

CANADÁ

GUATEMALA

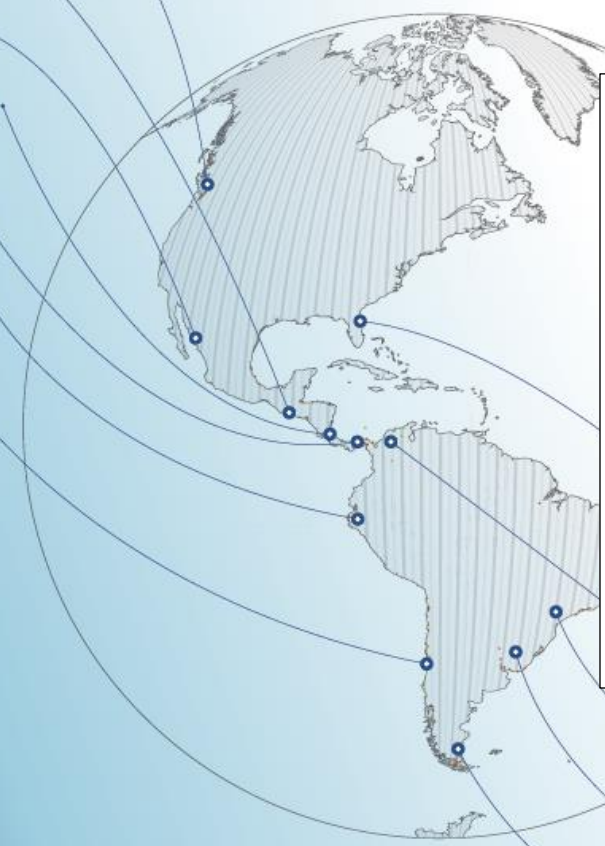
MÉXICO

COSTA RICA

PANAMÁ

ECUADOR

CHILE



EE.UU.

COLOMBIA

BRASIL

URUGUAY

ARGENTINA

Información sobre Conference Call

Martes 17 de Marzo de 2020
11:00 am Chile – 09:00 am EST, la Compañía
presentará los resultados del ejercicio 4Q2019.
Para unirse a la Conferencia, favor usar el
siguiente link:

Enlace Webcast
<http://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=aea5e0ee-a3af-4cf6-9d37-85776b4f8f32>

La información financiera a ser presentada 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.



REPORTE DE RESULTADOS

Cuarto Trimestre 2019

Santiago, 06 de marzo de 2020

- La utilidad de 2019 alcanzó los US\$57,8 millones, aumentando en US\$8,2 millones respecto de 2018 (+16%), impulsado por el desempeño de las tres divisiones de negocios y a las eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional. Las ventas, por su parte, alcanzaron los US\$ 529,7 millones (+3%), mientras que el Ebitda registró US\$ 177 millones (+21%).
- Los resultados en el cuarto trimestre de 2019 también fueron positivos, pese que la contingencia social en Chile afectó el desempeño de los puertos nacionales. El Ebitda en este período alcanzó los US\$ 49,2 millones (+25%), las ventas los US\$ 143,9 millones (+8%) y las utilidades sumaron US\$ 13,3 millones (-8% respecto de 2018).
- “En los últimos años hemos implementado una estrategia que nos permite enfrentar de mejor manera el contexto altamente desafiante que presenta el comercio exterior. Los resultados del año 2019 son positivos gracias al trabajo que hemos realizado para mejorar la eficiencia en nuestras operaciones y a la diversificación geográfica de nuestros activos.”, comentó el gerente general, Macario Valdés.
- El año 2019 la compañía concretó la compra más grande de su historia, al adquirir por US\$ 194 millones la participación de SMIT Boskalis en las operaciones conjuntas en el negocio de remolcadores en Brasil, México, Panamá y Canadá. SAAM Towage es el mayor operador en el continente con 152 naves y uno de los principales del mundo, buscando ser protagonista en la consolidación de esta industria.
- Otros hitos de 2019 fueron la extensión de los contratos comerciales en TPG; el positivo cierre de negociaciones colectivas en las unidades de negocio; la implementación de diversas iniciativas en el marco del nuevo modelo operacional, incluyendo avances sustanciales en la gestión de riesgos y modelo de procesos y sostenidos ahorros.
- Como hito posterior destaca el reciente acuerdo firmado en enero para comprar el 70% de las operaciones de Intertug, empresa de remolcadores con presencia en Colombia, México y Centroamérica por US\$98 millones en base *Firm Value* 100%.

Indicadores Financieros

	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2.019	2.018	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$) (1)	143.992	132.783	8%	11.209	529.793	515.987	3%	13.806
Remolcadores	63.084	47.908	32%	15.176	207.306	188.846	10%	18.460
Puertos	66.657	71.637	-7%	-4.980	274.115	271.601	1%	2.514
Logística	14.895	14.025	6%	870	51.334	58.735	-13%	-7.401
Corporativo (2)	-644	-787	-18%	143	-2.962	-3.195	-7%	233
R. Operacional (MUS\$)(1)	26.103	20.664	26%	5.439	96.200	74.734	29%	21.466
Remolcadores	11.204	9.453	19%	1.751	43.905	35.946	22%	7.959
Puertos	16.375	14.115	16%	2.260	64.007	55.421	15%	8.586
Logística	2.636	1.682	57%	954	6.331	3.593	76%	2.738
Corporativo (2)	-4.111	-4.586	-10%	475	-18.042	-20.226	-11%	2.184
EBITDA (MUS\$) (1)	49.198	39.319	25%	9.878	177.005	145.940	21%	31.064
Remolcadores	22.761	17.417	31%	5.343	78.216	67.237	16%	10.979
Puertos	26.538	23.490	13%	3.048	104.754	89.889	17%	14.865
Logística	3.494	2.589	35%	905	9.948	7.349	35%	2.600
Corporativo (2)	-3.595	-4.176	-14%	581	-15.913	-18.534	-14%	2.621
Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)	13.304	14.446	-8%	-1.142	57.780	49.607	16%	8.173
Utilidad Operaciones continuadas	13.959	14.446	-3%	-487	57.998	51.779	12%	6.219
Remolcadores	5.913	5.341	11%	572	26.154	22.189	18%	3.965
Puertos	8.088	9.092	-11%	-1.004	36.717	31.553	16%	5.164
Logística	4.065	3.376	20%	689	10.787	9.237	17%	1.550
Corporativo (2)	-4.107	-3.363	22%	-744	-15.660	-11.200	40%	-4.460
Costos No Recurrentes (3)	-655	0	-655	-1.118	-7.000	-84%	5.882	
Efectos Extraordinarios (4)	0	0	0	900	4.828	-81%	-3.928	

(1) Consolidado

(2) Incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones

(3) Costos implementación nuevo modelo operacional

(4) 2019 corresponde a Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019 y 2018 dividendos TPA

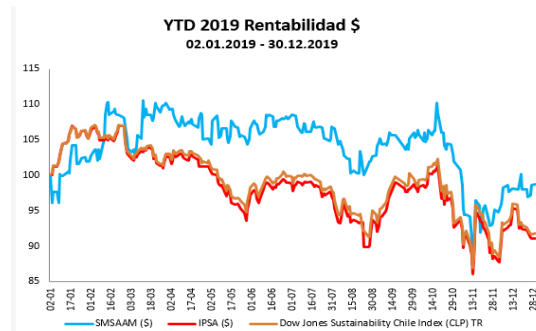
MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

Ticket: SMSAAM
Bolsa de Santiago

Precio (30/12/2018) CLP 59,08
Precio (30/12/2019) CLP 59,88

Market Cap (30/12/2019) MUS\$ 773

YTD 2019 Retorno Acumulado \$



YTD 2019 Gross Dividends	CLP	US\$ (*)
SAAM	-1,32%	-7,60%
IPSA	-8,6%	-14,7%
DJSI Chile	-8,2%	-14,1%
US\$ (*)	---	6,8%

(*) Dólar Interbancario

EBITDA Mg (1)	4Q2019	4Q2018	2019	2018
Total SAAM	34,2%	29,6%	33,4%	28,3%
Towage	36,1%	36,4%	37,7%	35,6%
Ports	39,8%	32,8%	38,2%	33,1%
Logistics	23,5%	18,5%	19,4%	12,5%

KPI's	December 2019	December 2018
ROE (2)	7,3%	6,4%
ROA (1)(2)	3,6%	3,5%
NFD / Patrimonio	0,4	0,1
NFD / EBITDA (1)(2)(3)	1,7	0,3

(1) Consolidated

(2) Last 12 months

(3) NFD does not include accounting records of liabilities due to port concessions

Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós
Investor Relations Officer
praventos@saam.cl

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

Contenido

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO	5
BALANCE CONSOLIDADO	6
FLUJO CONSOLIDADO	8
RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO	8
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES.....	10
RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO.....	11
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS.....	12
RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO	13
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA	14
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS	15
FACTORES DE RIESGO	16
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	18

Análisis De Resultados

Nota (1):

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

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



RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

VENTAS

- ↑ **4Q2019 / 4Q2018:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 11,2 millones con respecto al 4Q2018, llegando a US\$143,9 millones, debido a la consolidación de dos meses de ingresos por la consolidación de SAAM Towage Brasil. Aislado este efecto los ingresos disminuyeron un 4% debido a menores ingresos en terminales portuarios extranjeros.
- ↑ **2019 / 2018:** Las ventas consolidadas en 2019 aumentaron en US\$13,8 millones alcanzando US\$529,8 millones por el crecimiento en ingresos de terminales portuarios extranjeros, faenas especiales de remolcadores y por la consolidación de SAAM Towage Brasil.

COSTO DE VENTAS

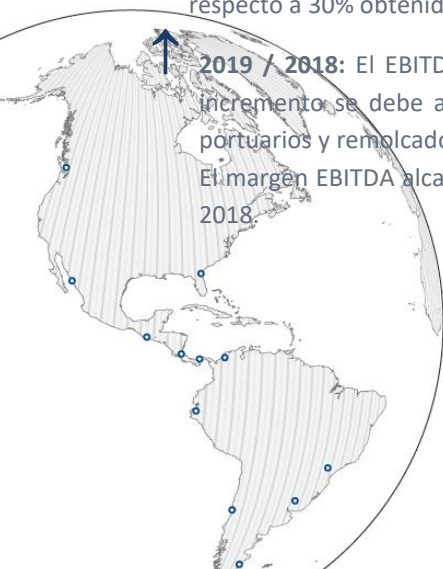
- ↑ **4Q2019 / 4Q2018:** Los costos de ventas del trimestre aumentaron en US\$6,8 millones con respecto al 4Q2018, explicado por la consolidación de dos meses de SAAM Towage Brasil. Aislado estos efectos los costos disminuyeron por menor actividad de Terminales Portuarios y a eficiencias en costos asociadas al nuevo modelo operacional.
- ↑ **2019 / 2018:** Los costos de ventas en 2019 disminuyeron en US\$936 mil debido a las eficiencias en costos generadas por la implementación del nuevo modelo operacional lo cuales compensaron la consolidación de dos meses de costos de SAAM Towage Brasil.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

- ↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los gastos de administración del trimestre disminuyeron en US\$1 millón con respecto al 4Q2018 alcanzando US\$18,7 millones explicado por ahorros asociados al nuevo modelo operacional, los que más que compensaron la consolidación de gastos de SAAM Towage Brasil.
- ↓ **2019 / 2018:** Los gastos de administración de 2019 llegaron a US\$US\$68 millones disminuyendo en US\$6,7 millones respecto 2018 debido a ahorros por el nuevo modelo operacional, los cuales más que compensaron el aumento de costos por la consolidación de SAAM Towage Brasil.

EBITDA

- ↑ **4Q2019 / 4Q2018:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 9,8 millones respecto al 4Q2018 alcanzando US\$49,2 millones. El incremento se debe en parte a Remolcadores por la consolidación de dos meses de SAAM Towage Brasil y al cambio en la normativa NIIF 16. Aislado estos efectos el EBITDA aumentó por menores gastos por la implementación del nuevo modelo operacional. El margen EBITDA alcanzó 34% en el periodo, con una expansión de 4 puntos porcentuales con respecto a 30% obtenido en 4Q2018.
- ↑ **2019 / 2018:** El EBITDA del 2019 aumentó en US\$31 millones sobre el año anterior, alcanzando US\$177 millones. El incremento se debe a eficiencias en costos y gastos en las tres divisiones de negocios, al crecimiento en terminales portuarios y remolcadores, por la consolidación de dos meses de SAAM Towage Brasil y al cambio en la normativa NIIF 16. El margen EBITDA alcanzó 33% en el periodo, una expansión de 5 puntos porcentuales con respecto al 28% obtenido en 2018.



PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS

- ↓ **4Q2019 / 4Q2018:** La participación en la ganancia de empresas asociadas fue de US\$1,8 millones, disminuyendo en US\$3,3 millones en el periodo, producto de la adquisición de SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019 y a los menores resultados de terminales chilenos, los cuales se vieron afectados por la contingencia social en Chile.
- ↓ **2019 / 2018:** Los resultados de empresas asociadas de 2019 disminuyeron en US\$5 millones alcanzando US\$13,2 millones debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil (resultado deja de registrarse en participación en asociadas), los menores resultados de terminales chilenos afectados por la contingencia social en Chile y a costos no recurrentes.

UTILIDAD

- ↓ **4Q2019 / 4Q2018:** La utilidad del trimestre atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$13,3 millones, una disminución de US\$1,1 millón respecto 4Q2018 cuando registró US\$14,4 millones. Aislado los efectos de la adquisición del 100% de las operaciones de remolcadores de Canadá, México, Panamá y Brasil y costos no recurrentes por la implementación del nuevo modelo operacional, la utilidad tuvo una disminución debido a menores resultados de terminales portuarios chilenos afectados por la contingencia social y a mayores costos financieros.
- ↑ **2019 / 2018:** La utilidad en 2019 registró un aumento de US\$8,1 millones, alcanzando US\$57,8 millones producto de mayores resultados en las tres divisiones de negocios junto con ahorros de costos y gastos asociados a la implementación del nuevo modelo operacional.

Datos Consolidados MUS\$	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2019	2018	Δ%	Δ
Ingresos	143.992	132.783	8%	11.209	529.793	515.987	3%	13.806
Costo de Ventas	-99.206	-92.399	7%	-6.807	-365.506	-366.442	0%	936
Gastos de Administración	-18.682	-19.720	-5%	1.038	-68.086	-74.811	-9%	6.725
Resultado Operacional	26.103	20.664	26%	5.439	96.200	74.734	29%	21.466
EBITDA	49.198	39.319	25%	9.878	177.005	145.940	21%	31.064
Mg EBITDA	34%	30%			33%	28%		
Participación Asociadas	1.840	5.187	-65%	-3.347	13.203	18.256	-28%	-5.053
Utilidad Operaciones continuadas	13.959	14.446	-3%	-487	57.998	51.779	12%	6.219
Costos No recurrentes (1)	-655	0		-655	-1.118	-7.000	-84%	5.882
Efectos Extraordinarios (2)	0	0		0	900	4.828	-81%	-3.928
Utilidad Controladora IFRS	13.304	14.446	-8%	-1.142	57.780	49.607	16%	8.173



BALANCE CONSOLIDADO

↓ **Activos Corrientes diciembre 2019 / diciembre 2018:** Estos se mantuvieron en línea respecto a 2018, en US\$391 millones. Efectivo y equivalentes tuvieron una disminución de solo US\$11,8 millones ya que la consolidación de activos corrientes de SAAM Towage Brasil, el financiamiento junto con la generación de caja propia compensaron la salida de caja para la adquisición de SAAM Towage Canadá, México, Panamá y Brasil

↑ **Activos no Corrientes diciembre 2019 / diciembre 2018:** Estos aumentaron en US\$194,4 millones respecto 2018, debido al incremento en US\$252 millones en propiedades planta y equipos principalmente causado por la incorporación en el balance consolidado de SAAM Towage Brasil el cual fue compensado en parte por la disminución en US\$58 millones en otros activos no corrientes debido principalmente a la baja de la inversión en asociadas por la consolidación de SAAM Towage Brasil y al registro de activos por NIIF16.

↑ **Pasivos Corrientes diciembre 2019 / diciembre 2018:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$65,8 millones producto de un incremento en otros pasivos financieros corrientes en US\$50,8 millones, asociada a los préstamos bancarios de SAAM Towage Brasil y la porción corriente de los financiamientos de largo plazo obtenidos en el período.

↑ **Pasivos no Corrientes diciembre 2019 / diciembre 2018:** Los pasivos no corrientes aumentaron en US\$ 218,5 millones debido a incremento en otros pasivos no corrientes por US\$195,5 millones asociada a los préstamos bancarios de SAAM Towage Brasil y al nuevo préstamo bancario para la adquisición de la participación que mantenía Boskalis en las operaciones de remolcadores en Canadá, México, Panamá y Brasil.

Balance Consolidado (MUS\$)	30.12.2019	31.12.2018	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	229.572	241.412	-5%	-11.840
Otros activos corrientes	161.489	151.390	7%	10.099
Activos corrientes	391.061	392.802	0%	(1.741)
Propiedades, plantas y equipos (neto)	737.018	484.299	52%	252.719
Otros activos no corrientes	489.910	548.136	-11%	(58.226)
Activos no corrientes	1.226.928	1.032.435	19%	194.493
Total activos	1.617.989	1.425.237	14%	192.752
Otros pasivos financieros corrientes	88.431	37.613	135%	50.818
Obligación contrato de concesión	3.904	6.174	-37%	-2.270
Otros pasivos corrientes	103.761	86.476	20%	17.285
Pasivos corrientes	196.096	130.263	51%	65.833
Otros pasivos financieros no corrientes	448.545	252.960	77%	195.585
Obligación contrato de concesión	39.874	37.368	7%	2.506
Otros pasivos no corrientes	104.726	84.279	24%	20.447
Pasivos no corrientes	593.145	374.607	58%	218.538
Total pasivos	789.241	504.870	56%	284.371
Patrimonio controladora	786.641	772.406	2%	14.235
Participaciones no controladoras	42.107	147.961	-72%	(105.854)
Total patrimonio	828.748	920.367	-10%	(91.619)
Total patrimonio y pasivos	1.617.989	1.425.237	14%	192.752



FLUJO CONSOLIDADO

MUS\$	30.12.2019	30.12.2018	Δ%	Δ
Flujo Operacional	148.011	116.979	27%	31.032
Flujo de Inversiones	-210.330	-14.703	1331%	-195.627
Flujo de Financiamiento	51.233	-80.639	-164%	131.872
Otros	-754	-2.287	-67%	1.533
Total	-11.840	19.350	-161%	-31.190

Flujo de inversiones diciembre de 2019: A diciembre de 2019 el principal cambio respecto de 2018 en el flujo de inversiones se debe a los flujos de efectivo utilizados para la adquisición de la participación que mantenía Boskalis en las operaciones de remolcadores en Canadá, México, Panamá y Brasil por US\$194 millones.

Flujo de financiamiento diciembre de 2019: A diciembre de 2019 el flujo de financiamiento tuvo un aumento de US\$131,8 millones debido a importes de préstamos de largo plazo para la adquisición de la participación que mantenía Boskalis.

RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO

VENTAS

↑ **4Q2019 / 4Q2018:** Los ingresos consolidados de la división Remolcadores alcanzaron los US\$63 millones, aumentando en US\$15,1 millones respecto 4Q2018, debido a dos meses de ingresos por la adquisición de SAAM Towage Brasil (US\$16,1 millones). Aislado los ingresos de Brasil, los ingresos alcanzaron los US\$46,9 millones una disminución de US\$979 mil respecto de 2018 producto de menor cantidad de faenas asociado principalmente a los efectos ligados a la contingencia social en Chile, los que fueron compensadas en parte por mayor actividad en las operaciones de América del Norte y América Central.

↑ **2019 / 2018:** En 2019 los ingresos alcanzaron US\$207,3 millones, aumentando en US\$18,4 millones debido a mayores servicios especiales y salvatajes, y a los dos meses de ingresos por la consolidación de SAAM Towage Brasil (US\$16,1 millones).

COSTO DE VENTAS

↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$44,5 millones, aumentando en US\$13,1 millones respecto 4Q2018 debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil (US\$11,4 millones). Aislado este efecto, los costos alcanzaron US\$33,1 millones disminuyendo US\$1,7 millones por menor actividad y a eficiencias en costos.

↑ **2019 / 2018:** En 2019 los costos de ventas alcanzaron los US\$141,1 millones, aumentando en US\$12 millones debido la consolidación de SAAM Towage Brasil (US\$11,4 millones). Aislado este efecto, los costos llegaron a US\$129,7 millones disminuyendo en US\$663 mil por eficiencia de costos generadas en combustible, los cuales compensaron los mayores costos por mayor actividad.

EBITDA

↑ **4Q2019 / 4Q2018:** El EBITDA de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 22,7 millones, aumentando en US\$5,3 millones, por la consolidación de SAAM Towage Brasil (US\$6,9 millones). Aislado este efecto, el EBITDA disminuyó como consecuencia de menor actividad en Chile, mayores costos por mayor actividad en operaciones internacionales los que fueron compensados en parte por el ahorro de costos y gastos producto de los cambios en el modelo operacional. El margen EBITDA alcanzó un 34%.

↑ **2019 / 2018:** En 2019 el EBITDA llegó a US\$78,2 millones, aumentando en US\$10,9 millones respecto 2018, como consecuencia de incremento en actividad, consolidación de SAAM Towage Brasil (US\$6,9 millones), efectos que fueron compensados por eficiencias en costos y gastos.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↓ **4Q2019 / 4Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$1,2 millones en el periodo, una disminución de US\$411 mil versus el período anterior producto de la consolidación de SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019.

↓ **2019 / 2018:** En el periodo las ganancias de asociadas disminuyeron en US\$1,6 millones producto de la consolidación SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019.

UTILIDAD

↑ **4Q2019 / 4Q2018:** La división Remolcadores registró una utilidad de US\$5,9 millones en 4Q2019, aumentando en US\$572 mil respecto 4Q2018 debido a mayores resultados de América del Sur y a los efectos de la adquisición de la participación de la propiedad de Boskalis en las operaciones de Canadá, México, Panamá y Brasil.

↑ **2019 / 2018:** En 2019 la utilidad llegó a US\$26,1 millones, un aumento de US\$3,9 millones respecto 2018 asociado principalmente a los mayores resultados asociados a servicios especiales, salvatajes, eficiencias en costos y gastos y consolidación de las operaciones adquiridas de la participación que tenía Boskalis.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2019	2018	Δ%	Δ
# Faenas	23.689	19.031	24%	4.658	81.516	77.352	5%	4.164
Ingresos	63.084	47.908	32%	15.176	207.306	188.846	10%	18.460
Costo de Ventas	-44.547	-31.408	42%	-13.139	-141.109	-129.093	9%	-12.016
Gastos de Administración	-7.333	-7.047	4%	-286	-22.292	-23.807	-6%	1.515
Resultado Operacional	11.204	9.453	19%	1.751	43.905	35.946	22%	7.959
EBITDA	22.761	17.417	31%	5.343	78.216	67.237	16%	10.979
Mg EBITDA	36%	36%			38%	36%		
Participación Asociadas	1.201	1.612	-25%	-411	5.839	7.500	-22%	-1.661
Utilidad Controladora	5.913	5.341	11%	572	26.154	22.189	18%	3.965
Interés Minoritario	756	1.476	-49%	-720	7.137	6.556	9%	581

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%. Considera dos meses de Brasil, Canadá, México y Panamá al 100% en 2019



RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES

(Valores al 100% de participación)

VENTAS

↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los ingresos de empresas coligadas de la División Remolcadores alcanzaron los US\$17,5 millones una disminución de US\$15,7 millones, debido principalmente a la consolidación de SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019.

↓ **2019 / 2018:** En 2019 los ingresos alcanzaron US\$118,4 millones, con una disminución en US\$23,4 millones principalmente debido a la consolidación del 100% de SAAM Towage Brasil.

COSTO DE VENTAS

↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$10,8 millones, alcanzando los US\$11,3 millones debido principalmente a la consolidación de SAAM Towage Brasil.

↓ **2019 / 2018:** En 2019 los costos disminuyeron en US\$14,4 millones alcanzando US\$79,9 millones producto principalmente de la consolidación de SAAM Towage Brasil.

EBITDA

↓ **4Q2019 / 4Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$4,8 millones, disminuyendo en US\$7 millones respecto 4Q2018, asociado principalmente la consolidación de Brasil.

↓ **2019 / 2018:** En el periodo el EBITDA disminuyó en US\$8,9 millones alcanzando US\$42 millones la consolidación de SAAM Towage Brasil.

COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2019	2018	Δ%	Δ
Ingresos	17.485	33.276	-47%	-15.791	118.422	141.849	-17%	-23.427
Costo de Ventas	-11.320	-22.182	-49%	10.862	-79.978	-94.405	-15%	14.427
Gastos de Administracion	-2.356	-4.865	-52%	2.509	-15.298	-18.804	-19%	3.507
Resultado Operacional	3.809	6.229	-39%	-2.420	23.147	28.640	-19%	-5.493
EBITDA	4.882	11.887	-59%	-7.005	42.133	51.102	-18%	-8.969
Mg EBITDA	28%	36%			36%	36%		
UTILIDAD VP	1.201	1.612	-34%	-614	5.839	7.500	-25%	-2.007

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



RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO

VENTAS

- ↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Terminales Portuarios alcanzaron los US\$66,7 millones, disminuyendo en US\$4,9 millones respecto 4Q2018, como consecuencia de menores servicios reefer y de transferencias en terminales extranjeros por menor volumen de contenedores (-6%).
- ↑ **2019 / 2018:** En 2019 los ingresos alcanzaron US\$274,1 millones aumentando en US\$2,5 millones producto de distinto mix de servicios en los terminales extranjeros y mayor volumen de contenedores (+2%).

COSTO DE VENTAS

- ↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$6,6 millones respecto de 4Q2018 alcanzando US\$44,5 millones debido a menor actividad y a las eficiencias en costos de equipos y energía eléctrica asociados a la implementación del nuevo modelo operacional.
- ↓ **2019 / 2018:** Los costos de ventas alcanzan US\$188,2 millones en 2019, disminuyendo en US\$5,5 millones producto la optimización de costos asociado al nuevo modelo operacional en donde se generaron importantes ahorros en compra conjunta de insumos operacionales y equipos.

EBITDA

- ↑ **4Q2019 / 4Q2018:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios alcanzó los US\$26,5 millones, aumentando en US\$3 millones respecto 4Q2018 debido en parte al cambio NIIF 16 por US\$1,3 millón y eficiencias en costos y gastos. El margen EBITDA sin efecto NIIF 16 mejoró en 5 puntos porcentuales alcanzando un 38%.
- ↑ **2019 / 2018:** En 2019 el EBITDA aumentó en US\$14,8 millones llegando a US\$104,7 millones como consecuencia de principalmente de reducción de costos asociado a la implementación del nuevo modelo operacional. El incremento se debe también al cambio en la normativa NIIF por US\$5,2 millones. El margen EBITDA sin efecto NIIF 16 mejoró en 3 puntos porcentuales alcanzando un 36%.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

- ↓ **4Q2019 / 4Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$-1,3 millones en el periodo, una disminución de US\$2,2 millones respecto al 4Q2018 producto de menor transferencias en puertos nacionales ligados a la contingencia social en Chile generada a partir de 18 de octubre de 2019 lo que generó una caída de volumen de contenedores (-24% TEU).
- ↑ **2019 / 2018:** En 2019 el resultado estuvo bajo en US\$-2 millones alcanzando US\$1,4 millones producto principalmente de menor volumen en algunos terminales chilenos por menor actividad de transferencia asociado a menor actividad (-3% TEU) y a los efectos ligados a la contingencia social en Chile.



UTILIDAD

↑ **4Q2019/ 4Q2018:** La División Terminales Portuarios registró una utilidad de US\$8,1 millones, una disminución de US\$-1 millón respecto 4Q2018. Las eficiencias en costos obtenidas de la implementación del nuevo modelo operacional compensaron en parte el menor resultado de terminales chilenos por los efectos ligados a la contingencia social en Chile.

↑ **2019 / 2018:** En 2019 la utilidad alcanzó US\$36,7 millones, aumentando en US\$5,2 millones producto de eficiencias en costos generadas por el nuevo modelo operacional y al crecimiento en resultados de terminales extranjeros, los cuales pudieron compensar los menores resultados de los terminales chilenos de empresas asociadas

CONSOLIDADO MUS\$	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2019	2018	Δ%	Δ
#TEUs	423.981	451.585	-6%	-27.604	1.755.836	1.728.803	2%	27.033
#Toneladas Transferidas	4.199.983	4.604.663	-9%	-404.680	17.188.882	17.745.610	-3%	-556.729
Ingresos	66.657	71.637	-7%	-4.980	274.115	271.601	1%	2.514
Costo de Ventas	-44.492	-51.130	-13%	6.638	-188.176	-193.740	-3%	5.564
Gastos de Administración	-5.790	-6.392	-9%	602	-21.932	-22.440	-2%	508
Resultado Operacional	16.375	14.115	16%	2.260	64.007	55.421	15%	8.586
EBITDA	26.538	23.490	13%	3.048	104.754	89.889	17%	14.865
Mg EBITDA	40%	33%			38%	33%		
Participación Asociadas	-1.324	883	-250%	-2.207	1.385	3.397	-59%	-2.012
Utilidad Controladora	8.088	9.092	-11%	-1.004	36.717	31.553	16%	5.164
Interés Minoritario	1.461	1.521	-4%	-60	5.031	5.628	-11%	-597

RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS

(valores al 100% de participación)

VENTAS

↑ **4Q2019 / 4Q2018:** Los ingresos de empresas coligadas de la división alcanzaron los US\$52,9 millones una caída de US\$16,5 millones respecto 4Q2018 debido principalmente a los efectos de la contingencia social en Chile a partir de octubre de 2019, que significó la interrupción de las operaciones durante algunos días lo cual provocó una caída de 24% en TEU transferidos.

↑ **2019 / 2018:** En 2019 los ingresos alcanzaron US\$229,8 millones, una disminución de US\$5,5 millones por menor actividad asociado menor volumen de transferencias y efectos ligados a la contingencia social en Chile.

COSTO DE VENTAS

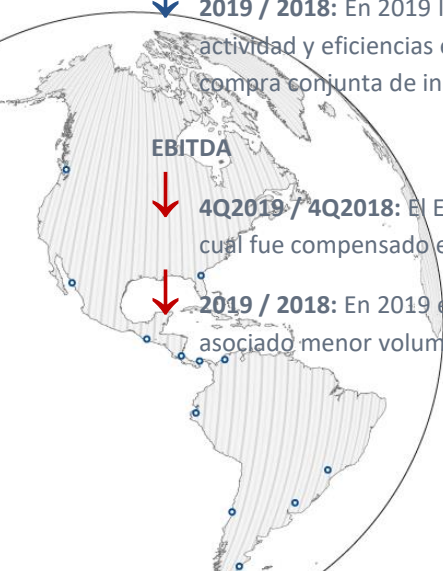
↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los costos de ventas disminuyeron US\$10,3 millones alcanzando los US\$46,7 millones como consecuencia de menor actividad y eficiencias en costos.

↓ **2019 / 2018:** En 2019 los costos alcanzaron US\$194,5 millones disminuyendo en US\$2,5 millones debido a menor actividad y eficiencias en costos asociadas al nuevo modelo operacional en donde se generaron importantes ahorros en compra conjunta de insumos operacionales y equipos.

EBITDA

↓ **4Q2019 / 4Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$8,9 millones, disminuyendo en US\$5,6 millones asociado menor actividad lo cual fue compensado en parte por ahorros en gastos de administración.

↓ **2019 / 2018:** En 2019 el EBITDA llegó a US\$52,6 millones disminuyendo en US\$4,2 millones producto por menor actividad asociado menor volumen de transferencias y efectos ligados a la contingencia social en Chile



COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2019	2018	Δ%	Δ
#Toneladas Transferidas	4.589.784	5.489.081	-16%	-899.297	20.752.928	21.718.256	-4%	-965.328
#TEUs	342.938	451.357	-24%	-108.419	1.656.215	1.708.855	-3%	-52.640
Ingresos	52.966	69.474	-24%	-16.508	229.881	235.423	-2%	-5.542
Costo de Ventas	-46.742	-57.129	-18%	10.387	-194.540	-197.048	-1%	2.509
Gastos de Administración	-2.963	-5.218	-43%	2.255	-11.941	-14.482	-18%	2.542
Resultado Operacional	3.262	7.127	-54%	-3.865	23.401	23.892	-2%	-492
EBITDA	8.897	14.578	-39%	-5.681	52.630	56.914	-8%	-4.284
Mg EBITDA	17%	21%			23%	24%		
UTILIDAD VP	-1.323	885	-250%	-2.208	1.385	3.397	-59%	-2.012

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas

RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO

VENTAS

- ↑ **4Q2019 / 4Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Logística alcanzaron los US\$14,9 millones aumentando en US\$870 mil respecto 4Q2018 debido a mayor volumen en servicios de almacenaje en almacenes extra portuarios.
- ↓ **2019 / 2018:** En 2019 los ingresos disminuyeron en US\$7,4 millones, alcanzando US\$51,3 millones asociado a menor volumen de servicios de almacenaje en zona centro y transporte debido a una baja sostenida en la industria *retail*.

COSTO DE VENTAS

- ↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los costos de ventas se mantuvieron en línea respecto 4Q2018, a pesar de mayor actividad, alcanzando US\$10,9 millones producto de la optimización de costos asociada al nuevo modelo operacional.
- ↓ **2019 / 2018:** En 2019 los costos disminuyeron en US\$7,6 millones, alcanzando US\$39,8 millones asociado a menor volumen de servicios y a eficiencia en costos.

EBITDA

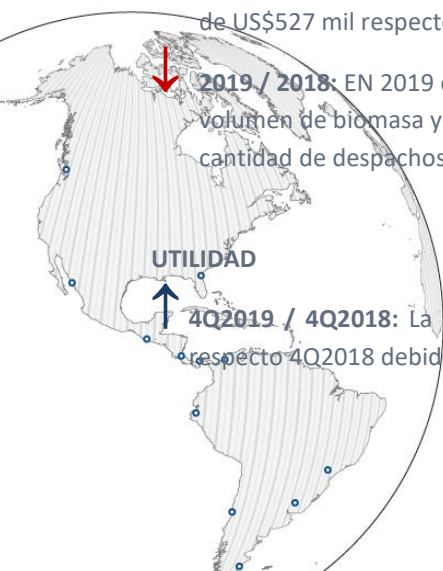
- ↑ **4Q2019 / 4Q2018:** El EBITDA alcanzó US\$3,5 millones aumentando en US\$905 mil respecto de 4Q2018 como consecuencia de mayor actividad y eficiencias en costos. El margen EBITDA mejoró en 5 puntos porcentuales alcanzando un 23% lo cual destaca como recuperación de resultados de la división.
- ↑ **2019 / 2018:** En 2019 el EBITDA alcanzó US\$9,9 millones aumentando en US\$2,6 millones producto de las eficiencias generadas por el nuevo modelo operacional que generaron una disminución en los costos y gastos, destacando la recuperación de resultados de la división. El margen EBITDA mejoró en 6 puntos porcentuales alcanzando un 19%.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

- ↓ **4Q2019/ 4Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$1,9 millones en el periodo, una disminución de US\$527 mil respecto 4Q2018 debido a menor volumen en biomasa y proyectos en Reloncaví.
- ↓ **2019 / 2018:** EN 2019 el resultado alcanza US\$5,9 millones, una disminución de US\$1 millón respecto 2019 debido menor volumen de biomasa y proyecto en Reloncaví compensado en parte por mayores servicios aeroportuarios por mayor cantidad de despachos y eficiencias en costos.

UTILIDAD

- ↑ **4Q2019 / 4Q2018:** La División Logística obtuvo US\$4 millones de utilidad en el trimestre, un aumento de US\$689 mil respecto 4Q2018 debido mayor actividad y menores costos y gastos en Logística Chile y servicios aeroportuarios.



↑ **2019 / 2018:** En 2019 la utilidad alcanzó US\$10,8 millones aumentando en US\$1,5 millones debido a las eficiencias en costos y gastos de Logística Chile y mayor actividad en servicios aeroportuarios.

CONSOLIDADO MUS\$	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2019	2018	Δ%	Δ
Ingresos	14.895	14.025	6%	870	51.334	58.735	-13%	-7.401
Costo de Ventas	-10.920	-10.910	0%	-10	-39.864	-47.516	-16%	7.652
Gastos de Administración	-1.339	-1.433	-7%	94	-5.139	-7.626	-33%	2.487
Resultado Operacional	2.636	1.682	57%	954	6.331	3.593	76%	2.738
EBITDA	3.494	2.589	35%	905	9.948	7.349	35%	2.600
Mg EBITDA	23%	18%			19%	13%		
Participación Asociadas	1.975	2.502	-21%	-527	5.914	6.949	-15%	-1.035
Utilidad Controladora	4.065	3.376	20%	689	10.787	9.237	17%	1.550

RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA

(valores al 100% de participación)

VENTAS

↑ **4Q2019 / 4Q2018:** Las ventas de empresas coligadas de la división Logística alcanzaron los US\$ 22,6 millones, disminuyendo en US\$2,2 millones respecto 4Q2018 debido a menor volumen de biomasa en Reloncaví el cual fue compensado por mayor actividad de servicios aeroportuarios

↑ **2019 / 2018:** En 2019 las ventas disminuyeron en US\$4,6 millones alcanzando US\$87,5 millones producto de menor volumen en biomasa y proyectos en Reloncaví compensado en parte por mayor actividad de servicios aeroportuarios.

COSTO DE VENTAS


↓ **4Q2019 / 4Q2018:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$13,4 millones, una disminución de US\$4,2 millones como consecuencia de eficiencias en costos en servicios aeroportuarios y en parte por menor actividad en Reloncaví.

↓ **2019 / 2018:** En 2019 los costos alcanzaron US\$60,2 millones, disminuyendo US\$8,1 millones debido de menor actividad y eficiencias en costos.

EBITDA

↑ **4Q2019 / 4Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$6,7 millones, un aumento de US\$878 mil respecto 4Q2018 debido a un incremento en la depreciación de Aerosan por la nueva bodega de distribución de importaciones.

↑ **2019 / 2018:** En 2019 el EBITDA fue de US\$25,3 millones aumentando en US\$3,9 millones producto de mayor actividad de servicios aeroportuarios, eficiencias en costos y mayor depreciación de Aerosan, los que compensaron los menores resultados de Reloncaví.



COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2019	4Q2018	Δ%	Δ	2019	2018	Δ%	Δ
Ingresos	22.668	24.862	-9%	-2.194	87.477	92.064	-5%	-4.587
Costo de Ventas	-13.405	-17.604	-24%	4.200	-60.264	-68.442	-12%	8.178
Gastos de Administración	-4.801	-1.991	141%	-2.809	-9.846	-6.319	56%	-3.528
Resultado Operacional	4.463	5.267	-15%	-803	17.367	17.304	0%	63
EBITDA	6.762	5.884	15%	878	25.396	21.487	18%	3.908
Mg EBITDA	30%	24%			29%	23%		
UTILIDAD VP	1.975	2.502	-21%	-527	5.914	6.949	-15%	-1.035

(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	dic-19
Propiedad		
Número de acciones SMSAAM	N°	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52,2%
Valor acción al cierre	\$	59,88
Indices de liquidez		
Liquidez corriente (1)	veces	1,99
Razón acida (2)	veces	1,82
Indices de endeudamiento		
Razón de endeudamiento	veces	0,95
Proporción deuda a corto plazo	%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	75%
cobertura gastos financieros	veces	5,89
Indicadores de rentabilidad		
Ganancia por acción	US\$	0,005934193
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	7,4%
Rentabilidad del activo (7)	%	3,8%
Indicadores de Actividad		
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,327
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0,719
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	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

