

CANADÁ

GUATEMALA

MÉXICO

COSTA RICA

PANAMÁ

ECUADOR

CHILE

EE.UU.

COLOMBIA

BRASIL

URUGUAY

ARGENTINA

**Información sobre Conference Call**

Jueves 21 de Noviembre de 2019  
11:00 am Chile – 09:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 3Q2019. Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente link:

Enlace Webcast  
<https://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=3303a2e0-1b06-4ad7-b372-5030a1bb30b5>

La información financiera a ser presentada se encontrará disponible en el sitio web [www.saam.com](http://www.saam.com)

Durante la presentación, un chat estará disponible para enviar sus preguntas, las cuales serán respondidas al final de la presentación. La presentación se realizará en inglés



# REPORTE DE RESULTADOS

## Tercer Trimestre 2019

Santiago, 08 de Noviembre de 2019

- SAAM obtuvo utilidades por US\$13,4 millones en el tercer trimestre de 2019, cifra que representa una disminución de US\$1,7 millones (-12%) respecto del mismo periodo de 2018. En 2018 se registró una utilidad extraordinaria de \$3,7 millones correspondiente a los dividendos recibidos de Terminal Puerto Arica, activo vendido en Febrero de 2019 y costos no recurrentes por US\$1,1 millón. Sin considerar ambos efectos la utilidad del tercer trimestre de 2019 es superior en US\$1,3 millones (+10%) respecto del 2018.
- La utilidad acumulada a septiembre de 2019 alcanzó los US\$44,4 millones, aumentando en US\$9,3 millones respecto de 2018 (+26%), como consecuencia del crecimiento en resultados de las tres divisiones de negocios y a las eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional. Aislado los efectos extraordinarios de 2018, la utilidad acumula un aumento de US\$10,6 millones (+32%) respecto de 2018.
- Durante el tercer trimestre de 2019 se registraron ventas consolidadas por US\$131,7 millones (+4%) y un EBITDA consolidado de US\$45,5 millones (+27%) destacando el desempeño de la división Remolcadores. En tanto, las ventas acumuladas a septiembre de 2019 alcanzaron los US\$385,8 millones (+1%) y el EBITDA fue de US\$127,8 millones (+20%).
- “Nuestros resultados reflejan los efectos de nuestro modelo operacional y la diversificación de nuestros activos, lo que nos permitirá afrontar en mejor posición los próximos meses”, destacó el gerente general de SAAM, Macario Valdés
- Entre los hitos del trimestre destacan la incorporación de la compañía en el Dow Jones Sustainability Index Chile por cuarto año consecutivo y por segundo año en el DJSI MILA. En Chile, se cerraron negociaciones colectivas, y en Logística comenzó la marcha blanca del Centro de Distribución de Importaciones de Aerosan en el Aeropuerto internacional de Santiago.
- Como hito posterior destaca el reciente cierre del proceso de compra de la propiedad en las operaciones conjuntas con Boskalis para el negocio de remolcadores en Brasil, México, Panamá y Canadá. Con el cierre de la transacción, valorada en US\$ 194 millones, la compañía pasa a controlar el 100% de las operaciones en estos países operando con 152 naves en nueve países del continente.

Indicadores Financieros

	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MUS\$) (1)</b>	<b>131.770</b>	<b>126.339</b>	<b>4%</b>	<b>5.431</b>	<b>385.801</b>	<b>383.204</b>	<b>1%</b>	<b>2.597</b>
Remolcadores	50.545	45.045	12%	5.500	144.222	140.938	2%	3.284
Puertos	69.271	68.471	1%	800	207.458	199.964	4%	7.494
Logística	12.652	13.766	-8%	-1.114	36.439	44.710	-18%	-8.271
Corporativo (2)	-698	-943	-26%	245	-2.318	-2.408	-4%	90
<b>R. Operacional (MUS\$)(1)</b>	<b>26.366</b>	<b>18.304</b>	<b>44%</b>	<b>8.062</b>	<b>70.097</b>	<b>54.070</b>	<b>30%</b>	<b>16.027</b>
Remolcadores	12.672	7.386	72%	5.286	32.701	26.493	23%	6.208
Puertos	17.169	14.591	18%	2.578	47.632	41.306	15%	6.326
Logística	1.432	1.091	31%	341	3.695	1.911	93%	1.784
Corporativo (2)	-4.906	-4.764	3%	-142	-13.931	-15.640	-11%	1.709
<b>EBITDA (MUS\$) (1)</b>	<b>45.541</b>	<b>35.776</b>	<b>27%</b>	<b>9.765</b>	<b>127.807</b>	<b>106.621</b>	<b>20%</b>	<b>21.186</b>
Remolcadores	20.222	14.993	35%	5.229	55.455	49.820	11%	5.635
Puertos	27.367	23.101	18%	4.266	78.216	66.399	18%	11.817
Logística	2.332	2.024	15%	308	6.455	4.760	36%	1.695
Corporativo (2)	-4.379	-4.342	1%	-37	-12.319	-14.358	-14%	2.039
<b>Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)</b>	<b>13.412</b>	<b>15.157</b>	<b>-12%</b>	<b>-1.745</b>	<b>44.476</b>	<b>35.161</b>	<b>26%</b>	<b>9.315</b>
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>13.875</b>	<b>12.559</b>	<b>10%</b>	<b>1.316</b>	<b>44.039</b>	<b>33.358</b>	<b>32%</b>	<b>10.681</b>
Remolcadores	7.761	4.718	64%	3.043	20.241	16.848	20%	3.393
Puertos	8.223	7.721	7%	502	28.629	22.461	27%	6.168
Logística	2.154	3.373	-36%	-1.219	6.722	5.861	15%	861
Corporativo (2)	-4.263	-3.253	31%	-1.010	-11.553	-15.562	-26%	4.009
Costos No Recurrentes (3)	-463	-1.152	-60%	689	-463	-1.947	-76%	1.484
Efectos Extraordinarios (4)	0	3.750		-3.750	900	3.750		-2.850

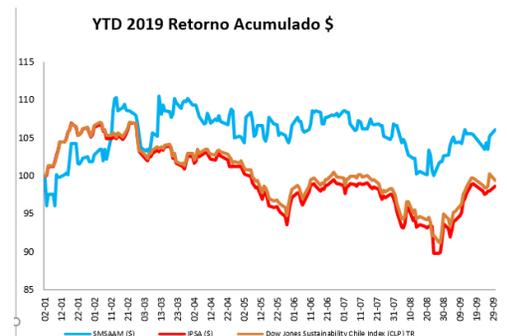
(1) Consolidado  
 (2) Incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones  
 (3) Costos implementación nuevo modelo operacional  
 (4) 2019 corresponde a Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019 y 2018 dividendos TPA

MEMBER OF  
**Dow Jones Sustainability Indices**  
 In Collaboration with RobecoSAM

Ticket: SMSAAM  
 Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (30/09/2018) CLP 62,85  
 Precio (30/09/2019) CLP 63,50  
 Market Cap (30/09/2019) MUS\$ 849

YTD 2019 Retorno Acumulado \$



YTD 2019 Gross Dividends	CLP	US\$(*)	CLP	US\$(*)
SAAM	6,0%	1,6%	7,9%	10,8%
IPSA	-1,3%	-5,5%	-1,1%	1,3%
DJSI Chile	-0,6%	-4,8%	-0,1%	2,6%
US\$(*)	---	4,4%	---	-2,7%
(*) Dólar Interbancario	0,0%	0,0%		

Mag EBITDA (1)	3Q2019	3Q2018	2Q2019	2Q2018
Total SAAM	34,6%	28,3%	32,4%	28,6%
Remolcadores	40,0%	33,3%	36,8%	36,0%
Terminales Portuarios	39,5%	33,7%	38,4%	27,3%
Logística	18,4%	14,7%	13,1%	5,9%

KPI's	Sept 2019	June 2019	Junio 2019	Marzo 2019
ROE (1)(2)	7,5%	7,8%	7,8%	7,6%
ROA (1)(2)	4,0%	4,2%	10,8%	4,1%
NFD / Equity (3)	0,0	0,1	0,1	0,1
NFD / EBITDA (1)(2)(3)	0,2	0,4	14,4	0,4

(1) Consolidado  
 (2) Ultimos 12 meses  
 (3) DFN no incluye registro contable pasivo por concesiones portuarias

Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós  
 Investor Relations Officer  
 praventos@saam.cl

Nota: (1) Resultados financieros: Corresponden a los datos financieros consolidado en dólares americanos (US\$) bajo la norma IFRS (International Financial Reporting Standards)

## Contenido

<b>RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO .....</b>	<b>5</b>
<b>BALANCE CONSOLIDADO .....</b>	<b>6</b>
<b>FLUJO CONSOLIDADO .....</b>	<b>7</b>
<b>RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO .....</b>	<b>8</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES.....</b>	<b>9</b>
<b>RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO.....</b>	<b>10</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS.....</b>	<b>11</b>
<b>RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO .....</b>	<b>12</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA .....</b>	<b>13</b>
<b>ANÁLISIS DE LOS MERCADOS .....</b>	<b>14</b>
<b>FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>15</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>17</b>

# Análisis De Resultados

Nota (1):

Resultados financieros corresponden a los datos financieros consolidados bajo la norma IFRS, en dólares norteamericanos.

Los resultados financieros operacionales de empresas coligadas son presentados al 100% de participación.



## RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 5,4 millones con respecto al 3Q2018, llegando a US\$131,7 millones, debido a mayor actividad en Remolcadores asociado a servicios especiales y salvatajes.

↑ **9M2019 / 9M2018:** Las ventas consolidadas acumuladas a septiembre de 2019 aumentaron en US\$2,5 millones alcanzando US\$385,8 millones, debido a mayor actividad en Terminales Portuarios y Remolcadores.

### COSTO DE VENTAS

↓ **3Q2019 / 3Q2018:** Los costos de ventas del trimestre disminuyeron en US\$404 mil con respecto al 3Q2018, explicado por eficiencias en costos variables en Remolcadores y Terminales Portuarios, y a eficiencias en Logística.

↓ **9M2019 / 9M2018:** Los costos de ventas acumuladas a septiembre de 2019 disminuyeron en US\$7,7 millones respecto 9M2018, alcanzando US\$266,3 millones, debido a menores costos variables en Remolcadores y eficiencias en costos de Logística.

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

↓ **3Q2019 / 3Q2018:** Los gastos de administración del trimestre disminuyeron en US\$2,2 millones con respecto al 3Q2018, explicado por menores gastos de proyectos y personal.

↓ **9M2019 / 9M2018:** Los gastos de administración acumulados a septiembre de 2019 disminuyeron en US\$5,6 millones respecto 9M2018, debido a menores gastos de proyecto y personal.

### EBITDA

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 9,7 millones respecto al 3Q2018, alcanzando US\$45,5 millones. El incremento se debe al crecimiento en Remolcadores y Terminales Portuarios, asociados a mayores servicios especiales, cambio en la normativa NIIF 16 por US\$1,4 millones; menores gastos asociados al proyecto implementación nuevo modelo operacional en 2018 por US\$1,2 millón. El margen EBITDA alcanzó 35% en el periodo, con una expansión de 7 puntos porcentuales con respecto a 28% obtenido en 2018.

↑ **9M2019 / 9M2018:** El EBITDA del periodo aumentó en US\$21,2 millones, alcanzando US\$127,8 millones como consecuencia del crecimiento en las tres divisiones de negocios, destacando los terminales portuarios y remolcadores. Parte de este incremento se debe al cambio en la normativa NIIF 16 por US\$4,2 millones y menores gastos corporativos por US\$5,6 millones. El margen EBITDA alcanzó 33% en el periodo, con una expansión de 5 puntos porcentuales con respecto al 28% obtenido en 2018.

### PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS

↓ **3Q2019 / 3Q2018:** La participación en la ganancia de empresas asociadas tuvo una disminución de US\$2,5 millones en el periodo, alcanzando US\$2,2 millones asociados a menores resultados en Terminales Portuarios por costos no recurrentes de negociaciones colectivas y menor volumen.

↓ **9M2019 / 9M2018:** Los resultados de empresas asociadas acumulados a septiembre de 2019 disminuyeron en US\$1,7 millones alcanzando US\$11,3 millones debido a menores resultados en Remolcadores y costos no recurrentes.



## UTILIDAD

↓ **3Q2019 / 3Q2018:** La utilidad del tercer trimestre de 2019 atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$13,4 millones, una disminución de US\$1,7 millones respecto 3Q2018 cuando registró US\$15,1 millones. Lo anterior, debido a la utilidad extraordinaria obtenida el 3Q18 por los dividendos recibidos por US\$3,7 millones de Terminal Puerto Arica y costos no recurrentes asociados a implementación nuevo modelo operacional por US\$1,1 millón. Aislado los efectos extraordinarios y costos no recurrentes la utilidad del trimestre aumentó en US\$1,3 millones debido a mayor volumen de actividad de Remolcadores.

↑ **9M2019 / 9M2018:** La utilidad acumulada a septiembre lleva un crecimiento de US\$9,3 millones, alcanzando US\$44,4 millones. Aislado los efectos extraordinarios y costos no recurrentes de ambos periodos la utilidad acumula un aumento de US\$10,6 millones producto de mayores resultados en las tres divisiones de negocios y ahorros de gastos.

Datos Consolidados MUS\$	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
Ingresos	131.770	126.339	4%	5.431	385.801	383.204	1%	2.597
Resultado Operacional	26.366	18.304	44%	8.062	70.097	54.070	30%	16.027
<b>EBITDA</b>	<b>45.541</b>	<b>35.776</b>	<b>27%</b>	<b>9.765</b>	<b>127.807</b>	<b>106.621</b>	<b>20%</b>	<b>21.186</b>
Mg EBITDA	35%	28%			33%	28%		
Participación Asociadas	2.206	4.751	-54%	-2.545	11.363	13.069	-13%	-1.706
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>13.875</b>	<b>12.559</b>	<b>10%</b>	<b>1.316</b>	<b>44.039</b>	<b>36.093</b>	<b>22%</b>	<b>7.946</b>
Costos No recurrentes (1)	-463	-1.152	-60%	689	-463	-4.682	-90%	4.219
Efectos Extraordinarios (2)		3.750	-100%	-3.750	900	3.750	-76%	-2.850
<b>Utilidad Controladora IFRS</b>	<b>13.412</b>	<b>15.157</b>	<b>-12%</b>	<b>-1.745</b>	<b>44.476</b>	<b>35.161</b>	<b>26%</b>	<b>9.315</b>

(1) Costos implementación nuevo modelo operacional, diferencial cambiario TMAZ

(2) Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019 y 2018 dividendos TPA

## BALANCE CONSOLIDADO

↑ **Activos Corrientes septiembre 2019 / junio 2019:** Estos tuvieron un aumento de US\$50,9 millones debido al aumento en efectivo y equivalentes por US\$51,2 millones producto de dividendos recibidos.

↓ **Activos no Corrientes septiembre 2019 / junio 2019:** Estos tuvieron una disminución de US\$14,9 millones producto de US\$16,7 millones menos de Otros activos no corrientes por disminución en activos intangibles distintos de plusvalía asociado al pago de obligaciones de concesiones portuarias y disminución de valor razonado de contrato *cross currency swap*

↑ **Pasivos Corrientes septiembre 2019 / junio 2019:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$12,8 millones producto de un incremento en otros pasivos financieros corrientes en US\$8,4 millones, asociada a nuevos préstamos bancarios.

↑ **Pasivos no Corrientes septiembre 2019 / junio 2019:** Los pasivos no corrientes aumentaron en US\$ 16,7 millones debido a incremento en otros pasivos no corrientes por US\$13,3 millones asociada a nuevos préstamos bancarios.



Balance Consolidado (MUS\$)	30.09.2019	30.06.2019	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	303.497	252.238	20%	51.259
Otros activos corrientes	146.557	146.818	0%	-261
<b>Activos corrientes</b>	<b>450.054</b>	<b>399.056</b>	<b>13%</b>	<b>50.998</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	516.141	514.416	0%	1.725
Otros activos no corrientes	522.241	538.942	-3%	(16.701)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.038.382</b>	<b>1.053.358</b>	<b>-1%</b>	<b>(14.976)</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.488.436</b>	<b>1.452.414</b>	<b>2%</b>	<b>36.022</b>
Otros pasivos financieros corrientes	51.988	43.555	19%	8.433
Obligación contrato de concesión	3.972	7.323	-46%	-3.351
Otros pasivos corrientes	85.362	84.904	1%	458
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>141.322</b>	<b>128.459</b>	<b>10%</b>	<b>12.863</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	280.073	266.727	5%	13.346
Obligación contrato de concesión	38.358	36.307	6%	2.051
Otros pasivos no corrientes	86.143	84.834	2%	1.309
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>404.574</b>	<b>387.868</b>	<b>4%</b>	<b>16.706</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>545.896</b>	<b>516.327</b>	<b>6%</b>	<b>29.569</b>
Patrimonio controladora	791.009	783.894	1%	7.115
Participaciones no controladoras	151.531	152.193	0%	(662)
<b>Total patrimonio</b>	<b>942.540</b>	<b>936.087</b>	<b>1%</b>	<b>6.453</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.488.436</b>	<b>1.452.414</b>	<b>2%</b>	<b>36.022</b>

## FLUJO CONSOLIDADO

MUS\$	30.09.2019	30.06.2019	Δ	Δ%
Flujo Operacional	105.496	61.624	43.872	71%
Flujo de Inversiones	-6.934	7.280	-14.214	-195%
Flujo de Financiamiento	-35.722	-58.149	22.427	-39%
Otros	-755	71	-826	
<b>Total</b>	<b>62.085</b>	<b>10.826</b>	<b>51.259</b>	<b>473%</b>

**Flujo de inversiones septiembre de 2019:** A septiembre de 2019 la principal desviación respecto de 2018 en el flujo de inversiones se debe a los flujos provenientes de la venta de la participación minoritaria de Terminal Puerto Arica (TPA) por US\$12,8 millones y a compra de propiedades, plantas y equipo asociado a la compra de nuevos remolcadores y maquinaria por US\$34 millones.

**Flujo de financiamiento septiembre de 2019:** A septiembre de 2019 el flujo de financiamiento tuvo una disminución de US\$22 millones debido a importes de préstamos de largo plazo por US\$40 millones.



## RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** Los ingresos consolidados de la división Remolcadores alcanzaron los US\$50,5 millones, aumentando en US\$5,5 millones respecto 3Q2018, debido a mayor volumen de actividad asociado principalmente a servicios especiales y salvatajes, y a un crecimiento de 4% en las faenas.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los ingresos alcanzan los US\$144,2 millones, aumentando en US\$3,2 millones producto de un crecimiento en las faenas en un 3% y mayores servicios especiales y salvatajes.

### COSTO DE VENTAS

↑ **3Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$33,1 millones, aumentando en US\$1,5 millones respecto 3Q2018 debido a mayor actividad que fue compensada con eficiencias en costos de mantenimiento.

↓ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los costos de ventas alcanzan los US\$96,5 millones, disminuyendo en US\$1,1 millones debido a eficiencia de costos generadas en combustible y subcontratación, los cuales compensaron los mayores costos por mayor actividad.

### EBITDA

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** El EBITDA de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 20,2 millones, aumentando en US\$5,2 millones respecto de 3Q2018, como consecuencia de mayor volumen de actividad y ahorro de costos y gastos producto de los cambios en el modelo operacional. El margen EBITDA aumentó 7 puntos porcentuales alcanzando un 40%.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 el EBITDA es de US\$55,4 millones, aumentando en US\$5,6 millones respecto 9M2018, como consecuencia de incremento en actividad y eficiencias en costos y gastos.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↓ **3Q2019 / 3Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$1,8 millón en el periodo, en línea con el 3Q2018.

↓ **9M2019 / 9M2018:** En el periodo las ganancias de asociadas disminuyeron en US\$1,2 millones producto de menor actividad TABSA principalmente.

### UTILIDAD

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** La división Remolcadores registró una utilidad de US\$7,7 millones en 3Q2019, aumentando en US\$3 millones respecto 3Q2019 como consecuencia de mayor actividad y a eficiencias en costos y gastos.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 la utilidad alcanza los US\$20,2 millones, un aumento de US\$3,3 millones respecto 9M2018 asociado principalmente a mayor actividad y eficiencias en costos y gastos.



CONSOLIDADO MUS\$ (1)	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
# Faenas	19.180	18.437	4%	743	57.833	56.268	3%	1.565
Ingresos	50.545	45.045	12%	5.500	144.222	140.938	2%	3.284
Costo de Ventas	-33.185	-31.670	5%	-1.515	-96.562	-97.685	-1%	1.123
Resultado Operacional	12.672	7.386	72%	5.286	32.701	26.493	23%	6.208
<b>EBITDA</b>	<b>20.222</b>	<b>14.993</b>	<b>35%</b>	<b>5.229</b>	<b>55.455</b>	<b>49.820</b>	<b>11%</b>	<b>5.635</b>
Mg EBITDA	40%	33%			38%	35%		
Participación Asociadas	1.889	1.900	-1%	-11	4.638	5.888	-21%	-1.250
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>7.761</b>	<b>4.718</b>	<b>64%</b>	<b>3.043</b>	<b>20.241</b>	<b>16.848</b>	<b>20%</b>	<b>3.393</b>
Interés Minoritario	2.036	1.615	26%	421	6.381	5.080	26%	1.301
# Remolcadores (2)	104	107	-3%	-3	104	107	-3%	-3

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

(2) Considera Remolcadores en construcción

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES

(Valores al 100% de participación)

### VENTAS



**3Q2019 / 3Q2018:** Los ingresos de empresas coligadas de la División Remolcadores alcanzaron los US\$35,6 millones, un aumento de US\$1,5 millones respecto 3Q2018, debido a mayores faenas portuarias, asociado a mayor volumen de exportaciones.



**9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los ingresos alcanzaron US\$100,6 millones, con una disminución en US\$7,9 millones debido a menor actividad TABSA y en Brasil producto de menores exportaciones.

### COSTO DE VENTAS



**3Q2019 / 3Q2018:** Los costos de ventas aumentaron en US\$1,2 millones, alcanzando los US\$24,2 millones, debido a mayores costos variables en TABSA por y Brasil por mayor actividad.



**9M2019 / 9M2018:** A septiembre 2019 los costos disminuyeron en US\$3,5 millones alcanzando US\$68,6 millones producto de menor actividad en Brasil y TABSA.

### EBITDA



**3Q2019 / 3Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$12,9 millones, aumentando en US\$1 millón respecto 3Q2018, asociado principalmente a una mayor actividad en Brasil.

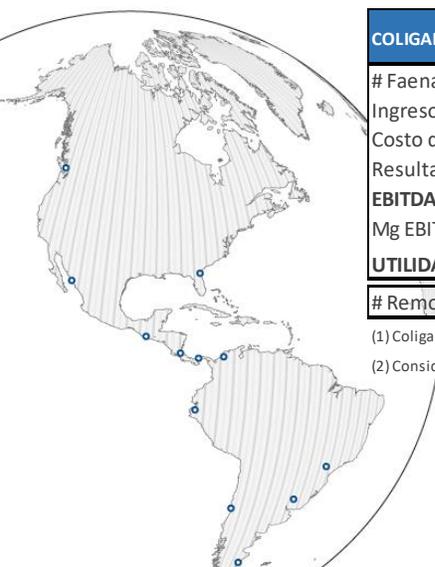


**9M2019 / 9M2018:** En el periodo el EBITDA disminuyó en US\$2,3 millones alcanzando US\$36,9 millones producto de menor actividad en TABSA y en Brasil, asociado a menores exportaciones.

COLIGADAS MUS\$ (1)	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
# Faenas	7.446	7.339	1%	107	20.392	22.331	-9%	-1.939
Ingresos	35.680	34.169	4%	1.511	100.639	108.573	-7%	-7.934
Costo de Ventas	-24.261	-22.979	6%	-1.283	-68.658	-72.222	-5%	3.565
Resultado Operacional	7.014	7.017	0%	-3	19.040	22.546	-16%	-3.506
<b>EBITDA</b>	<b>12.941</b>	<b>11.821</b>	<b>9%</b>	<b>1.119</b>	<b>36.953</b>	<b>39.350</b>	<b>-6%</b>	<b>-2.396</b>
Mg EBITDA	36%	35%	5%	0	37%	36%	1%	0
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.889</b>	<b>1.900</b>	<b>-1%</b>	<b>-11</b>	<b>4.638</b>	<b>5.888</b>	<b>-21%</b>	<b>-1.250</b>
# Remolcadores (2)	49	48	2%	1	49	48	2%	1

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas

(2) Considera remolcadores en construcción



## RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Terminales Portuarios alcanzaron los US\$69,2 millones, aumentando en US\$800 mil respecto 3Q2018, como consecuencia de mayores servicios de terminales y transferencias en terminales extranjeros.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los ingresos alcanzan los US\$207,4 millones aumentando en US\$7,4 millones producto de mayor actividad asociada servicios de terminales y conexiones reefer en los terminales extranjeros.

### COSTO DE VENTAS

↓ **3Q2019 / 3Q2018:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$1,3 millones respecto de 3Q2018 alcanzando US\$47 millones debido a eficiencias en costos de equipos los cuales compensaron el incremento en costos por mayor actividad.

↑ **9M2019 / 9M2018:** Los costos de ventas alcanzan US\$143,6 millones a septiembre 2019, aumentando en US\$1 millón producto de mayor actividad los cuales fueron compensados en parte por eficiencias en costos.

### EBITDA

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios alcanzó los US\$27,3 millones, aumentando en US\$4,2 millones respecto 3Q2018 debido en parte al cambio NIIF 16 por US\$1,3 millón, mayor actividad y eficiencias en costos y gastos. El margen EBITDA sin efecto NIIF 16 mejoró en 4 puntos porcentuales alcanzando un 38%.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 el EBITDA aumentó en US\$11,8 millones llegando a US\$78,2 millones como consecuencia de mayor actividad y reducción de costos. El incremento se debe también al cambio en la normativa NIIF por US\$3,9 millones. El margen EBITDA sin efecto NIIF 16 mejoró en 3 puntos porcentuales alcanzando un 36%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

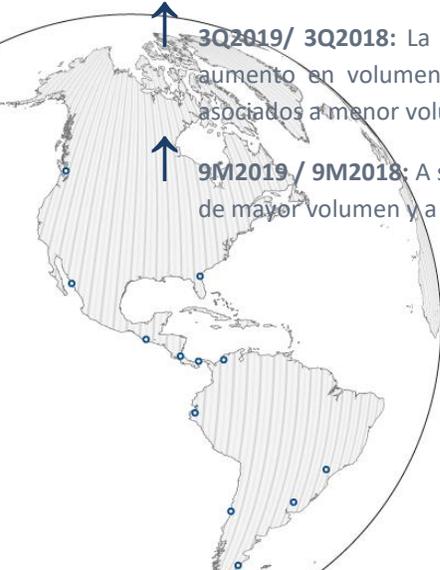
↓ **3Q2019 / 3Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$-1,1 millón en el periodo, una disminución de US\$2,1 millones respecto al 3Q2018 producto de menor actividad y costos no recurrentes asociado a negociaciones colectivas.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 el resultado estuvo en línea con 9M2019 alcanzando US\$2,7 millones. Los mayores servicios de transferencias compensaron el menor volumen y costos no recurrentes.

### UTILIDAD

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** La División Terminales Portuarios registró una utilidad de US\$8,2 millones, en línea con 3Q2018. El aumento en volumen de actividad en terminales extranjeros compensó el menor resultado de terminales chilenos asociados a menor volumen y costos no recurrentes.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 la utilidad alcanza US\$28,6 millones, aumentando en US\$6,1 millones producto de mayor volumen y a eficiencias en costos generadas en las operaciones consolidadas.



CONSOLIDADO MUS\$	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
TEUs	449.590	438.757	2%	10.833	1.326.995	1.255.137	6%	71.858
Toneladas	4.491.399	4.500.400	0%	-9.000	12.988.898	13.140.947	-1%	-152.049
Ingresos	69.271	68.471	1%	800	207.458	199.964	4%	7.494
Costo de Ventas	-47.016	-48.362	-3%	1.346	-143.684	-142.610	1%	-1.074
Resultado Operacional	17.169	14.591	18%	2.578	47.632	41.306	15%	6.326
<b>EBITDA</b>	<b>27.367</b>	<b>23.101</b>	<b>18%</b>	<b>4.266</b>	<b>78.216</b>	<b>66.399</b>	<b>18%</b>	<b>11.817</b>
Mg EBITDA	40%	34%			38%	33%		
Participación Asociadas	-1.128	1.023	-210%	-2.151	2.709	2.514	8%	195
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>8.223</b>	<b>7.721</b>	<b>7%</b>	<b>502</b>	<b>28.629</b>	<b>22.461</b>	<b>27%</b>	<b>6.168</b>
Interés Minoritario	1.317	1.708	-23%	-391	3.570	4.107	-13%	-537

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** Los ingresos de empresas coligadas de la división alcanzaron los US\$55,8 millones en línea respecto 3Q2018.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los ingresos alcanzan US\$176,9 millones, un incremento de US\$10,9 millones por mayor actividad asociado a distinto mix de carga.

### COSTO DE VENTAS

↑ **3Q2019 / 3Q2018:** Los costos de ventas aumentaron US\$4,2 millones alcanzando los US\$51,2 millones como consecuencia de costos no recurrentes asociado a negociaciones colectivas.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los costos alcanzan US\$147,7 millones aumentando en US\$7,8 millones debido a costos no recurrentes y mayor actividad.

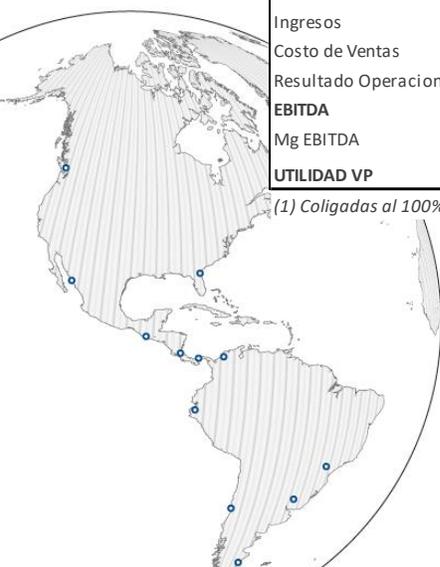
### EBITDA

↓ **3Q2019 / 3Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$9,4 millones, disminuyendo en US\$5,1 millones, asociado a costos no recurrentes y menor volumen de actividad.

↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 el EBITDA acumula un incremento de US\$1,3 millones alcanzando US\$43,7 millones producto de mayor actividad que compensa los mayores costos no recurrentes.

COLIGADAS MUS\$ (1)	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
#Toneladas Transferidas	4.873.311	5.264.515	-7%	-391.204	15.739.573	15.777.608	0%	-38.036
#TEUs	395.568	423.871	-7%	-28.303	1.313.267	1.254.852	5%	58.415
Ingresos	55.800	56.378	-1%	-578	176.915	165.949	7%	10.966
Costo de Ventas	-51.288	-47.017	9%	-4.271	-147.798	-139.919	6%	-7.878
Resultado Operacional	1.534	6.215	-75%	-4.681	20.139	16.765	20%	3.374
<b>EBITDA</b>	<b>9.458</b>	<b>14.608</b>	<b>-35%</b>	<b>-5.150</b>	<b>43.733</b>	<b>42.336</b>	<b>3%</b>	<b>1.397</b>
Mg EBITDA	17%	26%			25%	26%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>-1.128</b>	<b>1.023</b>	<b>-210%</b>	<b>-2.151</b>	<b>2.709</b>	<b>2.514</b>	<b>8%</b>	<b>195</b>

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas



## RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO

### VENTAS

- ↓ **3Q2019 / 3Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Logística alcanzaron los US\$12,6 millones, una disminución de US\$1,1 millones respecto 3Q2018 debido a menor volumen en almacén extra portuario en servicios que se entregan a la industria del *retail*, la cual tuvo ha tenido una disminución en el periodo.
- ↓ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los ingresos disminuyeron en US\$8,2 millones, alcanzando US\$36,4 millones asociado a menor volumen de servicios de almacenaje y transporte en la industria *retail* y salmonera.

### COSTO DE VENTAS

- ↓ **3Q2019 / 3Q2018:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$795 mil alcanzando los US\$9,9 millones producto de menor actividad y a una estructura más eficiente asociada al nuevo modelo operacional.
- ↓ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los costos disminuyeron en US\$7,6 millones, alcanzando US\$28,9 millones asociado a menor volumen de servicios y a eficiencia en costos.

### EBITDA

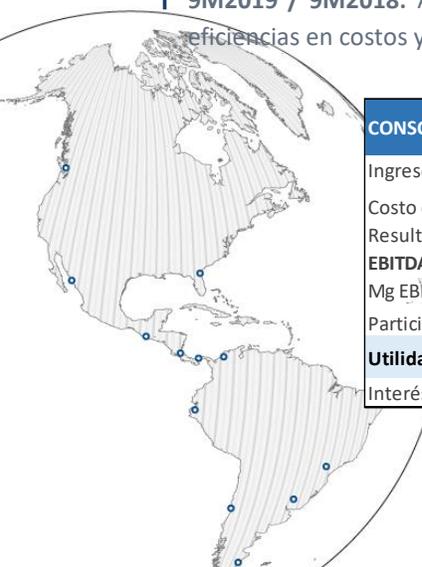
- ↑ **3Q2019 / 3Q2018:** El EBITDA alcanzó US\$2,3 millones aumentando en US\$308 mil respecto de 3Q2018 como consecuencia de los menores costos asociado a menor actividad. El margen EBITDA mejoró en 3 puntos porcentuales alcanzando un 18%.
- ↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 el EBITDA alcanza US\$6,4 millones aumentando en US\$1,6 millones producto de menor actividad y eficiencias en gastos. El margen EBITDA mejoró en 7 puntos porcentuales alcanzando un 18%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

- ↓ **3Q2019 / 3Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$1,3 millones en el periodo, una disminución de US\$491 mil respecto 3Q2018 debido a menor volumen de servicios de celulosa que fueron compensadas en parte por mayor actividad de servicios aeroportuarios.
- ↓ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 el resultado alcanza US\$3,9 millones, una disminución de US\$508 mil respecto 9M2019 debido menor volumen de celulosa compensado en parte por mayores servicios aeroportuarios.

### UTILIDAD

- ↓ **3Q2019 / 3Q2018:** La División Logística obtuvo US\$2,1 millones de utilidad en el trimestre, una disminución de US\$1,2 millones respecto 3Q2018 debido a menor actividad en Logística Chile y Reloncavi.
- ↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 la utilidad es de US\$6,7 millones aumentando en US\$600 mil debido a las eficiencias en costos y gastos de Logística Chile.



CONSOLIDADO MUS\$	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
Ingresos	12.652	13.766	-8%	-1.114	36.439	44.710	-18%	-8.271
Costo de Ventas	-9.992	-10.787	-7%	795	-28.944	-36.606	-21%	7.662
Resultado Operacional	1.432	1.091	31%	341	3.695	1.911	93%	1.784
<b>EBITDA</b>	<b>2.332</b>	<b>2.024</b>	<b>15%</b>	<b>308</b>	<b>6.455</b>	<b>4.760</b>	<b>36%</b>	<b>1.695</b>
Mg EBITDA	18%	15%			18%	11%		
Participación Asociadas	1.359	1.850	-27%	-491	3.939	4.447	-11%	-508
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>2.154</b>	<b>3.373</b>	<b>-36%</b>	<b>-1.219</b>	<b>6.722</b>	<b>5.861</b>	<b>15%</b>	<b>861</b>
Interés Minoritario	0	0			0	0		

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

- ↓ **3Q2019 / 3Q2018:** Las ventas de empresas coligadas de la división Logística alcanzaron los US\$ 21,3 millones, disminuyendo en US\$1,1 millón respecto 3Q2018 debido a menor volumen de celulosa de Reloncaví el cual fue compensado en parte por mayor volumen de exportación de Aerosan.
- ↓ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 las ventas disminuyeron en US\$2,3 millones, alcanzando US\$64,8 millones producto de menor volumen en Reloncaví.

### COSTO DE VENTAS

- ↓ **3Q2019 / 3Q2018:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$14,7 millones, una disminución de US\$1,9 millones como consecuencia de menor actividad en Reloncavi y eficiencias en costos.
- ↓ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 los costos alcanzan US\$46,8 millones, disminuyendo US\$3,9 millones producto de menor actividad y eficiencias en costos.

### EBITDA

- ↓ **3Q2019 / 3Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$5,7 millones, una disminución de US\$355 mil respecto 3Q2018 debido a menor actividad en Reloncavi compensado en parte por crecimiento en resultados de Aerosan.
- ↑ **9M2019 / 9M2018:** A septiembre de 2019 el EBITDA es de US\$15,9 millones aumentando en US\$330 mil producto de eficiencias en costos.

COLIGADAS MUS\$ (1)	3Q2019	3Q2018	Δ%	Δ	9M2019	9M2018	Δ%	Δ
Ingresos	21.350	22.450	-5%	-1.100	64.809	67.202	-4%	-2.393
Costo de Ventas	-14.799	-16.775	-12%	1.977	-46.860	-50.838	-8%	3.978
Resultado Operacional	4.798	4.350	10%	448	12.903	12.037	7%	866
<b>EBITDA</b>	5.764	6.120	-6%	-355	15.933	15.603	2%	330
Mg EBITDA	27%	27%			25%	23%		
<b>UTILIDAD VP</b>	1.359	1.850	-27%	-491	3.939	4.447	-11%	-508

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas



# ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

## COMENTARIO

SAAM y sus subsidiarias efectúan anualmente estimaciones de participación de mercado en los distintos segmentos donde participan. Tales estimaciones se basan principalmente en el análisis de la información disponible, que comprende datos internos respecto de operación y ventas, informes emanados por las autoridades reguladoras de la industria y otras obtenidas del mercado.

## REMOLCADORES

Cada mercado de remolcadores tiene sus propias particularidades, debido a que existen distinto tipo de regulaciones a la actividad, coexistiendo mercados de libre competencia, mercados cerrados a concesiones o a contratos privados, compitiendo día a día y/o en los procesos de licitaciones públicas o privadas, con los principales operadores de remolcadores a nivel mundial, como son Svitzer y Boluda y a nivel regional como Wilson Sons, Intertug, Ultratug, CPT Remolcadores, entre otros.

## TERMINALES PORTUARIOS

SAAM y sus subsidiarias cuentan con una participación de mercado relevante en Chile, Costa Rica y Ecuador en el mercado de Guayaquil. En EE.UU, México y Colombia participa en la operación de terminales de tamaño mediano en las localidades de Port Everglades, Mazatlán y Cartagena de Indias, respectivamente.

## LOGÍSTICA

En Chile, los principales competidores en servicios de Supply Chain son DHL; Sitrans; Kuehne+Nagel; Loginsa; APL Logistics; Agunsa y Logística S.A.

## FACTORES DE RIESGO

### RIESGO FINANCIERO

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos de SAAM y subsidiarias o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo financiero es manejar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y, al mismo tiempo, optimizar la rentabilidad.

SAAM procura mantener equilibrios en sus posiciones financieras netas en sus subsidiarias que aminoren los efectos del riesgo de tipo de cambio a que se ve expuesta la Sociedad principalmente en Chile, México y Brasil, en aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se evalúa la alternativa de contratar derivados financieros (Forwards) que permitan administrar eficientemente estos riesgos. Por lo general, SAAM busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera.

### RIESGO DE CREDITO

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera producida en el caso que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no logre cumplir con sus obligaciones contractuales. Esto es especialmente sensible en las cuentas por cobrar a clientes de SAAM y subsidiarias. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente por un comité de crédito, de manera de reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas establecidas y monitorear el estado de cuentas pendientes por cobrar.

Los servicios prestados a clientes se realizan bajo condiciones de mercado, los cuales son créditos simples que no van más allá de 120 días en promedio. Estas transacciones no se encuentran concentrados en clientes relevantes, por el contrario, los clientes de SAAM y subsidiarias se encuentran bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

### MANO DE OBRA CALIFICADA

La capacidad de competir con éxito depende de la habilidad de atraer y conservar mano de obra altamente calificada. 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 SAAM. Además, la capacidad para operar los remolcadores, los equipos en los terminales portuarios y ofrecer servicios de logística depende de la capacidad para atraer y retener a personal calificado y con experiencia.

Por otra parte, no obstante mantener buenas relaciones con los empleados, riesgos de huelgas, paros laborales u otros conflictos con sindicatos, o trabajadores, no se pueden descartar.

### ACCIDENTES Y DESASTRES NATURALES

La flota y los equipos utilizados en los terminales portuarios y en el área de logística corren el riesgo de daño o pérdida debido a eventos tales como fallas mecánicas, de instalación, incendios, explosiones y colisiones, accidentes marítimos y errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de terremotos, maremotos u otros desastres naturales. Sin embargo, SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tienen contratados seguros con amplias coberturas para mitigar eventuales daños.



## NORMAS AMBIENTALES

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos a extensas leyes ambientales. Incumplimiento de dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas. Las sanciones podrán incluir, entre otras, cierre de instalaciones, cancelación de licencias de operación, y la imposición de sanciones y multas cuando las empresas actúan con negligencia o imprudencia en relación con las cuestiones ambientales. La aprobación de leyes y reglamentos ambientales más severos podría exigir que se realicen inversiones adicionales para cumplir con estas normativas y, en consecuencia, alterar los planes de inversión. Para mitigar este riesgo SAAM y sus subsidiarias tiene suscritos 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 Y ECONÓMICAS

Una parte significativa de los activos de SAAM está localizada en Chile. Asimismo, alrededor del 26% de las ventas consolidadas son originadas en operaciones chilenas. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en términos relevantes de las condiciones económicas de Chile. La evolución futura de la economía chilena podría tener efectos adversos en la condición financiera o resultados de SAAM y podría limitar la capacidad para desarrollar su plan de negocios. El Estado chileno ha tenido y continúa teniendo una influencia sustancial en muchos aspectos del sector privado y en el pasado ha modificado políticas monetarias, fiscales, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía.

Además de Chile, SAAM tiene operaciones en Ecuador, México, Brasil, Colombia, Uruguay, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Canadá y Estados Unidos. Algunos de estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y las empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro, o que puedan ocurrir en algún nuevo país al cual ingrese SAAM, y afectar en consecuencia adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países.

## RENOVACIÓN DE CONCESIONES

La no renovación de alguna de las concesiones portuarias es un riesgo de largo plazo y que dependerá de las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias. Esto podría afectar los ingresos, en especial en el caso de San Antonio Terminal Internacional que tiene vencimiento en 2024 y Puerto Caldera que tiene vencimiento en 2026. Sin embargo, todas las concesiones portuarias restantes han sido renovadas. Esto depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SAAM en sus lugares de operación. Adicionalmente, SAAM tiene concesiones en el negocio de remolcadores en Costa Rica y México, encontrándose esta última renovada en su totalidad.



## INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO

	Unidad	sept-19	jun-19
<b>Propiedad</b>			
Número de acciones SMSAAM	N°	9.736.791.983	9736791983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52,2%	52,2%
Valor acción al cierre	\$	63,5	64,58
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	3,18	3,11
Razón acida (2)	veces	2,97	2,88
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,58	0,551580142
Proporción deuda a corto plazo	%	26%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	74%	75%
cobertura gastos financieros	veces	6,16	6,349430333
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0,004567829	0,003190373
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	7,5%	7,8%
Rentabilidad del activo (7)	%	4,0%	4,2%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,35	0,35
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	1,00	1,00
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	1,68	1,90

(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) Ventas/ Activo Total

(4) Ventas/ Activo Fijo

(5) Ventas/(Activo corriente-Pasivo Corriente)

(6) Utilidad últimos 4 trimestres dividido en patrimonio promedio

(7) Utilidad últimos 4 trimestres dividido en activos promedio

