



Sociedad Matriz SAAM S.A.

Reporte de resultados

Primer trimestre de 2021

Información sobre conference call de 1Q2021 11:00 am Chile – 11:00 am EST

20 de mayo de 2021 11:00 am Chile – 11:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 1Q2021. Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM1Q2021INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/investor-conference-call)

La información financiera para presentar se encontrará disponible en el sitio web 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, 07 de mayo de 2021

SAAM obtuvo utilidades por US\$17,5 millones en los tres primeros meses del año, lo que representa un alza de 22% respecto de igual trimestre del año anterior, aislando el efecto extraordinario registrado en 2020 por la venta de inmuebles y terrenos.

En el período se observó una recuperación de volúmenes, gracias al proceso de reabastecimiento que está viviendo el comercio exterior y a la consolidación de operaciones adquiridas de Aerosan e Intertug.

Las ventas y el Ebitda consolidadas en 1Q2021, alcanzaron a US\$168 millones (+14%) y US\$62 millones (+17%), respectivamente versus 1Q2020.

"Nuestra actividad está intrínsecamente ligada al comercio exterior. En este primer trimestre hemos observado alzas en volúmenes, asociada principalmente al proceso de reabastecimiento de los países donde operamos. A nivel global, la cadena logística está operando con menores productividades a causa de restricciones a la movilidad, menores dotaciones disponibles y menor disponibilidad de contenedores vacíos, entre otros factores. En este escenario, hemos logrado mantener nuestras operaciones en marcha y servir las necesidades de nuestros clientes", detalla el gerente general, Macario Valdés.

En el período destacó también el anuncio de inicio de operaciones de SAAM Towage en Perú, el crecimiento de contenedores transferidos en los puertos chilenos (+18%) y la recuperación de volúmenes de importación de carga aérea en Chile y Colombia.

	1Q2020	1Q2020 Proforma (2)	1Q2021	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma
Ingresos (MUS\$) (1)	147,208	172,112	168,312	14%	21,104	-2%	-3,800
Remolcadores	71,189	80,991	73,976	4%	2,787	-9%	-7,015
Puertos	65,018	65,018	64,553	-1%	-465	-1%	-465
Logística	11,613	26,716	30,158	160%	18,545	13%	3,442
Corporativo + Eliminaciones (3)	-613	-613	-375	-39%	238	-39%	238
R. Operacional (MUS\$)(1)	27,687	29,772	32,558	18%	4,871	9%	2,786
Remolcadores	15,248	15,228	15,995	5%	747	5%	767
Puertos	14,893	14,500	13,467	-10%	-1,426	-7%	-1,033
Logística	1,527	4,026	5,789	279%	4,262	44%	1,763
Corporativo + Eliminaciones (3)	-3,982	-3,982	-2,693	-32%	1,289	-32%	1,289
EBITDA (MUS\$) (1)	53,153	59,498	61,971	17%	8,818	4%	2,473
Remolcadores	28,889	30,385	30,949	7%	2,060	2%	563
Puertos	25,367	24,974	24,075	-5%	-1,292	-4%	-899
Logística	2,345	7,586	9,382	300%	7,037	24%	1,796
Corporativo + Eliminaciones (3)	-3,447	-3,447	-2,434	-29%	1,013	-29%	1,013
Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)	17,992	19,970	17,582	-2%	-410	-12%	-2,388
Utilidad sin efectos extraordinarios	14,384	16,362	17,582	22%	3,198	7%	1,220
Remolcadores	6,598	5,929	7,611	15%	1,013	28%	1,682
Puertos	8,433	8,321	10,129	20%	1,696	22%	1,808
Logística	2,925	4,598	3,198	9%	273	-30%	-1,400
Corporativo + No Operacional (3)	-3,572	-2,486	-3,356	-6%	216	35%	-870
Efectos Extraordinarios (4)	3,608	3,608		-100%	-3,608	-100%	-3,608

- (1) Consolidado
 (2) Considera cifras al 100% en 2020 de 3 meses de Aerosan, 2 meses de Intertug y 3 meses de backoffice
 (3) Incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones
 (4) 1Q2020 corresponde a utilidad venta inmobiliaria y terrenos

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 (31/03/2021) CLP 60,98

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

Market Cap (31/03/2021) MMUS\$ 811

YTD 2021 Retorno Acumulado \$ (02.01.2021 – 31.03.2021)



YTD 2021 Gross Dividends CLP

SAAM	7.28%
IPSA	14.8%
DJSI Chile	15.0%
US\$ (*)	4.0%

(*) Dólar Interbancario

Mig EBITDA (1) 1Q2021

Total SAAM	36.8%
Remolcadores	41.8%
Terminales Portuarios	37.3%
Logística	31.1%

KPI's Marzo 2021

ROE (1)(2)	8.2%
ROA (1)(2)	3.6%
DFN/Patrimonio (3)	0.5
DFN / EBITDA (1)(2)(3)	2.1

- (1) Consolidado
 (2) últimos doce meses
 (3) DFN 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	10
Resultados Logística Consolidado	11
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS.....	13
FACTORES DE RIESGO	14
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO	16

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



1Q2021 / 1Q2020: Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 21,1 millones, llegando a US\$168,3 millones debido a la consolidación de las operaciones adquiridas de Aerosan en noviembre de 2020 e Intertug en febrero de 2021. Cifras comparables ambos periodos, los ingresos disminuyeron en US\$3,8 millones debido principalmente a menores ingresos en remolcadores por operaciones descontinuadas y menores servicios especiales y terminales portuarios extranjeros por un distinto mix de servicios, los cuales fueron compensados por mayores ingresos de logística asociado a un mayor volumen de importaciones.

COSTO DE VENTAS



1Q2021 / 1Q2020: Los costos de ventas del trimestre aumentaron en US\$12 millones, alcanzando US\$113 millones explicado principalmente por la consolidación de Aerosan e Intetug. Cifras comparables ambos periodos, los costos disminuyeron en US\$7,3 millones debido principalmente a eficiencias en Remolcadores, los que compensaron mayores costos en terminales portuarios a causa de la alta congestión en algunos puertos.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN



1Q2021 / 1Q2020: Los gastos de administración del trimestre aumentaron en US\$4,2 millones alcanzando US\$22,8 millones por la consolidación de Aerosan e Intertug. Cifras comparables ambos periodos, los gastos aumentaron en US\$713 mil debido principalmente por efecto tipo de cambio.

EBITDA



1Q2021 / 1Q2020: El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 8,8 millones alcanzando US\$61,9 millones. El incremento se debe en parte a la consolidación de Aerosan e Intertug. Cifras comparables, el EBITDA aumentó en US\$2,5 millones debido a mayor volumen de actividad en Logística, menores gastos corporativos y eficiencias en Remolcadores, las cuales compensaron un menor resultado en Terminales Portuarios extranjeros asociados a menores productividades por la alta congestión portuaria. El margen EBITDA alcanzó 37% en el periodo, un aumento de 2 puntos porcentuales.

PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS



1Q2021 / 1Q2020: La participación en la ganancia de empresas asociadas alcanzó US\$3,2 millones, aumentando en US\$207 mil en el periodo, producto de la recuperación de actividad de los terminales portuarios chilenos la que compenso la reclasificación del resultado por la consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables, el resultado aumento en US\$2,4 millones asociado a la recuperación en resultados de los terminales portuarios chilenos producto del aumento de volumen de actividad.

RESULTADO NO OPERACIONAL + IMPUESTOS (NO CONSIDERA PARTICIPACIÓN ASOCIADAS)



1Q2021 / 1Q2020: El resultado no operacional junto a impuestos generaron un mayor gasto de US\$1,9 millones debido principalmente a mayor apalancamiento corporativo y menores ingresos financieros. Cifras comparables se generó un mayor gasto en US\$4,2 millones debido al efecto positivo de diferencial cambiario en Aerosan el primer trimestre de 2020, menores ingresos financieros producto de la baja en tasas de depósitos y mayores costos financieros producto del mayor apalancamiento de la compañía.

UTILIDAD



1Q2021 / 1Q2020: La utilidad del trimestre atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$ 17,5 millones, en línea respecto de 1Q2020 cuando registró US\$ 17,9 millones. Sin considerar el efecto extraordinario generado por venta de inmuebles y terrenos en 1Q2020 por US\$ 3,6 millones; la utilidad aumentó en US\$ 3,2 millones respecto a 1Q2020, US\$ 2,0 millones por las adquisiciones de Aerosan e Intertug. Cifras comprobables sin considerar el efecto extraordinario de 1Q2020, la utilidad aumento US\$ 1,2 millones producto del mejor desempeño de las tres divisiones de negocios como consecuencia de mayor actividad, asociada al proceso de reabastecimiento del comercio exterior.

Datos Consolidados MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2020 Proforma (2)	1Q2021	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma
Ingresos	147,207	172,112	168,312	14%	21,105	-2%	-3,800
Costos de Ventas	-100,882	-120,189	-112,889	12%	-12,007	-6%	7,300
Gastos de Administración	-18,639	-22,151	-22,865	23%	-4,226	3%	-714
Resultado Operacional	27,687	29,772	32,558	18%	4,871	9%	2,786
EBITDA	53,153	59,498	61,971	17%	8,818	4%	2,473
Mg EBITDA	36%	35%	37%				
Participación Asociadas	3,062	832	3,269	7%	207	293%	2,437
Resultado No Operacional + Impuesto	-15,170	-12,872	-17,076	13%	-1,906	33%	-4,204
Interes Minoritario	-1,194	-1,371	-1,169	-2%	25	-15%	202
Utilidad sin efectos extraordinarios	14,384	16,362	17,582	22%	3,198	7%	1,220
Efectos Extraordinarios (3)	3,608	3,608	0	-100%	-3,608	-100%	-3,608
Utilidad Controladora	17,992	19,970	17,582	-2%	-410	-12%	-2,388
EBITDA VP (4)	58,797	61,663	66,699	13%	7,902	8%	5,035
Deuda Financiera Neta Consolidada (1)	345,157		462,289				
Deuda Financiera Neta VP (4)	469,224		564,551				

(1) Consolidado

(2) Considera cifras al 100% en 2020 de 3 meses de Aerosan, 2 meses de Intertug y 3 meses de backoffice

(3) 1Q2020 corresponde a utilidad venta inmobiliaria y terrenos

(4) A valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas

Balance Consolidado

↓ **Activos Corrientes marzo 2021 / diciembre 2020:** Estos tuvieron una disminución de US\$15 millones, alcanzando US\$476,8 millones, debido a Efectivo y equivalentes que se redujo de US\$34 millones explicado principalmente por el pago de la adquisición de Intertug (materializado en enero 2021)

↑ **Activos no Corrientes marzo 2021 / diciembre 2020:** Estos aumentaron en US\$90,4 millones, alcanzando US\$1.368 millones producto de la consolidación de Intertug, goodwill e intangibles de la adquisición e inversiones en activo fijos.

↑ **Pasivos Corrientes marzo 2021 / diciembre 2020:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$52 millones producto consolidación de Intertug, variación de pasivos y traspaso de deuda de largo a corto plazo

↑ **Pasivos no Corrientes marzo 2021 / diciembre 2020:** Los pasivos no corrientes aumentaron en US\$ 20,4 millones por consolidación de Intertug, variación de pasivos y traspaso de deuda de largo a corto plazo

Balance Consolidado (MUS\$)	31-12-2020	31-03-2021	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	317.651	283.280	-11%	-34,371
Otros activos corrientes	174.241	193.534	11%	19,293
Activos corrientes	491.892	476.814	-3%	-15,078
Propiedades, plantas y equipos (neto)	793.863	852.767	7%	58,904
Otros activos no corrientes	483.907	515.382	7%	31,475
Activos no corrientes	1,277.770	1,368.149	7%	90,379
Total activos	1,769.662	1,844.963	4%	75,301
Otros pasivos financieros corrientes	137.769	183.384	33%	45,615
Obligación contrato de concesión	3.885	5.735	48%	1,850
Otros pasivos corrientes	109.996	114.538	4%	4,542
Pasivos corrientes	251.650	303.657	21%	52,007
Otros pasivos financieros no corrientes	520.032	521.942	0%	1,910
Obligación contrato de concesión	37.423	34.508	-8%	-2,915
Otros pasivos no corrientes	107.679	129.071	20%	21,392
Pasivos no corrientes	665.134	685.521	3%	20,387
Total pasivos	916.784	989.178	8%	72,394
Patrimonio controladora	811.581	806.386	-1%	-5,195
Participaciones no controladoras	41.297	49.399	20%	8,102
Total patrimonio	852.878	855.785	0%	2,907
Total patrimonio y pasivos	1,769.662	1,844.963	4%	75,301

Flujo Consolidado

	31-03-2020	31-03-2021	Δ%	Δ
Flujo de Operaciones	30,332	28,488	-6%	-1,844
Flujo de Inversiones	-14,753	-32,206	118%	-17,453
Flujo de Financiamiento	-27,340	-30,628	12%	-3,288
Otros	-2,258	-25	-99%	2,233

↓ **Flujo Operacional marzo 2021:** El flujo operacional estuvo en línea con el período anterior, con una leve caída producto de menores cobranzas en México.

↑ **Flujo de inversiones marzo 2021:** El principal cambio respecto marzo 2020 se debe a la salida de caja por US\$32,2 millones explicado principalmente por compra de acciones secundarias de Intertug.

↑ **Flujo de financiamiento marzo 2021:** El flujo de financiamiento tuvo una salida de US\$30,6 millones asociado principalmente al prepago de deuda de Intertug por US\$13,7 millones, amortizaciones de financiamiento y leasing del período por US\$20,8 millones, dividendos netos distribuidos por US\$9,3 millones, emisión de nueva deuda por US\$12 millones, y otras salidas de caja por US\$1,2 millones.

↓ **Otros flujos marzo 2021:** Otros flujos tuvieron una disminución de US\$2,2 millones debido a los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente

Resultados Consolidados Remolcadores

VENTAS



1Q2021 / 1Q2020: Los ingresos consolidados de la división Remolcadores alcanzaron los US\$73,9 millones, aumentando en US\$2,8 millones debido principalmente a la adquisición de Intertug a partir de febrero 2021. Cifras comparables las ventas disminuyeron en US\$7,0 millones respecto 1Q2020, debido a operaciones descontinuadas de Intertug y menores servicios especiales, las que fueron compensadas en parte con un distinto mix de servicios la cual generó que el volumen de faenas estuviera en línea con el 1Q20.

COSTO DE VENTAS



1Q2021 / 1Q2020: Los costos de ventas alcanzaron los US\$47,5 millones, disminuyendo en US\$273 mil. Cifras comparables ambos periodos los costos disminuyeron en US\$8,3 millones asociado a menor actividad de operaciones descontinuadas en Intertug y eficiencias en costos lo cual redujo los costos de combustible y subcontratación y postergación de algunas actividades de mantenimiento.

EBITDA



1Q2021 / 1Q2020: El EBITDA de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 30,9 millones, aumentando en US\$2 millones, por la consolidación de Intertug. Cifras comparables ambos periodos el EBITDA estuvo en línea con el período anterior, considerando un distinto mix de servicios y eficiencias en costos y gastos que provocó un aumento de 4 puntos porcentuales en margen EBITDA, alcanzando un 42%.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS



1Q2021 / 1Q2020: La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$143 mil en el período, una disminución de US\$236 mil versus el período anterior producto de menor actividad en Transbordadoras Austral Broom.

UTILIDAD



1Q2021 / 1Q2020: La división Remolcadores registró una utilidad de US\$7,6 millones, aumentando en US\$1 millón. Cifras comparables ambos periodos la utilidad aumentó en US\$1,6 millones producto de efectos one-off en toma de control de Intertug.

Datos Consolidados MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2020 Proforma (2)	1Q2021	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma
#Faenas	26,451	30,680	30,614	16%	4,163	0%	-66
#Remolcadores	148	170	173	17%	25	2%	3
Ingresos	71,189	80,991	73,976	4%	2,787	-9%	-7,015
Costos de Ventas	-47,769	-55,805	-47,496	-1%	273	-15%	8,309
Gastos de Administración	-8,172	-9,959	-10,485	28%	-2,313	5%	-526
Resultado Operacional	15,248	15,228	15,995	5%	747	5%	767
EBITDA	28,889	30,385	30,949	7%	2,060	2%	563
Mg EBITDA	41%	38%	42%				
Participación Asociadas	379	379	143	-62%	-236	-62%	-236
Resultado No Operacional + Impuesto	-8,866	-9,366	-8,451	-5%	415	-10%	915
Interes Minoritario	-163	-311	-76	-53%	87	-76%	235
Utilidad Controladora	6,598	5,929	7,611	15%	1,013	28%	1,682
EBITDA VP (3)	28,634	29,410	29,919	4%	1,285	2%	509

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

(2) Considera cifras al 100% de Intertug a partir de febrero 2021 y 3 meses de backoffice

(3) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas. No considera cifras de TABSA y LNG Tug

Resultados Consolidados Terminales Portuarios

VENTAS

↓ **1Q2021 / 1Q2020:** Los ingresos consolidados de la División Terminales Portuarios alcanzaron los US\$64,5 millones, en línea con el 1Q2020. El volumen de contenedores transferidos aumento en un 8% por un mayor volumen de transbordos producto de la congestión en algunos puertos, y a la creciente demanda de contenedores vacíos de la industria, lo cual generó un distinto mix de servicios que significó un menor ingreso por contenedor.

COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2021 / 1Q2020:** Los costos de ventas estuvieron en línea con el 1Q2020 alcanzando US\$45,4 millones. Los mayores costos asociados a la crisis sanitaria, al distinto mix de servicios y efecto tipo de cambio, fueron compensados por ahorros en costos de mantenimiento.

EBITDA

↓ **1Q2021 / 1Q2020:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios alcanzó los US\$24,1 millones, una caída de US\$1,3 millones debido un distinto mix de servicios que significaron menores ingresos, y mayores costos y gastos por costos asociados al covid19. El margen EBITDA disminuyó en 1 punto porcentual alcanzando un 37%.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↑ **1Q2021 / 1Q2020:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$2,9 millones en el periodo, un aumento de US\$2,6 millones producto de una recuperación en 18% en la transferencia en puertos chilenos, asociado al positivo efecto de reabastecimiento y consumo de bienes durables en la industria.

UTILIDAD

↑ **1Q2021 / 1Q2020:** La División Terminales Portuarios registró una utilidad de US\$10,1 millones, un aumento de US\$1,7 millones explicado principalmente al alza en volúmenes asociado principalmente al efecto de reabastecimiento de terminales Chilenos que se está generando en el comercio exterior.

Datos Consolidados MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2020 Proforma (2)	1Q2021	Δ%	Δ	Δ%	Δ
						Proforma	Proforma
# TEU	399,121	399,121	429,912	8%	30,791	8%	30,791
# Toneladas Transferidas	4,035,565	4,035,565	5,188,879	29%	1,153,314	29%	1,153,314
Ingresos	65,018	65,018	64,553	-1%	-465	-1%	-465
Costos de Ventas	-44,890	-44,890	-45,393	1%	-503	1%	-503
Gastos de Administración	-5,235	-5,628	-5,693	9%	-458	1%	-65
Resultado Operacional	14,893	14,500	13,467	-10%	-1,426	-7%	-1,033
Depreciación+Amortización	10,474	10,474	10,608	1%	134	1%	134
EBITDA	25,367	24,974	24,075	-5%	-1,292	-4%	-899
Mg EBITDA	39%	38%	37%				
Participación Asociadas	345	345	2,959	757%	2,614	757%	2,614
Resultado No Operacional + Impuesto	-5,775	-5,494	-5,257	-9%	518	-4%	237
Interes Minoritario	-1,031	-1,031	-1,040	1%	-9	1%	-9
Utilidad Controladora	8,433	8,321	10,129	20%	1,696	22%	1,808
EBITDA VP (3)	27,725	27,332	29,441	6%	1,716	8%	2,109

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

(2) Considera 3 meses de backoffice

(3) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas

Resultados Empresas Coligadas Terminales Portuarios

(valores al 100% de participación)

VENTAS



1Q2021 / 1Q2020: Los ingresos de empresas coligadas de la división alcanzaron los US\$59,2 millones un aumento de US\$10,5 millones debido a un 18% de crecimiento en el volumen de transferencia de contenedores asociado al proceso de reabastecimiento que ha generado un incremento en las importaciones y servicios asociados a estos.

EBITDA



1Q2021 / 1Q2020: El EBITDA alcanzó los US\$21,3 millones, aumentando en US\$5,7 millones asociado a un crecimiento en el volumen de actividad, los que significó mayores ingresos, mayores costos y gastos por efecto volumen, costos covid y efecto tipo de cambio.

Empresas Coligadas (1)	1Q2020	1Q2021	Δ%	Δ
# TEU	362,379	425,947	18%	63,568
# Toneladas Transferidas	4,125,650	5,083,359	23%	957,708
Ingresos	48,530	59,220	22%	10,690
Resultado Operacional	5,568	11,914	114%	6,346
EBITDA	15,558	21,314	37%	5,756
Mg EBITDA	32%	36%		
Utilidad 100%	676	6,268	827%	5,592
Utilidad VP SMSAAM (2)	345	2,959	757%	2,614

(1) Coligadas al 100%. No considera cifras de Puerto Buenavista

(2) Utilidad VP si considera Puerto Buenavista

Resultados Logística Consolidado

VENTAS



1Q2021 / 1Q2020: Los ingresos consolidados de la División Logística alcanzaron los US\$30,2 millones aumentando en US\$18,5 millones debido a la consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables los ingresos aumentaron en US\$3,4 millones debido a la recuperación de volúmenes de importaciones que significó mayores servicios de almacenes extraportuarios y de carga aérea en Chile y Colombia.

COSTO DE VENTAS



1Q2021 / 1Q2020: Los costos de ventas aumentaron en US\$11,5 millones alcanzando US\$20,5 millones asociado a la consolidación de Aerosan. Cifras comparables los costos estuvieron en línea, los mayores costos asociado a mayor actividad y efecto tipo de cambio fueron compensados en parte por menores costos de arriendo por aplicación NIIF 16 en Aerosan.

EBITDA



1Q2021 / 1Q2020: El EBITDA alcanzó US\$9,4 millones aumentando en US\$7 millones por consolidar Aerosan. Cifras comparables el Ebitda aumentó en US\$1,8 millones como consecuencia de menores gastos de administración. El margen EBITDA tuvo un aumento de 3 puntos porcentuales alcanzando un 31%.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↓ **1Q2021 / 1Q2020:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$166 mil en el periodo, una disminución de US\$2,2 millones debido a la consolidación de Aerosan. Cifras comparables el resultado estuvo en línea con el 1Q2020

UTILIDAD

↑ **1Q2021 / 1Q2020:** La División Logística obtuvo US\$3,2 millones de utilidad en el trimestre, un aumento de US\$273 mil debido a diferencial cambiario de Logística Chile y consolidación de Aerosan. Cifras comparables, la utilidad disminuyó US\$1,4 millones debido a un efecto positivo el 1Q2020 de diferencial cambiario asociado en Aerosan de \$2,9 millones, el cual fue compensado en parte por un mayor resultado asociado a mayor volumen de importaciones tanto en servicios aeroportuarios como almacenes extraportuarios.

Datos Consolidados MUS\$ (1)	1Q2020	1Q2020 Proforma (2)	1Q2021	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma
# Contenedores out Almacen Extraportuario	12,900	12,900	13,965	8%	1,065	8%	1,065
# Total toneladas movilizadas Aerosan	61,115	61,115	81,811	34%	20,696	34%	20,696
Ingresos	11,613	26,716	30,158	160%	18,545	13%	3,442
Costos de Ventas	-8,956	-20,227	-20,524	129%	-11,568	1%	-297
Gastos de Administración	-1,130	-2,463	-3,845	240%	-2,715	56%	-1,382
Resultado Operacional	1,527	4,026	5,789	279%	4,262	44%	1,763
EBITDA	2,345	7,586	9,382	300%	7,037	24%	1,796
Mg EBITDA	20%	28%	31%				
Participación Asociadas	2,388	158	166	-93%	-2,222	5%	8
Resultado No Operacional + Impuesto	-991	441	-2,704	173%	-1,713	-713%	-3,145
Interes Minoritario	0	29	53		53	85%	24
Utilidad Controladora	2,925	4,598	3,198	9%	273	-30%	-1,400
EBITDA VP (3)	5,697	8,066	9,130	60%	3,434	13%	1,064

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

(2) Considera cifras al 100% de Aerosan y 3 meses de backoffice

(3) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas.

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, 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.

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

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, desastres naturales y pandemias

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 o pandemias, que podrían afectar la continuidad operativa. Sin embargo, SM SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tiene contratados seguros con amplias coberturas y planes de continuidad operacional para mitigar eventuales daños o impactos al desarrollo de sus negocios.

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 22% 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. Todas las concesiones portuarias 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-21	dic-20
Propiedad			
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	\$	60.98	56.28
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	1.57	1.95
Razón acida (2)	veces	1.44	1.81
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	1.16	1.07
Proporción deuda a corto plazo	%	31%	27%
Proporción deuda a largo plazo	%	69%	73%
cobertura gastos financieros	veces	4.47	4.71
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción	US\$	0.001805728	0.006851846
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	8.2%	8.3%
Rentabilidad del activo (7)	%	3.7%	3.9%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0.328	0.330
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0.710	0.736
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	3.495	2.431

(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