



# REPORTE DE RESULTADOS

PRIMER TRIMESTRE  
2020

## INFORMACIÓN SOBRE CONFERENCE CALL

Martes 19 de mayo de 2020 11:00 am Chile – 11:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 1Q2020. Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace:

<https://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=0c060a01-0903-4fdd-b130-4d2fdb4583b7>

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

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.

## Santiago, 08 de mayo de 2020

La utilidad del trimestre atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$ 18 millones, en línea respecto 1Q2019. En el período, debe considerarse un efecto de utilidad extraordinario por US\$ 2,8 millones generado por la venta de un activo inmobiliario en Valparaíso y el efecto permanente de la compra de las operaciones de remolcadores adquiridas de Boskalis, los cuales permitieron compensar la baja en volúmenes generada por los efectos del COVID-19.

Aislado dichos efectos, la utilidad de la compañía cae un 18% en el período, fundamentalmente por menores volúmenes transferidos en los terminales portuarios chilenos, los cuales fueron parcialmente compensados por los volúmenes de los terminales fuera de Chile.

Las ventas, por su parte, alcanzaron los US\$ 147 millones (+14%), mientras que el Ebitda registró US\$ 53 millones (+27%).

Entre los hitos del trimestre se cuentan el acuerdo para la adquisición del 70% de Intertug, la incorporación de nuevos remolcadores para México y Panamá y el inicio de la construcción de otros dos para el ingreso al El Salvador.

Comentario de Gerente General, Macario Valdés:

“Respecto a la contingencia por Covid-19, todos los esfuerzos de la compañía hoy están en resguardar la salud de los trabajadores y dar continuidad a las operaciones. Nuestros colaboradores han sido claves para lograrlo: han actuado con gran compromiso y profesionalismo para mantener en marcha las cadenas de suministro de los países donde estamos presentes “

“Aún es pronto para hacer proyecciones para el resto del año, pues hay mucha incertidumbre y los escenarios dependen directamente de la evolución que tenga el virus. Ahora bien, es evidente que los amplios anuncios hechos por las compañías navieras globales en cuanto a blank-sailings y retiros de capacidad para los próximos trimestres, afectarán los volúmenes de actividad de nuestros principales negocios. Es en este contexto que estamos tomando una amplia gama de medidas de control de costos y mejoras en la liquidez para hacer frente a este menor dinamismo del comercio exterior. Nuestro nuevo modelo operacional, diversificación de activos, sanos indicadores financieros y liquidez son pilares fundamentales para mitigar los efectos de esta crisis “

### Indicadores Financieros

	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MUS\$) (1)</b>	<b>147,207</b>	<b>129,302</b>	<b>14%</b>	<b>17,905</b>
Remolcadores	71,189	46,461	53%	24,728
Puertos	65,018	70,940	-8%	-5,922
Logística	11,613	12,762	-9%	-1,149
Corporativo (2)	-613	-861	-29%	248
<b>R. Operacional (MUS\$)(1)</b>	<b>27,686</b>	<b>22,607</b>	<b>22%</b>	<b>5,079</b>
Remolcadores	15,248	10,298	48%	4,950
Puertos	14,893	14,911	0%	-18
Logística	1,527	1,761	-13%	-234
Corporativo (2)	-3,981	-4,363	-9%	382
<b>EBITDA (MUS\$) (1)</b>	<b>53,154</b>	<b>41,801</b>	<b>27%</b>	<b>11,353</b>
Remolcadores	28,889	17,877	62%	11,012
Puertos	25,367	25,059	1%	308
Logística	2,345	2,681	-13%	-336
Corporativo (2)	-3,447	-3,816	-10%	369
<b>Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)</b>	<b>17,992</b>	<b>17,960</b>	<b>0%</b>	<b>32</b>
<b>Utilidad Proforma (2)</b>	<b>15,236</b>	<b>18,538</b>	<b>-18%</b>	<b>-3,302</b>
Remolcadores	6,598	6,930	-5%	-332
Puertos	8,433	10,725	-21%	-2,292
Logística	3,777	2,926	29%	851
Corporativo (3)	-3,572	-3,521	1%	-51
Utilidad participación Boskalis		1,478		-1,478
Efectos Extraordinarios (4)	2,756	900	206%	1,856

(1) Consolidado

(2) Considera utilidad operaciones continuadas y utilidad participación de Boskalis 1Q2019

(3) Incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones

(4) 2020 corresponde a utilidad venta activo inmobiliario enero 2020 y 2019 corresponde a Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019

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

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

**Ticket: SMSAAM**  
**Bolsa de Santiago**

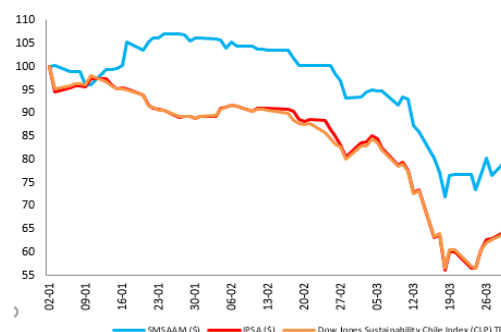
Precio (31/03/2019) CLP 67,99

Precio (31/03/2020) CLP 49,00

Market Cap (31/03/2020) MUS\$ 560

**YTD 2020 Retorno Acumulado \$**

**YTD 2020 Rentabilidad \$**  
**02.01.2020 - 31.03.2020**



**YTD 2020 Gross Dividends CLP US\$(\*)**

	SAAM	-17.00%	-27.00%
IPSA	-27.0%	-36.0%	
DJSI Chile	-28.0%	-37.0%	
US\$(*)	---	13.0%	

(\*) Dólar Interbancario

**Mg EBITDA (1) 1Q2020 1Q2019**

Total SAAM	36.0%	32.3%
Remolcadores	40.4%	38.5%
Terminales Portuarios	39.0%	35.3%
Logística	20.2%	21.0%

**KPI's Marzo 2020 Diciembre 2019**

ROE (1)(2)	7.5%	7.3%
ROA (1)(2)	3.7%	3.6%
DFN/Patrimonio (3)	0.4	0.4
DFN / EBITDA (1)(2)(3)	1.6	1.7

(1) Consolidado

(2) últimos doce meses

(3) DFN no incluye obligaciones por contrato de concesión

**Contacto Relación con Inversionistas**

Paula Raventós

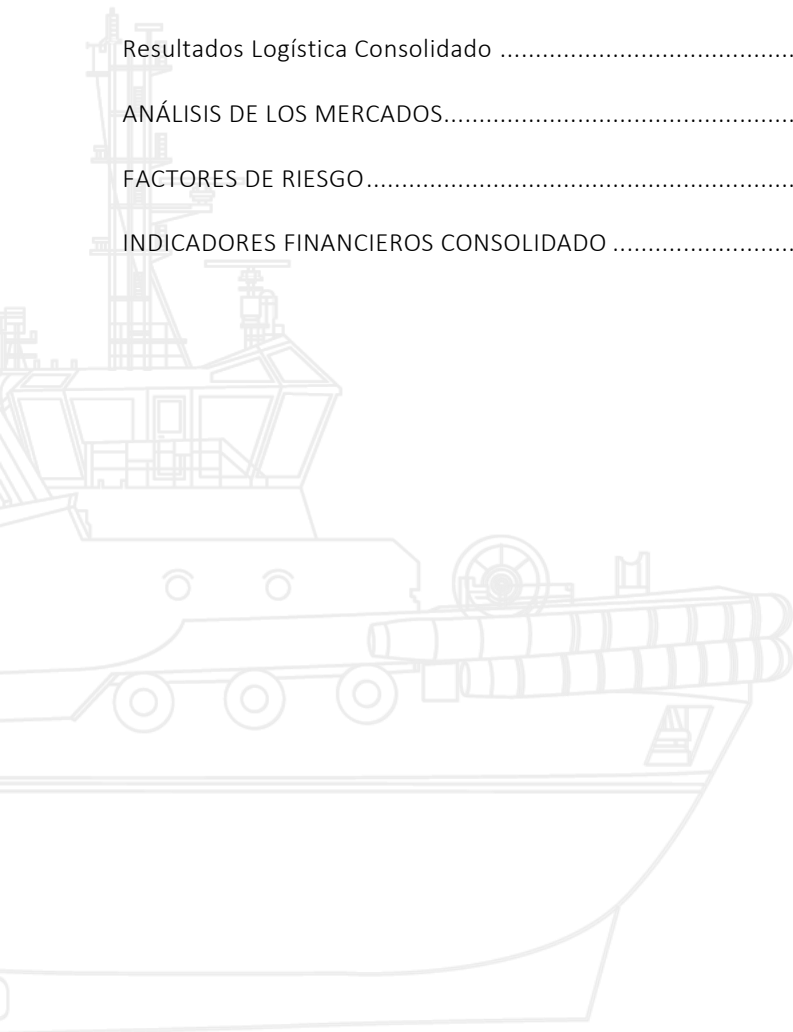
Head of Investor Relations

praventos@saam.cl



# Contenido

Resumen financiero consolidado .....	5
Flujo Consolidado .....	8
Resultados Consolidados Remolcadores .....	9
Resultados Terminales Portuarios Consolidado .....	11
Resultados Logística Consolidado .....	13
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS.....	15
FACTORES DE RIESGO .....	16
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO .....	18



# ANÁLISIS DE RESULTADOS

## CAPÍTULO 01

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



**1Q2020 / 1Q2019:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 17,9 millones con respecto al 1Q2019, llegando a US\$147,2 millones, debido principalmente a los ingresos por la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos, los ingresos disminuyeron un 2% debido a menores ingresos en terminales portuarios afectados por la baja en volúmenes de contenedores transferidos generada por los efectos de COVID-19.

### COSTO DE VENTAS



**1Q2020 / 1Q2019:** Los costos de ventas del trimestre aumentaron en US\$11,2 millones con respecto al 1Q2019, explicado por la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos, los costos disminuyeron un 5% debido a menor actividad de Terminales Portuarios y a la devaluación de las monedas locales respecto del dólar que impacta los costos en moneda local.

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN



**1Q2020 / 1Q2019:** Los gastos de administración del trimestre aumentaron en US\$1,6 millones con respecto al 1Q2019 alcanzando US\$18,6 millones explicado por la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos, los gastos disminuyeron un 5% debido a ahorros asociados al nuevo modelo operacional y a la devaluación del peso respecto del dólar el cual impacto en los gastos en moneda local.

### EBITDA



**1Q2020 / 1Q2019:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 11,3 millones respecto al 1Q2019 alcanzando US\$53,1 millones. El incremento se debe en parte a Remolcadores por la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables, el EBITDA aumentó 10% debido a menores costos y gastos y mayor depreciación. El margen EBITDA alcanzó 36% en el periodo, con una expansión de 4 puntos porcentuales con respecto a 32% obtenido en 1Q2019.

### PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS



**1Q2020 / 1Q2019:** La participación en la ganancia de empresas asociadas fue de US\$3,9 millones, disminuyendo en US\$685 mil en el periodo, producto a los menores resultados de terminales portuarios, la adquisición de SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019, lo cual fue compensado en parte por mayores resultados de servicios aeroportuarios como consecuencia de efecto tipo de cambio generado por la devaluación del peso chileno respecto del dólar.

### RESULTADO NO OPERACIONAL (NO CONSIDERA PARTICIPACIÓN ASOCIADAS)



**1Q2020 / 1Q2019:** El resultado no operacional presentó una pérdida de US\$1,7 millones, generando un menor resultado en US\$4,4 millones respecto del mismo periodo en 2019 cuando tuvo una ganancia de US\$2,7 millones. Esto debido principalmente mayores costos financieros por la consolidación de SAAM Towage Brasil y la adquisición de la participación de Boskalis; la utilidad generada por la venta de inmueble en enero 2020 por US\$2,8 millones, el diferencial cambiario por US\$-807 mil y la no utilidad extraordinaria asociada a la venta del 15% de participación de TPA en 2019.

### GASTO POR IMPUESTOS



**1Q2020 / 1Q2019:** El gasto por impuestos presentó un aumento de US\$1,9 millones, respecto del mismo periodo en 2019 llegando a US\$10,6 millones, debido principalmente a los impuestos asociados al resultado consolidado de SAAM Towage Brasil.

## UTILIDAD



**1Q2020 / 1Q2019:** La utilidad del trimestre atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$17,9 millones, en línea respecto 1Q2019 cuando registró US\$17,9 millones. Sin considerar los efectos extraordinarios de la venta de inmueble en enero 2020 por US\$2,8 millones, el efecto permanente de la compra de las operaciones de remolcadores adquiridas de Boskalis por US\$1,5 millones en 2019 y la utilidad por venta de 15% de participación de TPA en 2019 por US\$900 mil; la utilidad tuvo una disminución de US\$3,3 millones alcanzando US\$15,2 millones, debido a menores resultados de terminales portuarios afectados por menor actividad asociado a COVID-19.

Datos Consolidados MU\$	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
<b>Ingresos</b>	<b>147,207</b>	<b>129,302</b>	<b>14%</b>	<b>17,905</b>
Costo de Ventas	-100,882	-89,650	13%	-11,232
Gastos de Administración	-18,639	-17,045	9%	-1,594
Resultado Operacional	27,687	22,607	22%	5,080
<b>EBITDA</b>	<b>53,154</b>	<b>41,801</b>	<b>27%</b>	<b>11,353</b>
Mg EBITDA	36%	32%		
Participación Asociadas	3,914	4,599	-15%	-685
Resultado No Operacional	-1,772	2,656	-167%	-4,428
Gasto por impuestos	-10,642	-8,672	23%	-1,970
<b>Utilidad Proforma (1)</b>	<b>15,236</b>	<b>18,538</b>	<b>-18%</b>	<b>-3,302</b>
Utilidad participacion Boskalis		1,478		
Efectos Extraordinarios (2)	2,756	900	206%	1,856
<b>Utilidad Controladora IFRS</b>	<b>17,992</b>	<b>17,960</b>	<b>0%</b>	<b>32</b>

(1) Considera utilidad operaciones continuadas y utilidad participación de Boskalis 1Q2019

(2) 2020 corresponde a utilidad venta activo inmobiliario enero 2020 y 2019 corresponde a Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019



## Balance Consolidado

↓ **Activos Corrientes marzo 2020 / diciembre 2019:** Estos tuvieron una disminución de US\$13,3 millones, alcanzando US\$377 millones, debido a Efectivo y equivalentes que tuvo una disminución de US\$14 millones explicado por amortización de deuda e inversiones.

↓ **Activos no Corrientes marzo 2020 / diciembre 2019:** Estos disminuyeron en US\$27,5 millones, alcanzando US\$1.199 millones producto principalmente al ajuste por conversión por moneda de presentación.

↓ **Pasivos Corrientes marzo 2020 / diciembre 2019:** Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$12,7 millones producto de una caída en otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos corrientes, asociada a amortización de préstamos y provisiones corrientes.

↓ **Pasivos no Corrientes marzo 2020 / diciembre 2019:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$ 11,7 millones debido a disminución en otros pasivos no corrientes por amortización de préstamos.

Balance Consolidado (MUS\$)	31.03.2020	30.12.2019	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	215,553	229,572	-6%	(14,019)
Otros activos corrientes	162,162	161,489	0%	673
<b>Activos corrientes</b>	<b>377,715</b>	<b>391,061</b>	<b>-3%</b>	<b>(13,346)</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	748,255	737,018	2%	11,237
Otros activos no corrientes	451,110	489,910	-8%	(38,800)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1,199,365</b>	<b>1,226,928</b>	<b>-2%</b>	<b>(27,563)</b>
<b>Total activos</b>	<b>1,577,080</b>	<b>1,617,989</b>	<b>-3%</b>	<b>(40,909)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	83,919	88,431	-5%	(4,512)
Obligación contrato de concesión	4,931	3,904	26%	1,027
Otros pasivos corrientes	94,549	103,761	-9%	(9,212)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>183,399</b>	<b>196,096</b>	<b>-6%</b>	<b>(12,697)</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	439,291	448,545	-2%	(9,254)
Obligación contrato de concesión	32,569	39,874	-18%	(7,305)
Otros pasivos no corrientes	109,519	104,726	5%	4,793
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>581,379</b>	<b>593,145</b>	<b>-2%</b>	<b>(11,766)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>764,778</b>	<b>789,241</b>	<b>-3%</b>	<b>(24,463)</b>
Patrimonio controladora	773,731	786,641	-2%	(12,910)
Participaciones no controladoras	38,571	42,107	-8%	(3,536)
<b>Total patrimonio</b>	<b>812,302</b>	<b>828,748</b>	<b>-2%</b>	<b>(16,446)</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1,577,080</b>	<b>1,617,989</b>	<b>-3%</b>	<b>(40,909)</b>

## Flujo Consolidado

MUS\$	31.03.2020	31.03.2019	Δ%	Δ
Flujo Operacional	30,332	25,917	17%	4,415
Flujo de Inversiones	(14,265)	9,551	-249%	(23,816)
Flujo Financiamiento	(27,340)	(14,732)	86%	(12,608)
Otros	(2,258)	(10)	22480%	(2,248)
<b>Total</b>	<b>(13,531)</b>	<b>20,726</b>	<b>-165%</b>	<b>(34,257)</b>



**Flujo Operacional marzo 2020:** El flujo operacional tuvo un aumento de US\$4,4 millones debido principalmente por la consolidación SAAM Towage Brasil y por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.



**Flujo de inversiones marzo 2020:** El principal cambio respecto marzo 2019 se debe a los flujos de efectivo utilizados para la construcción de remolcadores en las subsidiarias indirectas SAAM Towage Panamá, Saam Towage El Salvador y Saam Towage México, además de inversiones por ampliación del terminal portuario y adquisición de equipos portuarios de Terminal Portuario Guayaquil, lo anterior por un total de US\$21,9 millones.



**Flujo de financiamiento marzo 2020:** El flujo de financiamiento tuvo una disminución de US\$12,6 millones debido principalmente a la amortización de préstamos, por la consolidación de la deuda de adquisición de SAAM Towage Brasil y nueva deuda de Terminal Portuario Guayaquil.



**Otros flujos marzo 2020:** Otros flujos tuvieron una disminución de US\$2,7 millones debido a los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente



## Resultados Consolidados Remolcadores

### VENTAS



**1Q2020 / 1Q2019:** Los ingresos consolidados de la división Remolcadores alcanzaron los US\$71,2 millones, aumentando en US\$24,7 millones respecto 1Q2019, debido principalmente a la adquisición de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos, los ingresos aumentaron en US\$3,8 millones debido principalmente a mayores servicios especiales, en tanto las faenas se mantuvieron la línea, totalizando 27.175 en 1Q2020.

### COSTO DE VENTAS



**1Q2020 / 1Q2019:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$47,8 millones, aumentando en US\$16,8 millones respecto 1Q2019 debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos los costos estuvieron en línea principalmente por menores costos de subcontratación y mantención, los que compensaron mayores costos fijos.

### EBITDA



**1Q2020 / 1Q2019:** El EBITDA de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 28,9 millones, aumentando en US\$11 millones, por la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos el EBITDA aumentó en US\$4,4 millones debido a mayores servicios especiales. El margen EBITDA alcanzó un 41%, un aumento de 5 puntos porcentuales.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS



**1Q2020 / 1Q2019:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$379 mil en el periodo, una disminución de US\$759 mil versus el periodo anterior producto de la consolidación de SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019.

### UTILIDAD



**1Q2020 / 1Q2019:** La división Remolcadores registró una utilidad de US\$6,6 millones en 1Q2020, disminuyendo en US\$332 mil respecto 1Q2019 debido a un mayor impuesto asociado a la adquisición de la participación de Boskalis.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
# Faenas	27,175	19,694	38%	7,481
<b>Ingresos</b>	<b>71,189</b>	<b>46,461</b>	<b>53%</b>	<b>24,728</b>
Costo de Ventas	-47,769	-30,953	54%	-16,816
Gastos de Administración	-8,172	-5,210	57%	-2,962
Resultado Operacional	15,248	10,298	48%	4,950
<b>EBITDA</b>	<b>28,889</b>	<b>17,877</b>	<b>62%</b>	<b>11,012</b>
Mg EBITDA	41%	38%		
Participación Asociadas	379	1,138	-67%	-759
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>6,598</b>	<b>6,930</b>	<b>-5%</b>	<b>-332</b>
Interés Minoritario	163	2,356	-93%	-2,193

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%. Considera tres meses de Brasil, Canadá, México y Panamá al 100% en 2020

## Resultados Empresas Coligadas Remolcadores

(Valores al 100% de participación)

### VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los ingresos de empresas coligadas de la División Remolcadores alcanzaron los US\$7,3 millones una disminución de US\$24,4 millones, debido principalmente a la consolidación de SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019.

### COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$16,9 millones, alcanzando los US\$5,2 millones debido principalmente a la consolidación de SAAM Towage Brasil.

### EBITDA

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** El EBITDA alcanzó los US\$1,4 millones, disminuyendo en US\$9,6 millones respecto 1Q2019, asociado principalmente la consolidación de Brasil.

COLIGADAS MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
Ingresos	7,257	31,640	-77%	-24,383
Costo de Ventas	-5,215	-22,142	-76%	16,927
Gastos de Administracion	-1,308	-4,190	-69%	2,883
Resultado Operacional	734	5,308	-86%	-4,574
<b>EBITDA</b>	<b>1,394</b>	<b>11,030</b>	<b>-87%</b>	<b>-9,636</b>
Mg EBITDA	19%	35%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>379</b>	<b>1,138</b>	<b>-67%</b>	<b>-759</b>

(1) Coligadas al 100% de propiedad. A partir de noviembre 2019 considera solo resultados de Transbordadora Austral Broom y LNG Tugs

## Resultados Terminales Portuarios Consolidado

### VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los ingresos consolidados de la División Terminales Portuarios alcanzaron los US\$65 millones, disminuyendo en US\$5,9 millones respecto 1Q2019, como consecuencia una caída en 12% en el volumen de contenedores transferidos asociado a los efectos que ha generado la crisis sanitaria COVID-19 lo cual ha significado la disminución del comercio internacional.

### COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$5,1 millones respecto de 1Q2019 alcanzando US\$44,9 millones debido a menor volumen de actividad asociada a los efectos de COVID-19 y a la devaluación del tipo de cambio respecto del dólar el cual impacto en los costos en moneda local.

### EBITDA

↑ **1Q2020 / 1Q2019:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios alcanzó los US\$25,4 millones, en línea respecto 1Q2019 en donde la caída de actividad fue compensada por las eficiencias en gastos y efecto tipo de cambio. El margen EBITDA mejoró en 4 puntos porcentuales alcanzando un 39%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$345 mil en el periodo, una disminución de US\$1,9 millones respecto al 1Q2019 producto de menor transferencias en puertos chilenos ligados a los efectos de COVID-19 lo que generó una caída de un 23% en el volumen de contenedores transferidos.

### UTILIDAD

↓ **1Q2020/ 1Q2019:** La División Terminales Portuarios registró una utilidad de US\$8,4 millones, una disminución de US\$2,3 millones respecto 1Q2019 asociado principalmente a los menores resultados de terminales chilenos afectados por los efectos de menor actividad por la actual crisis sanitaria global.

CONSOLIDADO MUS\$	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
# TEUs	399,121	453,572	-12%	-54,451
# Toneladas Transferidas	4,212,332	4,133,716	2%	78,616
Ingresos	65,018	70,940	-8%	-5,922
Costo de Ventas	-44,890	-50,036	-10%	5,146
Gastos de Administración	-5,235	-5,993	-13%	758
Resultado Operacional	14,893	14,911	0%	-18
<b>EBITDA</b>	<b>25,368</b>	<b>25,059</b>	<b>1%</b>	<b>309</b>
Mg EBITDA	39%	35%		
Participación Asociadas	345	2,236	-85%	-1,891
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>8,433</b>	<b>10,725</b>	<b>-21%</b>	<b>-2,292</b>
Interés Minoritario	1,031	874	18%	157

## Resultados Empresas Coligadas Terminales Portuarios

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los ingresos de empresas coligadas de la división alcanzaron los US\$50,6 millones una caída de US\$11,2 millones respecto 1Q2019 debido a una caída de 23% en contenedores transferidos asociado a menor actividad por los efectos de la contingencia sanitaria por COVID-19, lo que generó una disminución del movimiento de carga asociado al comercio internacional.

### COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los costos de ventas disminuyeron US\$6,3 millones alcanzando los US\$42,3 millones como consecuencia de menor actividad y a la devaluación del tipo de cambio respecto del dólar el cual impacto en los costos en moneda local.

### EBITDA

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** El EBITDA alcanzó los US\$14,9 millones, disminuyendo en US\$2,9 millones asociado menor actividad lo cual fue compensado en parte por ahorros en gastos de administración y a la devaluación del tipo de cambio respecto del dólar el cual impacto en los gastos en moneda local.

COLIGADAS MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
# TEUs	362.379	470.637	-23%	-108.258
# Toneladas Transferidas	4.502.137	5.579.783	-19%	-1.077.646
Ingresos	50.580	61.766	-18%	-11.186
Costo de Ventas	-42.363	-48.676	-13%	6.313
Gastos de Administración	-2.691	-2.818	-4%	127
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.527</b>	<b>10.273</b>	<b>-46%</b>	<b>-4.746</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14.933</b>	<b>17.911</b>	<b>-17%</b>	<b>-2.978</b>
Mg EBITDA	30%	29%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>345</b>	<b>2.236</b>	<b>-85%</b>	<b>-1.891</b>

(1) Coligadas al 100%

# Resultados Logística Consolidado

## VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los ingresos consolidados de la División Logística alcanzaron los US\$11,6 millones disminuyendo en US\$1,1 millón respecto 1Q2019 debido a menor volumen en servicios de transporte en almacenes extra portuarios asociado a la industria del retail debido a los efectos que ha generado la contingencia sanitaria asociada a COVID-19.

## COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$735 mil alcanzando US\$8,9 millones asociado a menor actividad, eficiencias en costos y a la devaluación del tipo de cambio respecto del dólar el cual impactó en los costos en moneda local.

## EBITDA

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** El EBITDA alcanzó US\$2,3 millones disminuyendo en US\$336 mil respecto de 1Q2019 como consecuencia de menor actividad el cual fue compensado en parte por eficiencia en gastos de administración. El margen EBITDA tuvo una caída de 1 punto porcentual alcanzando un 20%.

## PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↑ **1Q2020/ 1Q2019:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$3,2 millones en el periodo, un aumento de US\$1,9 millones respecto 1Q2019 debido principalmente al efecto tipo de cambio generado por la devaluación del peso chileno respecto del dólar en servicios aeroportuarios.

## UTILIDAD

↑ **1Q2020 / 1Q2019:** La División Logística obtuvo US\$3,7 millones de utilidad en el trimestre, un aumento de US\$851 mil respecto 1Q2019 debido principalmente a mayores resultados de servicios aeroportuarios.

CONSOLIDADO (1) MUS\$	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
<b>Ingresos</b>	<b>11,613</b>	<b>12,762</b>	<b>-9%</b>	<b>-1,149</b>
Costo de Ventas	-8,956	-9,691	-8%	735
Gastos de Administración	-1,130	-1,310	-14%	180
Resultado Operacional	1,527	1,761	-13%	-234
<b>EBITDA</b>	<b>2,345</b>	<b>2,681</b>	<b>-13%</b>	<b>-336</b>
Mg EBITDA	20%	21%		
Participación Asociadas	3,240	1,243	161%	1,997
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>3,777</b>	<b>2,926</b>	<b>29%</b>	<b>851</b>

## Resultados Empresas Coligadas Logística

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Las ventas de empresas coligadas de la división Logística alcanzaron los US\$ 20,8 millones, disminuyendo en US\$959 mil respecto 1Q2018 debido a menor volumen de biomasa en Reloncaví el cual fue compensado en parte por mayor actividad de servicios aeroportuarios.

### COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2020 / 1Q2019:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$15,7 millones, una disminución de US\$361 mil como consecuencia de menor actividad.

### EBITDA

↑ **1Q2020 / 1Q2019:** El EBITDA alcanzó los US\$6,5 millones, un aumento de US\$1,6 millones respecto 1Q2019 debido a un incremento en la depreciación de Aerosan por la nueva bodega de distribución de importaciones.

COLIGADAS MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2019	Δ%	Δ
<b>Ingresos</b>	<b>20,818</b>	<b>21,777</b>	<b>-4%</b>	<b>-959</b>
Costo de Ventas	-15,762	-16,123	-2%	361
Gastos de Administración	-1,612	-1,873	-14%	262
Resultado Operacional	3,445	3,781	-9%	-336
<b>EBITDA</b>	<b>6,513</b>	<b>4,847</b>	<b>34%</b>	<b>1,666</b>
Mg EBITDA	31%	22%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>3,240</b>	<b>1,243</b>	<b>161%</b>	<b>1,997</b>

(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 almacén extraportuario son Sitrans; Puerto Columbo, Agunsa, entre otros.





# 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 SM 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.

SM 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, SM 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 crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera producida en el caso de 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 SM SAAM y subsidiarias. Al otorgar crédito a clientes, estos son evaluados por un comité de crédito, con el objetivo de reducir los riesgos de no pago. Los créditos concedidos 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, tratándose de 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 SM SAAM y subsidiarias están bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

## Mano de obra calificada

La posibilidad 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 SM SAAM. Además, la capacidad para operar los remolcadores, los equipos en los terminales portuarios y ofrecer servicios de logística depende de la habilidad para atraer y retener a personal calificado y con experiencia.

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

## 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 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, SM SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tiene contratados seguros con amplias coberturas para mitigar eventuales daños.

## Normas ambientales

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos a diversas leyes ambientales. Un incumplimiento con dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas, las que podrán incluir, entre otros, cierre de instalaciones que no cumplan, cancelación de licencias de operación, así como 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 demandar la realización de inversiones adicionales para cumplir con estas normativas y, en consecuencia, alterar los planes de inversión. Para mitigar este riesgo, SM SAAM y sus subsidiarias tienen 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 SM SAAM está localizada en Chile. Asimismo, alrededor del XX% 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 SM 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, SM 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 SM SAAM y, en consecuencia, afectar adversamente las operaciones de la compañía en dichos mercados.

## Renovación de concesiones

La no renovación de alguna de las concesiones portuarias es un riesgo de largo plazo, el cual 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. Sin embargo, todas las concesiones portuarias restantes han sido renovadas. Esto ha sido producto de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SM SAAM en sus lugares de operación. Adicionalmente, la compañía tiene concesiones en el negocio de remolcadores en Costa Rica y México, encontrándose esta última renovada en su totalidad.

## 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 éstos empleados, 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 monitorea y mitiga el riesgo operacional de todas estas vulnerabilidades y/o amenazas apoyándose en su Modelo de Gestión de Riesgos, el que se complementa con políticas, procesos, controles, auditorías y evaluaciones específicas asociadas a la Seguridad de la Información y la Ciberseguridad.

# INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO

	Unidad	mar-20	dic-19
<b>Propiedad</b>			
Número de acciones SMSAAM	N°	9,736,791,983	9,736,791,983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52.2%	52.2%
Valor acción al cierre	\$	49.00	59.88
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	2.06	1.99
Razón acida (2)	veces	1.87	1.82
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0.94	0.95
Proporción deuda a corto plazo	%	24.0%	24.9%
Proporción deuda a largo plazo	%	76.0%	75.2%
cobertura gastos financieros	veces	5.51	5.89
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0.001847837	0.005934193
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	7.4%	7.4%
Rentabilidad del activo (7)	%	3.6%	3.8%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0.347	0.327
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0.732	0.719
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	2.819	2.717

(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