



Sociedad Matriz SAAM S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio al 31 de diciembre de 2021

en miles de dólares de los Estados Unidos de América

Información sobre conference call

15 de marzo de 2022 11:00 am Chile – 9:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 2021. Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM2021INVESTORCONFERENCECALL](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 Q&A estará disponible para enviar sus preguntas, las cuales serán respondidas al final de la presentación.

Santiago, 11 de marzo de 2022

SM SAAM S.A. registro un sólido desempeño en año 2021, alcanzando utilidades por US\$78,6 millones, un aumento de 18% respecto de 2020 (+43% aislando los efectos extraordinarios de 2020) impulsados por la recuperación del comercio exterior, el buen desempeño de los nuevos activos adquiridos en los últimos años y las mejoras operacionales implementadas.

El EBITDA llegó a US\$ 268 millones y las ventas US\$ 748 millones registrando crecimientos de 26% y 28% respectivamente respecto a 2020.

"Las tres divisiones de negocio alcanzaron buenos resultados, aún con los desafíos que ha impuesto la pandemia, que mantiene a la cadena logística altamente exigida producto de diversas disrupciones a nivel global. Durante 2021 SM SAAM logró enfrentar exitosamente este complejo escenario, registrando un crecimiento muy importante en sus resultados y dando continuidad a la trayectoria de crecimiento y expansión internacional" detalla el gerente general, Macario Valdés.

"La compañía ya consolida el 83% de la generación de Ebitda de todas las operaciones en que tiene participación, mientras que en 2016 era sólo un 25%. "Esto refleja el gran avance que ha tenido SAAM, haciendo más eficiente la gestión, tomando posiciones de control en sus activos, resguardando la sólida posición financiera y aprovechando las oportunidades de crecimiento inorgánico."

Entre los hitos del año destacan:

- Crecimiento en actividad y volúmenes en todos los segmentos de operación.
- Cierre de la adquisición del 70% de Intertug, ampliando las operaciones de remolcadores en Colombia, Centro América y México
- inicio del servicio de remolque en El Salvador y Perú
- Exitoso proceso de integración de adquisiciones recientes (Intertug y Aerosan).
- Sólida posición financiera (Pasivos Financieros Netos / EBITDA de 1.5x)
- Mejora en la clasificación de riesgo desde AA- a AA con perspectivas Estables de Humphreys y Feller Rate (febrero 2022)
- Incorporación de 5 nuevos remolcadores a la flota
- Avance en plan de Inversiones en STI y TPG
- Inicio de nuevo ciclo estratégico 2021- 2025: Build to Grow

En el 4T2021, la compañía registró utilidades por US\$23 millones lo que representa una disminución de 15% respecto de 4T2020 (aislando los efectos extraordinarios de la adquisición de Aerosan en 4T2020 la utilidad aumentó en +48%). Por su parte las ventas alcanzaron US\$ 199 millones (+27%) y el EBITDA US\$ 66 millones (+19%).

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

**Ticket: SMSAAM
Bolsa de Santiago**

Precio (30/12/2021) CLP 56

Precio (30/12/2020) CLP 56,3

Market Cap (30/12/2021) MMUS\$ 646

**YTD 2021 Retorno Acumulado \$
(02.01.2021 – 30.12.2021)**

Rentabilidad

04-01-2021 - 30-12-2021



Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós
Head of Investor Relations
praventos@saam.cl

Resumen Resultados Consolidados

	4T21	4T20	Δ%	4T20 Proforma ⁽²⁾	Δ% Proforma	2021	2020	Δ%	2020 Proforma ⁽²⁾	Δ% Proforma
Ingresos (MUSS) ⁽¹⁾	199,596	157,677	27%	172,872	15%	748,465	584,063	28%	671,959	11%
Remolcadores	89,278	70,866	26%	81,827	9%	340,258	277,416	23%	323,962	5%
Puertos	74,773	63,848	17%	63,848	17%	282,108	250,216	13%	250,216	13%
Logística	36,055	23,346	54%	27,580	31%	127,633	58,420	118%	99,770	28%
Corporativo ⁽³⁾	-510	-383	-33%	-383	-33%	-1,534	-1,989	23%	-1,989	23%
R. Operacional (MUSS) ⁽¹⁾	35,033	28,328	24%	20,608	70%	146,774	110,486	33%	108,269	36%
Remolcadores	14,736	16,562	-11%	8,895	66%	72,985	65,746	11%	60,451	21%
Puertos	17,607	13,270	33%	12,877	37%	62,902	53,071	19%	51,498	22%
Logística	9,000	2,971	203%	3,311	172%	25,718	7,268	254%	11,918	116%
Corporativo ⁽³⁾	-6,310	-4,475	-41%	-4,475	-41%	-14,831	-15,599	5%	-15,599	5%
EBITDA (MUSS) ⁽¹⁾	65,951	55,514	19%	52,643	25%	268,256	213,447	26%	232,331	15%
Remolcadores	31,203	29,804	5%	26,011	20%	136,681	119,427	14%	125,903	9%
Puertos	28,168	24,050	17%	23,657	19%	105,197	95,463	10%	93,890	12%
Logística	12,660	5,875	115%	7,190	76%	40,218	12,528	221%	26,508	52%
Corporativo ⁽³⁾	-6,080	-4,215	-44%	-4,215	-44%	-13,840	-13,970	1%	-13,970	1%
Utilidad Controladora IFRS (MUSS)	23,155	27,233	-15%	21,660	7%	78,604	66,715	18%	65,416	20%
Utilidad sin efectos extraordinarios	23,155	15,643	48%	10,070	130%	78,604	55,125	43%	53,826	46%
Remolcadores	8,773	14,440	-39%	7,989	10%	36,378	38,080	-4%	32,179	13%
Puertos	14,190	6,710	111%	6,598	115%	41,430	25,244	64%	24,794	67%
Logística	6,862	795	763%	278	2364%	19,126	10,534	82%	10,378	84%
Corporativo + No Operacional ⁽³⁾	-6,670	-6,302	-6%	-4,795	-39%	-18,330	-18,733	2%	-13,525	-36%
Efectos Extraordinarios ⁽⁴⁾	0	11,590	-100%	11,590	-100%	0	11,590	-100%	11,590	-100%

(1) Consolidado

(2) Proforma considera cifras al 100% en 2020 de Aerosan y 70% de Intertug

(3) Incluye corporativo y eliminaciones intragrupo

(4) 2020 incluye utilidad por efecto adquisición de Aerosan en noviembre 2020

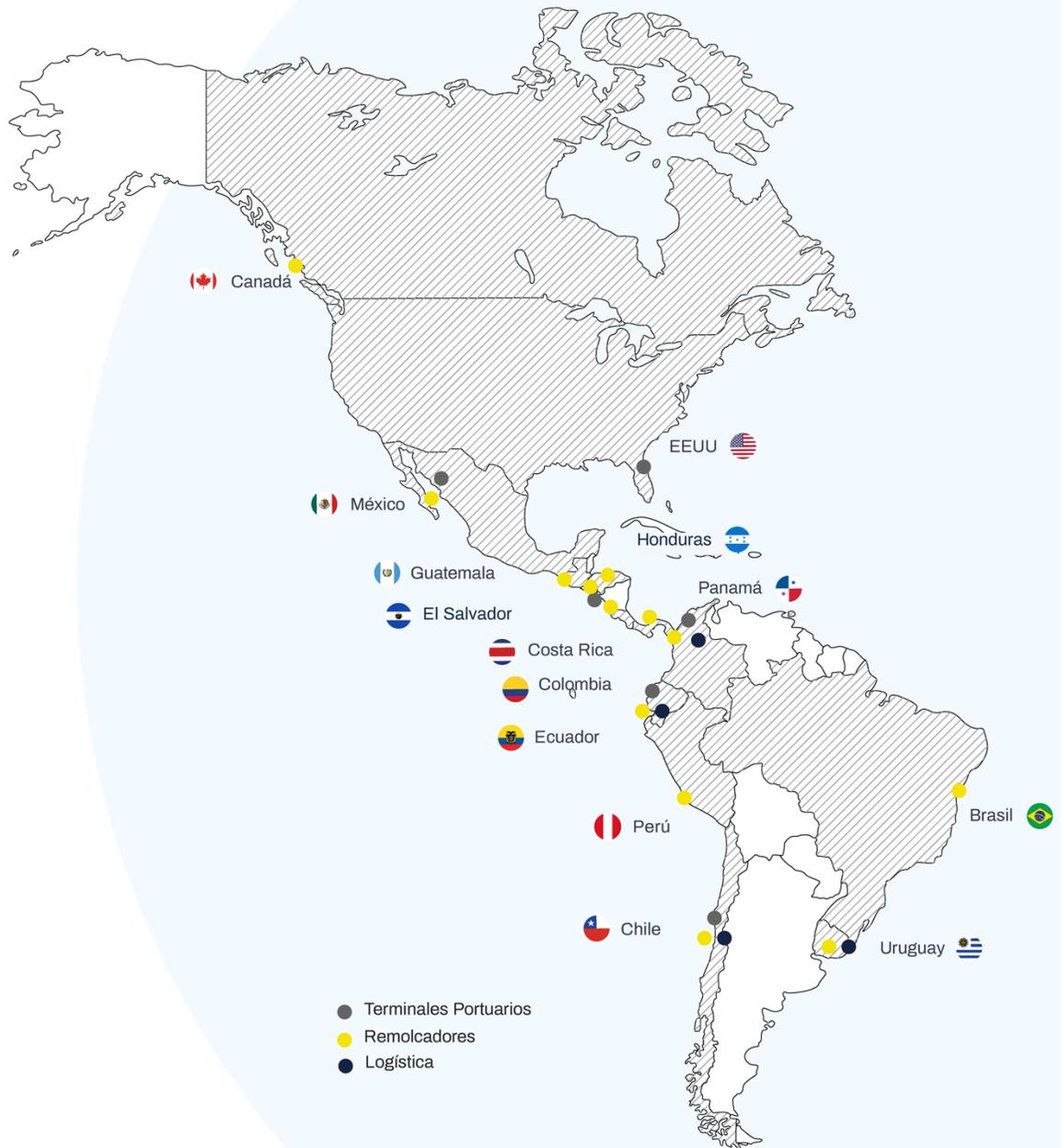
Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO	6
FLUJO CONSOLIDADO	9
RESULTADOS CONSOLIDADOS REMOLCADORES	9
RESULTADOS CONSOLIDADOS TERMINALES PORTUARIOS	12
RESULTADOS CONSOLIDADOS LOGÍSTICA	14
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS	16
FACTORES DE RIESGO	17
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO	19

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

Datos Consolidados MUS\$ ⁽¹⁾	4T21	4T20	Δ%	4T Proforma ⁽²⁾	Δ% Proforma	2021	2020	Δ%	2020 Proforma ⁽²⁾	Δ% Proforma
Ingresos	199,596	157,677	27%	172,872	15%	748,465	584,062	28%	671,959	11%
Costos de Ventas	-134,388	-107,157	-25%	-118,756	-13%	-503,873	-396,001	-27%	-463,528	-9%
Gastos de Administración	-30,175	-22,192	-36%	-33,508	10%	-97,818	-77,576	-26%	-100,162	2%
Resultado Operacional	35,033	28,328	24%	20,608	70%	146,774	110,486	33%	108,269	36%
Depreciación + Amortización	30,916	27,186	14%	32,035	-3%	121,480	102,961	18%	124,062	-2%
EBITDA	65,949	55,514	19%	52,643	25%	268,254	213,447	26%	232,331	15%
Mg EBITDA	33.0%	35.2%		30.5%		35.8%	36.5%		35%	
Participación Asociadas	6,571	-298		-204		10,432	1,460	615%	-529	2071%
Resultado NOP + Impuesto	-16,135	-11,126	-45%	-11,661	-38%	-71,358	-51,821	-38%	-50,252	-42%
Interes Minoritario	2,312	1,261	83%	-1,327	274%	7,243	4,999	45%	3,659	98%
Utilidad sin efectos extraordinarios	23,155	15,643	48%	10,070	130%	78,604	55,126	43%	53,826	46%
Efectos Extraordinarios ⁽³⁾		11,590		11,590	-100%	0	11,590	-100%	11,590	-100%
Utilidad Controladora	23,155	27,233	-15%	21,660	7%	78,604	66,716	18%	65,416	20%
EBITDA VP ⁽⁴⁾	71,389	57,517	24%	54,962	30%	278,200	225,451	23%	234,292	19%

(1) Consolidado

(2) Proforma considera cifras al 100% en 2020 de Aerosan y 70% de Intertug

(3) 2020 incluye utilidad por efecto adquisición de Aerosan

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

VENTAS

↑ **TRIMESTRE:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 41,9 millones (+27%), llegando a US\$199,6 millones debido a mayor volumen de actividad en las tres divisiones de negocios y 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 aumentaron en US\$26,7 millones (+15%) debido principalmente al mayor volumen de importaciones y exportaciones y un distinto mix de servicios que favoreció a terminales portuarios, remolcadores y servicios aeroportuarios.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre de 2021 las ventas aumentaron US\$164,4 millones (+28%), alcanzando a US\$748,5 millones debido principalmente a la consolidación de las operaciones adquiridas de Aerosan e Intertug. Cifras comparables ambos periodos, los ingresos aumentaron en US\$76,5 millones (+11%) debido a mayor volumen de actividad en las tres divisiones de negocios por la recuperación de comercio exterior y distinto mix de servicios.

COSTO DE VENTAS

TRIMESTRE: Los costos de ventas del trimestre aumentaron en US\$27,2 millones (+25%), alcanzando US\$134,4 millones en línea con la mayor actividad y por la consolidación de Aerosan e Intertug. Cifras comparables ambos periodos, los costos aumentaron en US\$15,6 millones (+13%) debido al incremento en la actividad en las tres divisiones de negocios, así como también a mayores costos de personal, mayormente por efecto congestión, al incremento en el costo del combustible asociado efecto precio y cantidad, y a los costos de puesta en marcha de nuevas operaciones en remolcadores.

ACUMULADO: A diciembre 2021 los costos aumentaron en US\$107,9 millones (+27%), alcanzando US\$503,9 millones explicado por mayor actividad y a la consolidación de Aerosan e Intertug. Cifras comparables ambos periodos, los costos aumentaron en US\$40,3 millones (+9%) debido a la recuperación del volumen de actividad en las tres divisiones de negocios, los mayores costos de personal, por efecto volumen y covid-19, el incremento en el costo de combustible efecto precio y cantidad y a los costos de puesta en marcha de nuevas operaciones.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

TRIMESTRE: Los gastos de administración del trimestre aumentaron en US\$7,9 millones (+36%), alcanzando US\$30,2 millones explicados mayormente por la consolidación de Aerosan y de Intertug. Cifras comparables ambos periodos, los gastos disminuyeron en US\$3,3 millones (-10%) debido a alta base comparativa asociada a las nuevas operaciones y filiales adquiridas.

ACUMULADO: A diciembre 2021 los gastos aumentaron en US\$20,2 millones (+26%), alcanzando US\$97,8 millones por la consolidación de Aerosan y efectos de Intertug y la mayor actividad en todas las divisiones. Cifras comparables, los gastos

disminuyeron en US\$2,3 millones (-2%) producto de una alta base comparativa en 2020 asociado a las nuevas adquisiciones y operaciones.

EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** El EBITDA consolidado del período alcanzó US\$65,9 millones (+19%), aumentando en US\$10,4 millones debido principalmente a la mayor actividad del período y a la consolidación de Aerosan y de Intertug. Cifras comparables, el EBITDA aumentó US\$13,3 millones (+25%) asociado al mejor desempeño de las tres divisiones de negocios, las cuales se vieron beneficiadas por la recuperación del volumen de transferencia de carga portuaria y de toneladas movilizadas en servicios aeroportuarios, así como por mayores faenas de remolcadores y menores gastos de administración.

- Margen EBITDA disminuyó en 217 bps, alcanzando 33%, mayormente por un efecto mix y el mayor peso relativo de la división logística.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 el EBITDA alcanzó US\$268,3 millones (+26%), aumentando en US\$54,8 millones. El incremento se debe al mejor desempeño de las tres divisiones de negocios y - en parte - a la consolidación de Aerosan e Intertug. Cifras comparables, el EBITDA aumentó en US\$35,9 millones (+15%) debido a mayor volumen de actividad en Logística, Terminales Portuarios y Remolcadores.

- Margen EBITDA disminuyó en 70 bps, alcanzando 36%, mayormente por un efecto mix y el mayor peso relativo de la división logística.

PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS

TRIMESTRE: La participación en ganancia de empresas asociadas alcanzó US\$6,5 millones, aumentando en US\$6,9 millones compensando completamente el efecto de consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Aislado los resultados de Aerosan en 2020, el resultado aumentó en US\$6,8 millones, producto de la recuperación de resultados de terminales portuarios chilenos, los cuales se vieron afectados en 2020 por un menor volumen de actividad asociado a la pandemia.

ACUMULADO: La participación en la ganancia de empresas asociadas alcanzó US\$10,4 millones, aumentando en US\$8,9 millones en el período. Aislado los resultados de Aerosan en 2020 el resultado aumento en US\$10,9 millones, producto de la recuperación en resultados de los terminales portuarios chilenos.

RESULTADO NO OPERACIONAL + IMPUESTOS (NO CONSIDERA PARTICIPACIÓN ASOCIADAS)

TRIMESTRE: El resultado no operacional e impuestos generaron un mayor gasto de US\$5,0 millones principalmente por los impuestos asociados a los mejores resultados del ejercicio. En 4T2020 se generó un menor gasto de impuesto asociado al efecto de impuesto diferido anual por US\$3,6 millones.

ACUMULADO: A diciembre 2021, el resultado no operacional e impuestos generó un mayor gasto de US\$19,5 millones principalmente por mayores impuestos asociados a los mejores resultados de las divisiones. Cifras comparables se generó un mayor gasto en US\$21 millones debido a mayores impuestos corrientes explicado por los aumentos en los resultados y, en menor medida, por variaciones en impuestos diferidos. En 2020 se generó un menor gasto de impuesto asociado al efecto de impuesto diferido anual por US\$3,6 millones.

UTILIDAD

↓ **TRIMESTRE:** La utilidad del trimestre atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$23,2 millones, una disminución de US\$4 millones respecto 4T2020 (-15%) debido a la alta base comparativa en 4T2020 cuando se generó una utilidad extraordinaria por US\$11,6 millones por efecto de la adquisición de Aerosan. Aislado dicho efecto, la utilidad aumentó en US\$1,5 millones (+7%) debido al sólido desempeño de las tres divisiones de negocios: Terminales Portuarios, Logística y Remolcadores, así como también por el buen desempeño de los nuevos activos adquiridos en los últimos años y las mejoras operacionales implementadas.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$78,6 millones, aumentando US\$11,9 millones (+18%) respecto de 2020 cuando registró US\$66,7 millones. Sin considerar el efecto extraordinario generado por la adquisición de Aerosan en 4T2020 por US\$11,6 la utilidad aumentó en US\$23,5 millones (+43%) respecto a 2020. Cifras comparables con Intertug, Aerosan y sin considerar estos efectos extraordinarios de 2020, la utilidad aumento US\$25 millones.

Balance Consolidado

↑ **ACTIVOS CORRIENTES:** Aumentan US\$37 millones alcanzando US\$528,9 millones, debido a Efectivo y equivalentes que aumentó US\$ 6,3 millones y Otros activos corrientes que aumentaron en US\$ 30,7 millones asociado a mayores cuentas por cobrar.

↑ **ACTIVOS NO CORRIENTES:** Aumentan US\$32,5 millones alcanzando US\$1.310,3 millones producto de inversiones en propiedad planta y equipos principalmente por la consolidación de Intertug y goodwill e intangibles de la adquisición.

↑ **PASIVOS CORRIENTES:** Aumentan levemente en US\$370 mil. La disminución en otros pasivos financieros corrientes (asociado al pago del bono serie B que venció el 14 de diciembre de 2021 por US\$51 millones) se compensó parcialmente con el aumento de pasivos producto de la consolidación de Intertug, aumento de pasivos financieros y acreedores comerciales y traspaso de deuda de largo a corto plazo

↑ **PASIVOS NO CORRIENTES:** Aumentan US\$ 66,2 millones por la obtención de nuevos créditos bancarios de largo plazo y por la consolidación de Intertug, así como por la variación de pasivos por cobertura asociado a la alta volatilidad del tipo de cambio y tasa de interés y otros pasivos asociados a la opción de compra futura del 30% de Intertug por US\$19,7 millones.

Balance Consolidado (MUS\$)	31-12-2021	31-12-2020	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo	323,962	317,651	2%
Otros activos corrientes	204,926	174,241	18%
Activos corrientes	528,887	491,892	8%
Propiedades, plantas y equipos (net)	837,278	793,863	5%
Otros activos no corrientes	473,056	483,907	-2%
Activos no corrientes	1,310,334	1,277,770	3%
Total activos	1,839,222	1,769,662	4%
Otros pasivos financieros corrientes	116,597	137,769	-15%
Obligación contrato de concesión	4,232	3,885	8.9%
Otros pasivos corrientes	131,191	109,996	19%
Pasivos corrientes	252,020	251,650	0.15%
Otros pasivos financieros no corrien	563,760	520,032	8%
Obligación contrato de concesión	35,415	37,423	-5.36%
Pasivos no corrientes	730,991	665,134	10%
Total pasivos	983,011	916,784	7%
Patrimonio controladora	802,686	811,581	-1%
Participaciones no controladoras	53,525	41,297	30%
Total patrimonio	856,211	852,878	0.4%
Total patrimonio y pasivos	1,839,222	1,769,662	4%

Flujo de Caja Consolidado

El año 2021 el flujo de caja aumentó en US\$ 6 millones que se compara con un aumento en el flujo de US\$ 88 millones en 2020

Flujo Consolidado (MUS\$)	31-12-2021	31-12-2020	Δ%
Flujo de Operaciones	172,685	161,518	7%
Flujo de Inversiones	(53,532)	(67,496)	21%
Flujo de Financiamiento	(112,156)	(6,596)	-1600%
Otros	(686)	653	-205%
Flujo del Período	6,311	88,079	-93%

↑ **FLUJO OPERACIONAL:** Aumentó producto de un incremento en el volumen de actividad y la mejora en los resultados operacionales en todas las divisiones de negocios, el que fue compensado parcialmente por mayores pagos de arrendamientos operativos y el mayor capital de trabajo asociado al crecimiento en todas las divisiones.

↓ **FLUJO DE INVERSIONES:** El menor flujo respecto del período anterior se debe principalmente mayores dividendos recibidos y venta de participación de Reloncavi y Luckymont, lo que compensó el flujo de efectivo por el pago por US\$27,6 por compra de la participación en Intertug y los mayores desembolsos en compras de propiedades, plantas y equipos e intangibles asociado a nuevos remolcadores y carenas y overhaul, así como también a nuevas grúas portuarias.

↑ **FLUJO DE FINANCIAMIENTO:** El flujo del período está asociado principalmente al pago de préstamos por US\$115 millones, de bonos por US\$51 millones, de leasing y de arrendamientos financieros por US\$19 millones, y al pago de dividendos por US\$51 millones, compensado por la obtención de nueva deuda por US\$152 millones. Por su parte en 2020, los pagos de pasivos financieros realizados durante el período se compensaron en parte por las emisiones de bonos corporativos, lo que llevo este flujo a sólo US\$7 millones.

OTROS FLUJOS: Corresponden a las variaciones en efectivo y equivalente por efecto de tipo de cambio en los saldos mantenidos en monedas distintas a la funcional.

Posición Financiera

Al cierre de diciembre 2021 la compañía mantiene bajos niveles de apalancamiento, logrando menores indicadores a los del cierre de 2020, y al mismo tiempo mejora su generación operacional (EBITDA) y rentabilidad sobre el patrimonio.

(MUS\$)	31-12-2021	31-12-2020	Δ
Pasivos Financieros (PF)	720,004	699,109	20,895
Caja y Efectivo Equivalente	(323,962)	(317,651)	(6,311)
Pasivos Financieros Netos (PFN)	396,042	381,458	14,584
Activos Totales	1,839,222	1,769,662	69,560
EBITDA 12 meses	268,257	213,448	54,808
Indicadores financieros			
PF / Activos Totales	0.4x	0.4x	0.0x
PF / EBITDA	2.7x	3.3x	-0.6x
PFN / EBITDA	1.5x	1.8x	-0.3x
ROE	9.2%	7.8%	1.4pp

Resultados Consolidados División Remolcadores

Datos Consolidados MUS\$ ⁽¹⁾	4T21	4T20	Δ%	4T Proforma ⁽²⁾	Δ% Proforma	2021	2020	Δ%	2020 Proforma ⁽²⁾	Δ% Proforma
#Faenas	34,057	27,821	22%	32,927	3%	131,638	107,486	22%	125,531	5%
#Remolcadores	179	149	20%	173	3%	179	149	20%	173	3%
Ingresos	89,278	70,866	26%	81,827	9%	340,258	277,416	23%	323,962	5%
Costos de Ventas	-59,578	-45,537	-31%	-53,926	-10%	-217,990	-178,326	-22%	-213,730	-2%
Gastos de Administración	-14,964	-8,767	-71%	-19,006	21%	-49,283	-33,344	-48%	-49,780	1%
Resultado Operacional	14,736	16,562	-11%	8,895	66%	72,985	65,746	11%	60,451	21%
Depreciación + Amortización	16,467	13,242	24%	17,115	-4%	63,696	53,681	19%	65,452	-3%
EBITDA	31,203	29,804	5%	26,011	20%	136,681	119,427	14%	125,903	9%
Mg EBITDA	35.0%	42.1%		31.8%		40.2%	43.0%		38.9%	
Participación Asociadas	387	-74	622%	-74	622%	460	12	3733%	12	3733%
Resultado NOP + Impuesto	-6,203	-1,886	-229%	-3,275	-89%	-36,482	-27,058	-35%	-29,084	-25%
Interes Minoritario	147	162	-10%	-2,443	106%	585	620	-6%	-801	173%
Utilidad Controladora	8,773	14,440	-39%	7,989	10%	36,378	38,080	-4%	32,179	13%
EBITDA VP ⁽³⁾	30,696	29,632	4%	26,993	14%	132,650	118,262	12%	122,433	8%

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%. 2021 considera cifras al 100% de Intertug a partir de febrero 2021

(2) Proforma considera en 2020 cifras de Intertug

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

VENTAS

↑ **TRIMESTRE:** Los ingresos consolidados de la división Remolcadores alcanzaron los \$89,3 millones aumentando en US\$18,4 millones (+26%) producto del crecimiento en el volumen de actividad y por la consolidación de las operaciones en Intertug. Cifras comparables, los ingresos aumentaron en US\$7,4 millones asociado a 3% de faenas portuarias, generado por la recuperación del comercio exterior, un destino mix de servicios, y en menor medida por los ingresos asociados a las operaciones en Uruguay (negocio de barcazas) y nuevas operaciones en Perú y EL Salvador.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 los ingresos aumentaron en \$62,8 millones (+23%) alcanzando US\$340,3 millones, generado por el crecimiento de faenas portuarias y a la consolidación de Intertug. Cifras comparables los ingresos aumentaron en US\$16,3 millones por +5% en faenas debido a recuperación de actividad, a un distinto mix de servicios y en menor medida al inicio de nuevas operaciones en El Salvador y Perú. Estos efectos compensaron los mayores servicios especiales que se generaron en 2020.

COSTO DE VENTAS

TRIMESTRE: Los costos de ventas alcanzaron los US\$59,6 millones, aumentando en US\$14 millones debido a un mayor volumen de actividad y consolidación Intertug. Cifras comparables los costos aumentaron en US\$5,7 millones por costos de puesta en marcha de operaciones en Perú, mayores costos de combustible asociado a efecto precio y cantidad, costos de subcontratación asociado mayor volumen de faenas, costos de personal por efecto Covid-19 y mayor actividad.

ACUMULADO: Acumulado a diciembre 2021, los costos aumentaron en US\$39,6 millones, alcanzando US\$217,9 millones por la recuperación de actividad e Intertug. Cifras comparables ambos periodos, los costos aumentaron en US\$4,2 millones debido a costos de puesta en marcha de operaciones en Perú, mayores costos de combustible por efecto precio y cantidad y, costos de subcontratación.

EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** El EBITDA de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 31,2 millones, aumentando en US\$1,4 millones (+5%) debido a un mayor volumen de actividad y efectos de la consolidación de Intertug, lo que compenso los costos de puesta en marcha de Perú. Cifras comparables el EBITDA aumentó en US\$5,2 millones asociado a mayor volumen, distinto mix de servicios y menores gastos de administración debido a alta base comparativa asociada a las nuevas operaciones y filiales adquiridas.

↑ ○ El margen EBITDA alcanzó un 35%, 316 bps de aumento respecto el mismo periodo comparable.

ACUMULADO: A diciembre 2021 el EBITDA aumentó en US\$17,2 millones (+14%), alcanzando US\$136,7 millones. Cifras comparables el EBITDA aumentó en US\$10,8 millones asociado al crecimiento en las faenas, distinto mix de servicios, lo cual compensó los mayores servicios especiales que se generaron en 2020 y mayores costos de puesta en marcha en 2021.

- El margen EBITDA alcanzó un 40%, 130 bps de aumento respecto el mismo periodo comparable.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

TRIMESTRE: La participación en las ganancias de asociadas tuvo una ganancia de US\$387 mil en el periodo, un aumento de US\$461 mil versus el período anterior producto de recuperación de actividad en Transbordadoras Austral Broom.

ACUMULADO: A diciembre 2021 la participación en ganancia de asociadas alcanzó US\$460 mil, un aumento de US\$448 mil respecto de 2020 asociado a recuperación de actividad en Transbordadoras Austral Broom.

UTILIDAD



TRIMESTRE: La división Remolcadores registró una utilidad de US\$8,7 millones, disminuyendo en US\$5,6 millones (+39%) debido al menor gasto de impuesto en 4T2020 asociado al efecto de impuesto diferido anual por US\$3,6 millones. Cifras comparables la utilidad aumentó en US\$785 mil (+10%) producto de mayor volumen de actividad y menores gastos de administración debido a alta base comparativa asociada a las nuevas operaciones y filiales adquiridas, lo cual compensó los costos de puesta en marcha de nuevas operaciones.



ACUMULADO: A diciembre 2021, la utilidad alcanzó US\$36,4 millones, disminuyendo en US\$1,7 millones (+4%) debido al menor gasto de impuesto en 4T2020 asociado al efecto de impuesto diferido anual. Cifras comparables, la utilidad aumentó en US\$4,2 millones (+13%) debido a un crecimiento en el volumen de actividad y distinto mix de servicios, lo que compensó los menores servicios especiales y costos puesta en marcha de nuevas operaciones.

Resultados Consolidados División Terminales Portuarios

Datos Consolidados MUS\$ ⁽¹⁾	4T21	4T20	Δ%	2021	2020	Δ%
# TEU	428,014	421,883	1%	1,768,529	1,589,583	11%
# Toneladas Transferidas (miles)	5,457	4,279	28%	21,593	16,419	32%
Ingresos	74,773	63,848	17%	282,108	250,216	13%
Costos de Ventas	-50,586	-44,606	-13%	-195,477	-175,715	-11%
Gastos de Administración	-6,580	-5,972	-10%	-23,729	-21,430	-11%
Resultado Operacional	17,607	13,270	33%	62,902	53,071	19%
Depreciación + Amortización	10,561	10,780	0	42,295	42,392	0
EBITDA	28,168	24,050	17%	105,197	95,463	10%
Mg EBITDA	37.7%	37.7%		37.3%	38.2%	
Participación Asociadas	4,566	-676	775%	7,529	-2,910	359%
Resultado NOP + Impuesto	-5,869	-4,797	-22%	-22,540	-20,551	-10%
Interes Minoritario	2,112	1,087	94%	6,459	4,367	48%
Utilidad Controladora	14,190	6,710	111%	41,430	25,244	64%
EBITDA VP ⁽²⁾	34,697	24,447	42%	118,571	97,984	21%

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

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

VENTAS

↑ **TRIMESTRE:** Los ingresos consolidados de la División Terminales Portuarios alcanzaron los US\$74,7 millones, aumentando en US\$10,9 millones (+17%) respecto 4T2020 debido a un incremento en 1% en contenedores transferidos asociado a mayor exportación de contenedores vacíos y aumento de lote por nave. Un distinto mix de servicios asociado a la congestión generó un aumento en el ingreso por unidad transferida en servicios adicionales (almacenaje, pronto despacho, conexiones reefer).

↑ **ACUMULADO:** A diciembre de 2021 los ingresos aumentaron en US\$31,9 millones (+13%), alcanzando US\$282,1 millones, debido a un aumento en 11% en el volumen de contenedores transferidos explicado por la recuperación de carga de importaciones y exportaciones, mayores servicios adicionales (almacenaje, pronto despacho, conexiones reefer) y distinto mix de carga.

COSTO DE VENTAS

TRIMESTRE: Los costos de ventas aumentaron en US\$5,9 millones respecto 4T2020 alcanzando US\$50,6 millones. El aumento se debe al mayor volumen de actividad, así como también a la congestión de terminales, lo que generó un incremento en los costos de personal y canon variable. También se generó un mayor costo de combustible.

ACUMULADO: A diciembre de 2021 los costos aumentaron en US\$19,8 millones registrando US\$195,5 millones. El incremento se debe a una recuperación del volumen de actividad, así como también a costos asociados a congestión de terminales lo que generó mayores costos de personal, de canon variable y mantenciones, junto a un mayor costo de combustible.

EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios alcanzó los US\$28,2 millones, un aumento de US\$4,1 millones (+17%) debido al crecimiento en el volumen de contenedores transferidos y distinto mix de servicios, compensando los mayores costos de personal, combustible y canon, y gastos de administración asociado a participaciones,

↑ ○ El margen EBITDA se mantuvo estable alcanzando un 38%.

ACUMULADO: A diciembre 2021 el EBITDA aumentó en US\$9,7 millones (+10%), alcanzando US\$105,2 millones producto de la recuperación del comercio internacional y distinto mix de servicios, efectos que compensaron el incremento en costos de personal, combustible, canon y depreciaciones.

- o El margen EBITDA disminuyó en 80 bps alcanzando un 37%.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

TRIMESTRE: La participación en las ganancias de asociadas registró un resultado US\$4,6 millones en el periodo, una mejora de US\$5,2 millones producto de una recuperación en 7% en la transferencia de contenedores en puertos chilenos, asociado al positivo efecto de recuperación de volúmenes y distinto mix de servicios.

ACUMULADO: A diciembre 2021 el resultado fue de US\$7,5 millones, aumentando en US\$10,4 millones debido a una recuperación en 13% en la transferencia en puertos chilenos. Esto se debe al positivo efecto de reabastecimiento y consumo de bienes durables en la industria y distinto mix de servicios, lo cual se ha reflejó principalmente en la zona central.

UTILIDAD

↑ **TRIMESTRE:** La División Terminales Portuarios registró una utilidad de US\$14,2 millones, un aumento de US\$7,5 millones (+111%) explicado principalmente por la recuperación de volúmenes y distinto mix de servicios generado en los terminales consolidados y coligados, lo cual compensó los mayores costos operacionales.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 la utilidad aumento US\$16,2 millones (+64%), alcanzando US\$41,4 millones explicado por un mayor volumen de actividad en terminales consolidados y coligados, compensando los mayores costos y efecto tipo de cambio.

Resultados Empresas Coligadas Terminales Portuarios

(Valores al 100% de participación)

Empresas Coligadas	4T21	4T20	Δ%	2021	2020	Δ%
# TEU	410,585	382,340	7%	1,592,803	1,411,247	13%
# Toneladas Transferidas (miles)	5,293	4,599	15%	19,806	16,944	17%
Ingresos ⁽¹⁾	65,873	47,740	38%	224,797	181,159	24%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	16,755	598	2701%	35,412	6,475	447%
EBITDA (1)	27,140	10,923	148%	73,979	45,620	62%
Mg EBITDA	41.2%	22.9%		32.9%	25.2%	
Utilidad ⁽²⁾	10,438	-1,550	774%	16,292	-6,448	353%

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

(2) Coligadas al 100% considera cifras de Puerto Buenavista

VENTAS

↑ **TRIMESTRE:** Los ingresos de empresas coligadas de la división alcanzaron los US\$65,9 millones un aumento de US\$18,1 millones (+38%) debido a la recuperación de volúmenes de importaciones lo cual generó un distinto mix de servicios y aumento de contenedores transferidos de un 8%.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 los ingresos aumentaron en US\$43,6 millones (+24%), alcanzando US\$ 224,8 millones, debido al crecimiento en 13% del volumen de contenedores transferidos en terminales chilenos por recuperación de importaciones y distinto mix de servicios. Destaca el positivo efecto de reabastecimiento en la zona central de Chile, el cual aumentó su volumen en un 18% en el periodo complementado con un distinto mix de servicios.

EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** El EBITDA alcanzó los US\$27,1 millones, aumentando en US\$16,2 millones (+148%) asociado al crecimiento en el volumen de actividad lo cual significó mayor ingreso, pero mayores costos operacionales de personal asociados a costos de personal por ausentismo por covid-19 y congestión de terminales. También se generó un mayor costo de combustible por efecto precio.

- El margen EBITDA aumentó en 1832 bps puntos porcentuales alcanzando un 41%.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 el EBITDA aumento en US\$28,4 millones (+62%), alcanzando US\$73,9 millones. El mayor volumen de ingresos generado por la recuperación en las importaciones compensó los mayores costos de personal, mantenciones de equipos, combustible y efecto de tipo de cambio.

- El margen EBITDA aumentó en 773 bps alcanzando un 33%.

Resultados Consolidados División Logística

Datos Consolidados MUS\$ ⁽¹⁾	4T21	4T20	Δ%	4T	Δ%	2021	2020	Δ%	2020	Δ%
				Proforma ⁽²⁾	Proforma				Proforma ⁽²⁾	Proforma
Contenedores out Almacen Ext	16,559	11,451	45%	11,451	45%	58,046	47,625	22%	47,625	22%
Total toneladas movilizadas Ae	100,085	90,210	11%	90,210	11%	380,515	300,657	27%	300,657	27%
Ingresos	36,055	23,346	54%	27,580	31%	127,633	58,420	118%	99,770	28%
Costos de Ventas	-24,663	-17,595	-40%	-20,805	-19%	-92,521	-44,735	-107%	-76,858	-20%
Gastos de Administración	-2,392	-2,780	14%	-3,464	31%	-9,394	-6,417	-46%	-10,994	15%
Resultado Operacional	9,000	2,971	203%	3,311	172%	25,718	7,268	254%	11,918	116%
Depreciación + Amortización	3,660	2,904	26%	3,880	0	14,500	5,260	2	14,590	0
EBITDA	12,660	5,875	115%	7,190	76%	40,218	12,528	221%	26,508	52%
Mg EBITDA	35.1%	25.2%		26.1%		31.5%	21.4%		27%	
Participación Asociadas	184	461	-60%	555	-67%	1,072	4,464	-76%	2,475	-57%
Resultado NOP + Impuesto	-2,270	-2,625	14%	-3,559	36%	-7,465	-1,187	-529%	-3,923	-90%
Interes Minoritario	53	12	3	29	86%	199	12	16	93	114%
Utilidad Controladora	6,862	795	763%	278	2364%	19,126	10,534	82%	10,378	84%
EBITDA VP⁽³⁾	12,075	7,643	58%	8,121	49%	40,819	23,156	76%	29,400	39%

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%. 2021 Considera cifras al 100% de Aerosan al 100% a partir de noviembre 2020

(2) Proforma considera 100% de Aerosan en 2020

(3) EBITDA a valor proporcional según porcentaje de propiedad de empresas consolidadas y coligadas. No considera cifras de Inmobiliaria Carriel

VENTAS

↑ **TRIMESTRE:** Los ingresos consolidados de la División Logística alcanzaron los US\$36,1 millones aumentando en US\$12,7 millones (+54%) debido en parte a la consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables, los ingresos aumentaron en US\$8,5 millones debido a un crecimiento de 11% en las toneladas movilizadas de Aerosan por mayores servicios de carga aérea en Chile y Colombia, asociado a la recuperación de volúmenes de importaciones y exportaciones. El volumen de actividad de almacenes extraportuarios creció en 45% en el periodo por recuperación de importaciones y distinto mix de servicios, lo cual también contribuyó al crecimiento en los ingresos.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 los ingresos aumentaron US\$69,2 millones (+118%), alcanzando US\$127,6 millones por la consolidación de Aerosan. Cifras comparables, los ingresos aumentaron en US\$27,9 millones por un incremento de 27% en las toneladas movilizadas de Aerosan, así como también a un aumento en 22% en contenedores movilizadas en almacenes extraportuarios ambos efectos asociados a recuperación de importaciones.

COSTO DE VENTAS

TRIMESTRE: Los costos de ventas aumentaron en US\$7,1 millones alcanzando US\$24,6 millones asociado a la consolidación de Aerosan. Cifras comparables los costos aumentaron en US\$3,9 millones principalmente en costos de personal, comisiones, mantenimiento y transporte debido a mayor volumen de actividad y costos de arriendos.

ACUMULADO: A diciembre 2021 los costos aumentaron en US\$47,8 millones alcanzando US\$92,5 millones. Cifras comparables, los costos aumentaron en US\$15,6 millones asociado a mayores costos de personal, comisiones y transporte por un mayor volumen de actividad.

EBITDA

↑ **TRIMESTRE:** El EBITDA alcanzó US\$12,6 millones aumentando en US\$6,8 millones (115%) por consolidar Aerosan principalmente. Cifras comparables, el EBITDA aumentó en US\$5,5 millones (76%) como consecuencia del crecimiento en los ingresos y de menores gastos de administración.

- El margen EBITDA alcanzó un 35%, 9042 bps sobre el mismo periodo comparable.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre 2021 el EBITDA aumento en US\$27,7 millones (+221%) alcanzando US\$40,2 millones. Cifras comparables, el EBITDA aumentó en US\$13,7 millones debido al crecimiento del volumen de actividad de Aerosan y almacenes extraportuarios.

- El margen EBITDA alcanzó un 32%, 4941 bps sobre el mismo periodo comparable.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

TRIMESTRE: La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$184 mil en el periodo, una disminución de US\$277 mil. Cifras comparables el resultado disminuyó en US\$372 mil debido a menor volumen de actividad servicios a astillas.

ACUMULADO: A diciembre el resultado disminuyó en US\$2,5 millones debido a la consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables, el resultado disminuyó en US\$551 mil debido a menor volumen de actividad en servicios a astillas.

UTILIDAD

↑ **TRIMESTRE:** La División Logística obtuvo US\$6,9 millones de utilidad en el trimestre, un aumento de US\$6,1 millones debido principalmente al mejor desempeño de Aerosan y a mayor actividad de almacenes extraportuarios. Cifras comparables, la utilidad aumentó US\$278 mil debido a un mayor resultado asociado a mayor volumen de importaciones y exportaciones en servicios aeroportuarios, a un efecto positivo de diferencial cambiario asociado en Aerosan.

↑ **ACUMULADO:** A diciembre la utilidad aumentó en US\$6,1 millones (+176%) por el crecimiento en actividad y pasar a consolidar Aerosan. Cifras comparables, la utilidad aumentó en US\$12,4 millones debido al crecimiento en resultado de servicios aeroportuarios, lo que compensó un efecto positivo en 2020 por diferencial cambiario en Aerosan y venta de inmuebles y terrenos.

Análisis de los mercados

Comentario

SAAM participa en mercados en que compite con actores nacionales e internacionales y en un entorno competitivo dada las características de cada mercado. Además, SAAM está sujeto a las variaciones en la demanda en sus servicios producto de cambios en los flujos de comercio internacional, así como por la entrada o salida de nuevos competidores en los mercados donde participa.

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 con concesiones o con 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.

En América, SAAM Towage es el mayor operador de remolcadores con presencia en 13 países

Terminales Portuarios

El mercado portuario en el cual opera SM SAAM es altamente competitivo tanto en Chile como en los países donde se ubican sus filiales. La principal competencia, a nivel local e internacional, son puertos privados de uso público y puertos públicos concesionados operados por operadores internacionales y locales.

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 y Mazatlán, respectivamente.

Logística

SAAM Logistics y Aerosan abarcan los principales mercados de importaciones y exportaciones en Chile, Colombia y Ecuador.

Los principales competidores de SAAM Logistics en Chile son los operadores logísticos y otros extraportuarios como: Servicios Integrados de Transporte Ltda. (Sitrans), Container Operators S.A., Puerto Columbo S.A., Agencias Universales S.A. (Agunsa), Frigorífico Puerto Montt S.A., APL Logistics.

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 de mercado

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 de mercado 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, las cuales son créditos simples que actualmente no van más allá de 90 días en SAAM Logistics., 30 días en SAAM Puertos y 60 días en SAAM S.A. Estas transacciones no se encuentran concentradas en clientes relevantes, por el contrario, los clientes de la Compañía se encuentran 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 de los activos de SM SAAM está localizada en Chile. Asimismo, el 24% de las ventas consolidadas son originadas en operaciones chilenas. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en parte 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 a la fecha 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.

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 consolidados

	Unidad	dic-21	dic-20
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM	Nº	9,736,791,983	9,736,791,983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	59.7%	52.2%
Valor acción al cierre	\$	56.00	56.28
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2.10	1.95
Razón acida (2)	veces	1.95	1.81
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	1.15	1.07
Proporción deuda a corto plazo	%	26%	27%
Proporción deuda a largo plazo	%	74%	73%
cobertura gastos financieros	veces	5.63	4.71
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción	US\$	0.008072915	0.006851846
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	9.2%	7.8%
Rentabilidad del activo (7)	%	4.3%	3.9%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0.41	0.33
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0.894	0.736
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	2.703	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