corrientes	1.112.391	1.105.495	1%	6.896
Total activos	1.848.858	1.784.700	4%	64.158
Otros pasivos financieros corrientes	87.085	69.793	25%	17.292
Otros pasivos corrientes	122.805	99.784	23%	23.021
Pasivos corrientes	209.890	169.577	24%	40.313
Otros pasivos financieros no corrientes	394.801	367.171	8%	27.630
Otros pasivos no corrientes	122.431	135.201	-9%	-12.770
Pasivos no corrientes	517.232	502.372	3%	14.860
Total pasivos	727.122	671.949	8%	55.173
Patrimonio controladora	1.097.549	1.090.758	1%	6.791
Participaciones no controladoras	24.187	21.993	10%	2.194
Total patrimonio	1.121.736	1.112.751	1%	8.985
Total patrimonio y pasivos	1.848.858	1.784.700	4%	64.158

Flujo de Caja

La variación neta de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo del período finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue un flujo de US\$ 24,8 millones, lo que se compara con un flujo neto de caja de US\$ -341,4 millones en el mismo período del año anterior.

Flujo de caja (MUS\$)	30-09-2025	30-09-2024	Δ
Flujo de Operaciones	116.651	-10.334	126.985
Flujo de Inversiones	-60.255	-30.389	-29.866
Flujo de Financiamiento	-32.619	-298.919	266.300
Otros	979	-1.791	2.770
Flujo del Período	24.756	-341.433	366.189
Caja inicio del período	486.968	865.113	
Caja final del período	511.724	523.680	

El **flujo procedente de actividades de operación** fue positivo en US\$ 116,7 millones que se compara con un flujo negativo de US\$ 10,3 millones obtenido en 2024, reflejando el mejor resultado de 2025 y los mayores pagos de impuestos a las ganancias realizados durante 2024.

El **flujo procedente de actividades de inversión** de los primeros nueve meses de 2025 fue negativo en US\$ 60,3 millones, mayormente explicado por las compras y anticipos de construcción de nuevos remolcadores realizados en el período, lo que se compara con un flujo negativo de US\$ 30,4 millones registrado el año anterior, en el que se registraron las ventas de activos mantenidos para la venta por US\$ 8,2 millones y el cobro del saldo de precio de la transacción con Hapag Lloyd por US\$ 4,4 millones.

El **flujo procedente de actividades de financiamiento** fue negativo por US\$ 32,6 millones explicado principalmente por los dividendos e intereses pagados en el período por US\$ 38,9 y US\$ 8,5 millones respectivamente, que fueron parcialmente compensados con importes netos de préstamos de US\$ 30,5 millones. En tanto, en el mismo período de 2024 el flujo fue negativo por US\$ 298,9 millones, lo que se explica principalmente por los pagos de dividendos por US\$ 248,5 millones pagado con cargo a las utilidades del ejercicio 2023.

Posición Financiera

Al cierre de septiembre de 2025, la Compañía mantiene niveles sanos de endeudamiento. El nivel de apalancamiento (Pasivos Financieros sobre el EBITDA de los últimos 12 meses) alcanzó las 2,2x (vs. 2,3x al cierre de 2024). En tanto, la razón Pasivos Financieros sobre Activos Totales alcanzó a 0,3x (vs. 0,2x al cierre de 2024).

La Compañía mantiene una posición de Caja y Equivalentes de efectivo ascendiente a US\$ 512 millones al cierre de septiembre de 2025. El indicador de apalancamiento Pasivos Financieros Netos sobre EBITDA de los últimos 12 meses se mantiene en niveles negativos, llegando a -0,2x (vs. -0,3x al cierre de 2024).

(MU\$)	30-09-2025	31-12-2024	Δ
Pasivos Financieros (PF)*	466.546	430.875	35.671
Caja y Efectivo Equivalente	511.724	486.968	24.756
Pasivos Financieros Netos (PFN)	-45.178	-56.093	10.915
Activos Totales	1.848.858	1.784.700	64.158
EBITDA UDM	209.054	188.207	20.847
Indicadores financieros	30-09-2025	31-12-2024	Δ
PF / Activos Totales	0,3x	0,2x	+0,1x
PF / EBITDA UDM	2,2x	2,3x	-0,1x
PFN / EBITDA UDM	-0,2x	-0,3x	+0,1x

*Pasivos financieros netos de instrumentos de cobertura especificados en la Nota 10.2 de los EEFF.

Resultados Consolidados

A partir de los estados financieros consolidados de 2024, SM SAAM presenta tres segmentos de operación: Remolcadores, Logística aérea y Otros y eliminaciones. De esta forma, en la presentación de dichos segmentos (balance, estado de resultados y flujo de efectivo) se incorporan los cambios y reclasificaciones necesarios para reflejar esta nueva estructura operativa y mejorar su comparabilidad.

- El segmento de Remolcadores ("SAAM Towage") considera las operaciones de remolcaje portuario y de servicios de remolcaje a terminales especializados. Este segmento se mantiene mayormente similar a lo presentado en los estados financieros de años anteriores.
- El segmento de Logística aérea presenta los servicios logísticos que presta la filial Aerosan (carga, descarga, almacenaje y servicio de rampa) en aeropuertos, actualmente en Chile, Colombia y Ecuador.
- En el segmento Otros y eliminaciones se incluyen los activos inmobiliarios remanentes, los gastos y actividad del corporativo, así como la posición financiera corporativa (caja y obligaciones financieras), además de las eliminaciones entre segmentos.

Segmento de Remolcadores

Datos Consolidados (MUS\$)	3T25	3T24	Δ%	Δ	9M25	9M24	Δ%	Δ
#Faenas	40.344	38.311	5%	2.033	115.813	114.726	1%	1.087
#Días time charter	2.642	2.717	-3%	-75	7.855	8.050	-2%	-195
#Remolcadores	204	208	-2%	-4	204	208	-2%	-4
Ingresos	136.489	121.574	12%	14.915	388.666	358.014	9%	30.652
Costos de Ventas	-89.187	-84.384	6%	-4.803	-265.799	-252.828	5%	-12.971
Gastos de Administración	-16.946	-17.286	-2%	340	-47.655	-49.159	-3%	1.504
Resultado Operacional	30.356	19.904	53%	10.452	75.212	56.027	34%	19.185
Depreciación + Amortización	22.341	22.242	0%	99	65.724	65.139	1%	585
EBITDA	52.697	42.146	25%	10.551	140.936	121.166	16%	19.770
Mg EBITDA	38,6%	34,7%		3,9%	36,3%	33,8%		2,4%
Participación Asociadas	591	437	35%	154	2.504	1.924	30%	580
Resultado No Operacional	-1.432	-2.021	-29%	589	-2.773	-4.356	-36%	1.583
Gasto por Impuesto	-5.152	-4.993	3%	-159	-8.051	-19.902	-60%	11.851
Interés Minoritario	821	144	470%	677	2.617	666	293%	1.951
Utilidad Controladora	23.542	13.183	79%	10.359	64.275	33.027	95%	31.248

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 14,9 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando los US\$ 136,5 millones (+12%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de servicios y por mayor dinamismo en remolcaje portuario principalmente en Chile, Canadá y Brasil, los que compensan una menor actividad en México y el término de operaciones en Honduras. Por su parte, la flota en operación disminuyó en 4 remolcadores respecto de septiembre de 2024 (aumento de 2 respecto del cierre de junio de 2025), en línea con la planificación de flota que consideraba el cierre de negocios de barcazas en Uruguay y la venta de activos que cumplieron su vida útil en la compañía.

Los **costos de ventas** aumentaron US\$ 4,8 millones, alcanzando US\$ 89,2 millones (+6%), explicado por un mix de costos operacionales más altos, asociado a efectos inflacionarios y apreciación de las monedas locales frente al dólar, junto con aumentos en los costos asociados a la mayor actividad, los cuales fueron parcialmente compensados por una reducción en costos de combustible.

Por su parte, los **gastos de administración** disminuyeron 2% llegando a US\$ 16,9 millones, como consecuencia de las eficiencias obtenidas en el período y que compensaron los efectos combinados de inflación y apreciación de algunas monedas frente al dólar americano respecto del mismo trimestre de 2024.

De este modo, el **EBITDA** de la división Remolcadores aumentó en US\$ 10,6 millones alcanzando US\$ 52,7 millones (+25%), mientras que el **margen EBITDA** creció en 394 puntos base, alcanzando un 38,6%, manteniendo así la recuperación ya observada en los últimos trimestres, gracias al mejor mix de servicios y al control de costos.

El **resultado de participación en asociadas** registró una ganancia de US\$ 591 mil, US\$ 154 mil mayor a la ganancia registrada en el mismo trimestre del año anterior, explicado por el mejor resultado de la asociada Transbordadora Austral Broom. El **resultado no operacional**, que considera mayormente gastos financieros netos y diferencia de cambio, registró una pérdida por US\$ 1,4 millones, US\$ 589 mil mejor que en el mismo período de 2024.

Por su parte, el **gasto por impuestos** del tercer trimestre fue de US\$ 5,1 millones, manteniéndose estable respecto de los US\$ 5,0 millones registrados en 2024.

De esta forma, el **resultado atribuible a la controladora** ascendió a una ganancia de US\$ 23,5 millones, lo que representa un incremento de US\$ 10,4 millones (+79%) respecto al obtenido en el tercer trimestre de 2024.

Resultados acumulados a septiembre

Los **ingresos** de la división Remolcadores aumentaron en US\$ 30,7 millones respecto de los primeros nueve meses del año anterior, alcanzando los US\$ 388,7 millones (+9%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de servicios y contratos en diversos mercados y por la mayor cantidad de servicios especiales, junto con una leve recuperación de las faenas de remolcaje portuario (+1%), lo cual permitió compensar la caída de días *time charter* (-2%), explicadas en parte por el término de los contratos en Honduras.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 140,9 millones, reflejando un 16% de incremento comparado al año anterior, logrando al mismo tiempo mejorar el **margen EBITDA** en 242 puntos base, alcanzando un 36,3%. Por su parte, la **utilidad** del segmento alcanzó los US\$ 64,3 millones (+95%) y que considera los menores gastos en impuestos, explicado mayormente por los efectos en impuestos diferidos asociados a la apreciación de las monedas locales frente al dólar.

Segmento de Logística aérea

Datos Consolidados (MU\$)	3T25	3T24	Δ%	Δ	9M25	9M24	Δ%	Δ
Toneladas exportación movilizadas	82.498	84.835	-3%	-2.337	263.778	288.329	-9%	-24.551
Toneladas importación movilizadas	19.984	21.869	-9%	-1.885	59.629	61.196	-3%	-1.567
Total toneladas movilizadas	102.482	106.704	-4%	-4.222	323.407	349.525	-7%	-26.118
Vuelos atendidos	1.447	1.101	31%	346	3.494	4.366	-20%	-872
Ingresos	23.933	21.427	12%	2.506	73.503	68.030	8%	5.473
Costos de Ventas	-15.648	-15.110	4%	-538	-48.093	-47.196	2%	-897
Gastos de Administración	-4.095	-3.473	18%	-622	-11.451	-10.542	9%	-909
Resultado Operacional	4.190	2.844	47%	1.346	13.959	10.292	36%	3.667
Depreciación + Amortización	4.458	4.230	5%	228	13.095	13.065	0%	30
EBITDA	8.648	7.074	22%	1.574	27.054	23.357	16%	3.697
Mg EBITDA	36,1%	33,0%		3,1%	36,8%	34,3%		2,5%
Resultado No Operacional	-516	-2.426	-79%	1.910	-4.272	-1.610	165%	-2.662
Gasto por Impuesto	-1.171	-107	996%	-1.064	-3.261	-2.493	31%	-768
Utilidad Controladora	2.503	311	704%	2.192	6.426	6.189	4%	237

Resultados del tercer trimestre

Los **ingresos** del trimestre alcanzaron US\$ 23,9 millones, un aumento de 12% con respecto al mismo período de 2024, gracias a un mejor mix de tarifas y contratos con clientes, los que compensaron los menores volúmenes transferidos en Chile y Colombia, producto de una caída de volúmenes exportados de carga refrigerada y menores volúmenes en carga de importación.

Los **costos de venta** aumentaron en US\$ 538 mil (+4%) en el trimestre, alcanzando los US\$ 15,6 millones, mientras que los **gastos de administración** aumentaron en US\$ 622 mil (+18%), alcanzando los US\$ 4,1 millones.

De esta forma, el **EBITDA** del segmento de Logística aérea aumentó en US\$ 1,6 millones (+22%) alcanzando los US\$ 8,7 millones. De este modo, el **margen EBITDA** aumentó 312 puntos base, alcanzando un 36,1%.

El **resultado no operacional** fue una pérdida por US\$ 516 mil, lo cual se compara con una pérdida de US\$ 2,4 millones en el mismo período de 2024. Esto se explica principalmente por los efectos en Diferencia de cambio asociados a la depreciación de la UF frente al dólar americano en los pasivos por arrendamiento operativo en Chile. Por su parte, el **gasto por impuestos** fue de US\$ 1,2 millones, comparado con los US\$ 107 mil registrados en el mismo período de 2024.

Con lo anterior, el **resultado atribuible a la controladora** del trimestre registró una ganancia de US\$ 2,5 millones, superior en US\$ 2,2 millones a la registrada el año previo.

Resultados acumulados a septiembre

Los **ingresos** del segmento Logística aérea acumulados a septiembre aumentaron en US\$ 5,5 millones respecto del año anterior, alcanzando los US\$ 73,5 millones (+8%). El alza se explica mayormente por un mejor mix de tarifas y clientes, que lograron compensar la caída de toneladas transferidas.

El **EBITDA** acumulado alcanzó los US\$ 27,1 millones, reflejando un incremento de US\$ 3,7 millones (+16%), mientras que el **margen EBITDA** aumentó 247 puntos base, alcanzando un 36,8%. Por su parte, la **utilidad** del segmento aumentó en US\$ 237 mil, alcanzando los US\$ 6,4 millones.

Segmento de Otros y eliminaciones

Valores en MUS\$	3T25	3T24	Δ%	Δ	9M25	9M24	Δ%	Δ
Ingresos	114	146	-22%	-32	475	668	-29%	-193
Costos de Ventas	-268	-216	24%	-52	-723	-504	43%	-219
Gastos de Administración	-3.746	-2.478	51%	-1.268	-10.384	-8.295	25%	-2.089
Resultado Operacional	-3.900	-2.548	53%	-1.352	-10.632	-8.131	31%	-2.501
Depreciación + Amortización	196	239	-18%	-43	578	697	-17%	-119
EBITDA	-3.704	-2.309	60%	-1.395	-10.054	-7.434	35%	-2.620
Participación Asociadas	-2	2		-4	-4	-3		-1
Resultado No Operacional	2.884	2.538	14%	346	6.990	18.823	-63%	-11.833
Gasto por Impuesto	-1.152	-1.387	-17%	235	-3.106	-6.773	-54%	3.667
Utilidad Controladora	-2.170	-1.395	56%	-775	-6.752	3.916		-10.668

En el segmento Otros y eliminaciones se incluyen los activos y resultados asociados a los activos inmobiliarios, los gastos corporativos y la posición financiera corporativa (caja y obligaciones financieras), además de las eliminaciones entre segmentos.

Los **ingresos** están asociados mayormente a los arriendos de propiedades inmobiliarias, los que han disminuido tanto a nivel trimestral como acumulado, producto de la venta de algunos de estos activos durante el primer trimestre de 2024. Por su parte, los **costos de ventas** crecieron producto del alza en las tasas de contribuciones (impuestos) de bienes raíces, y los **gastos de administración** aumentaron un 51% mayormente por una menor proporción de cobros realizados a los otros segmentos de negocios.

Por su parte, el **resultado no operacional** del trimestre registró una ganancia de US\$ 2,9 millones, lo que se compara con una ganancia de US\$ 2,5 millones registrada en igual período de 2024, mientras que a nivel acumulado esta fue de US\$ 7,0 millones comparado con US\$ 18,8 millones registrados en el mismo período del año anterior. Lo anterior se explica por una disminución de los ingresos financieros netos asociada a la menor caja corporativa disponible respecto de aquella en 2024, tras pago de impuestos a la renta y de dividendos durante los primeros nueve meses del año anterior.

El **gasto por impuestos** acumulados a septiembre de 2025 fue de US\$ 3,1 millones, lo cual se compara con un gasto de US\$6,8 millones en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el menor resultado antes de impuesto del segmento.

Análisis de los mercados

Comentarios

SM SAAM opera en mercados competitivos, donde participan tanto actores nacionales como internacionales. Al igual que sus competidores, SM SAAM está sujeto a las fluctuaciones en la demanda de sus servicios, debido a los cambios en los flujos del comercio internacional y a la entrada o salida de nuevos competidores en los mercados en los que participa.

Remolcadores

En las operaciones de remolcadores coexisten distintos tipos de regulaciones, desde mercados abiertos a mercados con concesiones exclusivas de mediano a largo plazo otorgadas por el Estado. Los principales operadores a nivel mundial incluyen a Svitzer, Boluda, SMIT, PSA Marine, y en nuestra región, a esas mismas Compañías y otras regionales como Wilson Sons, Ultratug, CPT Remolcadores, Seaspan, Groupe Ocean y Kotug.

En América, SAAM Towage es el mayor operador de remolcadores con presencia en 12 países.

Logística aérea

Operado a través de Aerosan, este negocio considera la operación de carga aérea en los principales aeropuertos de importaciones y exportaciones en Chile, Colombia y Ecuador.

En el área de servicios aeroportuarios, los principales competidores de Aerosan son: en Chile; Fast Air, Depocargo, Teisa, Andesur, Agunsa - Menzies, Swissport y Acciona; en Colombia, Taescol, Menzies, Swissport, Girag, Talma (Ground Handling), REG y Marcapasos, SAI; y en Ecuador: Novacargo y Servipallet.

Factores de riesgo

Dentro de los principales riesgos a los que está sujeto la compañía destacan:

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en tarifas y precios de mercado, como tipos de cambio, tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos y costos de SM SAAM y sus subsidiarias, o el valor de sus instrumentos financieros. La Compañía evalúa periódicamente sus exposiciones en moneda extranjera y tasas variables; cuando no es posible mantener un equilibrio natural, se utilizan instrumentos derivados (como contratos forwards) para mitigar la volatilidad.

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

Mantención y retención del talento humano

La posibilidad de competir con éxito depende de la habilidad de atraer y conservar talento humano. La pérdida de sus servicios o la incapacidad para contratar y retener al personal clave podría tener un efecto adverso en el desempeño financiero de SM SAAM. Además, la capacidad para operar los remolcadores, y ofrecer servicios de logística depende de la habilidad para atraer y retener a personal calificado con experiencia. La Compañía monitorea y mitiga este riesgo, por medio de su sistema de gestión de desarrollo que se complementa con un modelo de seguridad y salud ocupacional que mantiene y mejora las condiciones de seguridad para el cuidado de nuestros colaboradores.

Por otra parte, si bien se mantienen buenas relaciones con los colaboradores, no se pueden descartar riesgos de huelgas, paros laborales u otros conflictos con sindicatos.

Accidentes, desastres naturales y pandemias

La flota y los equipos utilizados en SAAM Towage y Aerosan corren el riesgo de daño o pérdida, debido a eventos como fallas mecánicas, de instalación, incendios, explosiones, colisiones, accidentes marítimos o errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de desastres naturales, riesgos antrópicos o pandemias, que podrían afectar la continuidad operativa. Dado lo anterior, SM SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tiene contratados seguros con amplias coberturas, planes de continuidad operacional y el desarrollo de análisis de riesgos, para mitigar y mejorar sus procesos, administrando los eventuales daños o impactos en el desarrollo de sus negocios.

Normas ambientales

Tanto la operación de remolcadores y operaciones aeroportuarias están sujetas al cumplimiento de diversas leyes ambientales. De la misma forma, la modificación o aprobación de nuevas leyes y reglamentos ambientales podría demandar la realización de inversiones adicionales con objetivo dar cumplimiento a la normativa. Un incumplimiento con dichas leyes puede resultar en sanciones económicas y administrativas que podrán incluir, entre otros, el cierre de instalaciones o cancelación de licencias de operación. Para mitigar este riesgo, SM SAAM y sus subsidiarias cuentan con un modelo que monitorea y gestiona el cumplimiento de la norma definida, además de la suscripción de seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños y/o multas por contaminación, asociados a su flota de remolcadores.

Riesgos por condiciones políticas, económicas y sociales

Los resultados del negocio dependen en parte de las condiciones económicas, políticas y sociales de cada uno de los mercados donde opera SM SAAM. De esta forma, la incertidumbre e inestabilidad política, así como cambios en regulaciones ambientales, fiscales, aduanera y laborales, entre otras, pueden afectar positiva o negativamente los resultados y operaciones de la compañía. En años recientes algunos países han experimentado mayores niveles de inestabilidad política, económica y social. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y, en consecuencia, afectar adversamente las operaciones de la Compañía en dichos mercados.

Seguridad de la información y ciberseguridad

La afectación de la confidencialidad, integridad, disponibilidad y desempeño de los activos tecnológicos tangibles e intangibles de la Compañía, producto de vulnerabilidades propias y/o amenazas internas o externas, podría impactar negativamente en la continuidad operacional de algunas o todas las áreas de negocio de SM SAAM. Del mismo modo, la fuga o divulgación no deseada de datos personales de terceros sean estos de colaboradores, clientes, proveedores y/o socios comerciales, podría afectar negativamente la reputación de la Compañía y exponerla a pérdidas de negocios, sanciones regulatorias y/o demandas judiciales. La Compañía, a través de su Modelo de Gestión de Riesgos, monitorea y mitiga el riesgo operacional de todas las vulnerabilidades y/o amenazas, el que se complementa con políticas, manuales, procesos, controles, auditorías y evaluaciones específicas asociadas a la Seguridad de la Información y la Ciberseguridad.

Indicadores financieros

Para fines comparativos en la tabla siguiente se resumen los **indicadores financieros** considerando balance y estado de resultados sin considerar los efectos de NIIF 5 para el cierre del tercer trimestre de 2025 y fines de 2024.

	Unidad	30-09-2025	31-12-2024
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM (*)	Nº	9.736.342.062	9.736.342.062
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	62,6%	62,6%
Valor acción al cierre	\$	123,00	106,27
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	3,51	4,01
Razón ácida (2)	veces	3,29	3,78
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,65	0,60
Proporción deuda a corto plazo	%	29%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	71%	75%
Cobertura gastos financieros (3)	veces	474,05	-30,66
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (4)	US\$	0,0082	0,0061
Rentabilidad del Patrimonio (5)	%	7,3%	5,8%
Rentabilidad del activo (6)	%	4,3%	3,4%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (7)	veces	0,33	0,32
Rotación del Activo Fijo (8)	veces	0,73	0,69
Rotación del Capital de trabajo (9)	veces	1,17	1,13
(1) Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales			
(2) Activos corrientes totales menos activos no corrientes mantenidos para la venta, inventarios y pagos anticipados / Pasivos corrientes totales			
(3) EBITDA últimos doce meses / Gastos financieros netos últimos doce meses			
(4) Utilidad últimos doce meses/ Número de acciones de SM SAAM			
(5) Utilidad últimos doce meses dividido en patrimonio promedio			
(6) Utilidad últimos doce meses dividido en activos promedio			
(7) Ventas últimos doce meses/ Activo Total			
(8) Ventas últimos doce meses/ Activo Fijo			
(9) Ventas últimos doce meses/(Activo corriente-Pasivo Corriente)			

(*) SM SAAM no posee acciones de su propia cartera, tras la reducción de pleno derecho de 449.921 acciones realizada en 2024.