



SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A.

REPORTE DE RESULTADOS

CUARTO TRIMESTRE DE
2020

INFORMACIÓN SOBRE CONFERENCE CALL

12 de marzo de 2021 11:00 am Chile – 09:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 4Q2020. Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente enlace

[SMSAAM4Q2020INVESTORCONFERENCECALL](https://www.saam.com/investor-conference-call)

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.

Santiago, 05 de marzo de 2021

SAAM cerró 2020 con utilidades por US\$66,7 millones, una mejora de 15% respecto de 2019. Sin considerar efectos extraordinarios y efectos *one off* la utilidad cayó en un 15%, como consecuencia de los efectos de la crisis sanitaria, los cuales fueron compensados por el buen desempeño de Remolcadores y eficiencia en costos.

Las ventas y el Ebitda consolidadas en 2020, alcanzaron a US\$584 millones (-6%) y US\$213 millones (+1%), respectivamente versus 2019 proforma.

“El 2020 fue un año muy desafiante, en que fue clave el resguardo de la salud de nuestros equipos para mantener la continuidad de nuestras operaciones para apoyar la competitividad del comercio exterior en los países donde estamos presentes. La pandemia implicó una caída relevante en la actividad –particularmente en nuestros terminales en Chile–, pero se lograron resultados estables gracias a la diversificación de nuestra compañía y a variadas iniciativas de eficiencia operacional”, detalla el gerente general, Macario Valdés.

En el cuarto trimestre, las utilidades alcanzaron US\$27 millones, el que considera un efecto extraordinario por la adquisición de Aerosan y efectos *one off*. Sin estos efectos, la utilidad disminuyó en un 14%. Las ventas y Ebitda - consolidadas- fueron de US\$157 millones (-4%) y de US\$ 55 millones (-3%), respectivamente versus 2019 proforma, debido a un buen desempeño de las operaciones fuera de Chile, además de una leve mejora en las transferencias en los terminales locales.

La crisis sanitaria encontró a SAAM en una posición sólida, que la ayudó a sortear mejor sus efectos, sin tener que detener su crecimiento inorgánico. En 2020 SAAM se acordó la compra del 70% de Intertug -empresa de servicios de remolcadores con presencia en Colombia, México y Centroamérica- y Aerosan, donde pasó a controlar el 100% de la compañía de servicios aeroportuarios.

Entre los hitos del año, además de las ya mencionadas adquisiciones, se cuentan la colocación de bonos por US\$ 92,6 millones; la exitosa integración de las operaciones adquiridas a Boskalis; la finalización del plan de expansión del Terminal Portuario Guayaquil y el acuerdo de un nuevo plan de inversiones para extender la concesión de San Antonio Terminal Internacional a 2030.

	4Q2020	4Q2019	4Q2019 Proforma (2)	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma	2020	2019	2019 Proforma(2)	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma
Ingresos (MUSS) (1)	157,677	143,592	163,985	10%	13,685	-4%	-6,308	584,063	529,793	620,929	10%	54,270	-6%	-36,866
Remolcadores	70,866	63,084	72,558	12%	7,782	-2%	-1,692	277,416	207,306	287,923	34%	70,110	-4%	-10,507
Puertos	63,848	66,657	66,658	-4%	-2,809	-4%	-2,810	250,216	274,115	274,116	-9%	-23,899	-9%	-23,900
Logística	23,346	14,895	25,413	57%	8,451	-8%	-2,067	58,420	51,334	61,852	14%	7,086	-6%	-3,432
Corporativo (3)	-383	-644	-644	-41%	261	-41%	261	-1,989	-2,962	-2,962	-33%	973	-33%	973
R. Operacional (MUSS)(1)	28,328	26,103	31,630	9%	2,225	-10%	-3,302	110,486	96,200	112,702	15%	14,286	-2%	-2,216
Remolcadores	16,562	11,204	13,841	48%	5,358	20%	2,721	65,746	43,905	57,517	50%	21,841	14%	8,229
Puertos	13,270	16,375	16,375	-19%	-3,105	-19%	-3,105	53,071	64,007	64,007	-17%	-10,936	-17%	-10,936
Logística	-2,971	2,636	5,526	13%	335	-46%	-2,555	7,288	6,331	9,221	15%	957	-21%	-1,953
Corporativo (3)	-4,475	-4,111	-4,111	9%	-364	9%	-364	-15,599	-18,042	-18,042	-14%	2,443	-14%	2,443
EBITDA (MUSS) (1)	55,514	49,196	57,496	13%	6,317	-3%	-1,983	213,447	177,003	212,131	21%	36,444	1%	1,316
Remolcadores	29,804	22,761	27,153	31%	7,043	10%	2,651	119,427	78,216	109,436	53%	41,212	9%	9,991
Puertos	24,050	26,538	26,538	-9%	-2,488	-9%	-2,488	95,463	104,754	104,754	-9%	-9,291	-9%	-9,291
Logística	5,875	3,494	7,402	68%	2,382	-21%	-1,526	12,528	9,948	11,856	26%	2,579	-10%	-1,329
Corporativo (3)	-4,215	-3,596	-3,596	17%	-619	17%	-619	-13,970	-15,915	-15,915	-12%	1,944	-12%	1,944
Utilidad Controladora IFRS (MUSS)	27,233	13,304	15,399	105%	13,929	77%	11,845	66,715	57,775	64,534	15%	8,636	3%	2,191
Utilidad sin efectos extraordinarios y one off	11,999	13,959	16,045	-14%	-1,960	-25%	-4,046	55,125	58,327	65,072	-5%	-3,202	-15%	-9,947
Remolcadores	10,796	5,913	7,343	83%	4,883	47%	3,453	38,080	26,153	32,242	46%	11,927	18%	5,838
Puertos	6,710	8,088	8,088	-17%	-1,378	-17%	-1,378	25,244	36,717	36,717	-31%	-11,473	-31%	-11,473
Logística	795	4,065	4,722	-80%	-3,270	-83%	-3,927	10,534	10,787	11,444	-2%	-253	-8%	-910
Corporativo + No Operacional (3)	-6,302	-4,107	-4,107	53%	-2,195	53%	-2,195	-18,733	-15,330	-15,330	22%	-3,403	22%	-3,403
Costos One Off (4)	3,644	-655	-655		4,299		4,299		-1,448	-1,448		1,448		1,448
Efectos Extraordinarios (5)	11,590				11,590		11,590	11,590	900	900		10,690		10,690

(1) Consolidado
 (2) Considera otras al 100% en 2019 de 10 meses de SAAM Towing Brasil y 2 meses de Aerosan ambos después de amortización de intangible e interés préstamo. En Utilidad considera SAAM Towing Mexico, Panamá y Canadá al 100%
 (3) Incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones
 (4) Costos implementación nuevo modelo operacional y registro impuesto diferido asociado a diferencial cambiario anual
 (5) 2020 corresponde a utilidad adquisición Aerosan y 2019 corresponde a Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019

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

MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
 In Collaboration with RobecoSAM

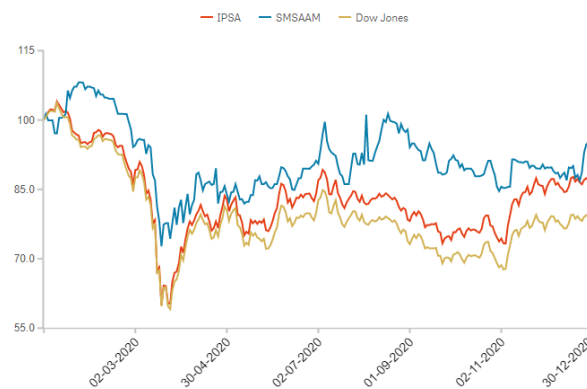
Ticket: SMSAAM
Bolsa de Santiago

Precio (31/12/2019) CLP 59,1

Precio (31/12/2020) CLP 56,3

Market Cap (31/12/2020) MMUS\$ 770

YTD 2020 Retorno Acumulado \$ (02.01.2020 – 31.12.2020)



YTD 2020	CLP	
SMSAAM	-5.00%	
IPSA	-11.0%	
DJSI Chile	-19.0%	
Mg EBITDA (1)	2020	2019
Total SAAM	36.5%	33.4%
Remolcadores	43.0%	37.7%
Terminales Portuarios	38.2%	38.2%
Logística	21.4%	19.4%
KPI's	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ROE (2)	8.2%	7.3%
ROA (1)(2)	3.8%	3.6%
DFN/Patrimonio (3)	0.5	0.4
DFN / EBITDA (1)(2)(3)	1.8	2.0

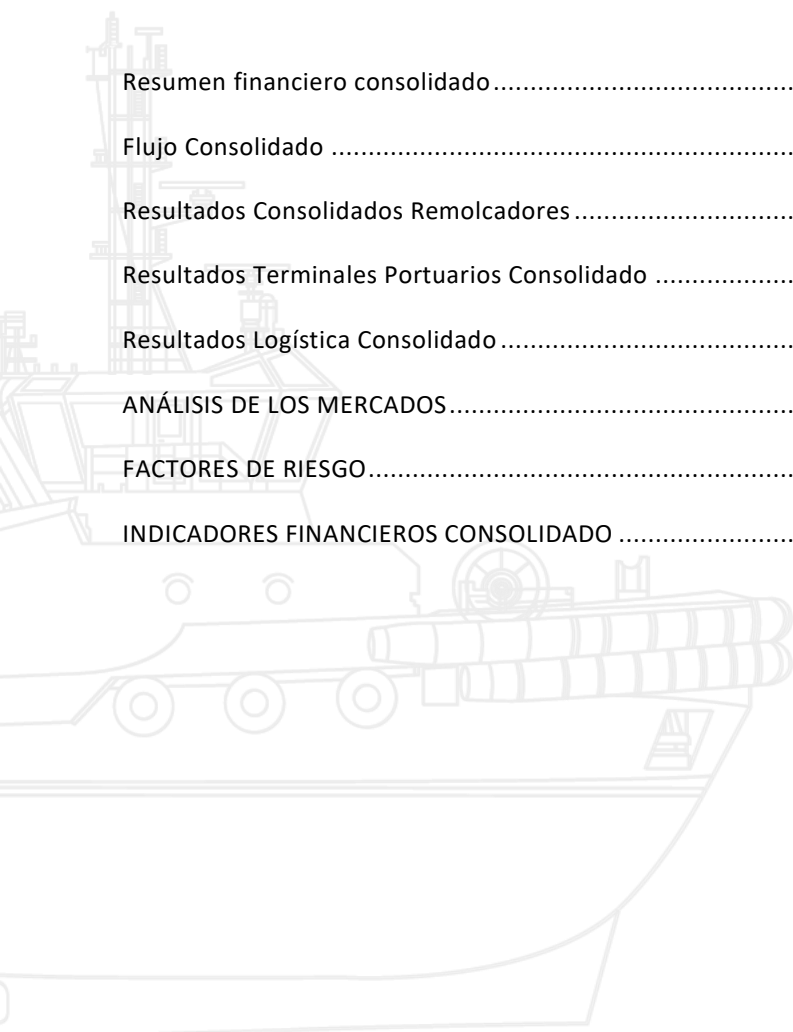
(1) Consolidado
 (2) Año completo
 (3) DFN incluye obligaciones por contrato de concesión

Contacto Relación con Inversionistas
 Paula Raventós
 Head of Investor Relations
 praventos@saam.cl



Contenido

Resumen financiero consolidado	5
Flujo Consolidado	9
Resultados Consolidados Remolcadores	10
Resultados Terminales Portuarios Consolidado	12
Resultados Logística Consolidado	15
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS.....	18
FACTORES DE RIESGO.....	19
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO	21



ANÁLISIS DE RESULTADOS

CAPÍTULO 01

Nota (1):
Resultados financieros corresponden a los datos financieros consolidados bajo la norma IFRS, en dólares norteamericanos. Los resultados financieros operacionales de empresas coligadas son presentados al 100% de participación.



Resumen financiero consolidado

VENTAS

↑ **4Q2020 / 4Q2019:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 13,6 millones, llegando a US\$157,6 millones debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil e inicio de consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables ambos periodos, los ingresos disminuyeron en US\$6,3 millones debido a menores ingresos en terminales portuarios y servicios aeroportuarios asociado a un distinto mix de servicios y menor volumen de importaciones por los efectos de la crisis sanitaria.

↑ **2020 / 2019:** En el año 2020 los ingresos aumentaron en US\$54,3 millones alcanzando US\$584 millones debido principalmente a la consolidación de SAAM Towage Brasil e inicio de consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables ambos periodos, los ingresos disminuyeron US\$36,8 millones debido a menor volumen de actividad en las tres divisiones de negocios asociado a los efectos de la crisis sanitaria, los cuales generaron el mayor impacto durante el tercer trimestre de 2020.

COSTO DE VENTAS

↑ **4Q2020 / 4Q2019:** Los costos de ventas del trimestre aumentaron en US\$7,9 millones, alcanzando US\$107,2 millones explicado principalmente por la consolidación de SAAM Towage Brasil y Aerosan. Cifras comparables ambos periodos, los costos disminuyeron en US\$4,5 millones debido a menor actividad y eficiencias.

↑ **2020 / 2019:** En el año 2020 los costos aumentaron en US\$30,5 millones, alcanzando US\$396 millones debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil y Aerosan. Cifras comparables ambos periodos, los costos disminuyeron en US\$33,4 millones explicado por menores costos asociados a menor actividad, efecto positivo en tipo de cambio y eficiencias en costos de Remolcadores.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

↑ **4Q2020 / 4Q2019:** Los gastos de administración del trimestre aumentaron en US\$3,5 millones alcanzando US\$22,2 millones por la consolidación de SAAM Towage Brasil y Aerosan. Cifras comparables ambos periodos, los gastos aumentaron en US\$1,6 millones debido a efecto negativo en tipo de cambio.

↑ **2020 / 2019:** En el año 2020 los gastos de administración aumentaron en US\$9,5 millones, alcanzando US\$77,6 millones explicado por la consolidación de SAAM Towage Brasil y Aerosan. Cifras comparables ambos periodos, los gastos disminuyeron en US\$1,2 millones explicado por efecto tipo cambio y menores gastos de proyectos y viajes.

EBITDA

↑ **4Q2020 / 4Q2019:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 6,3 millones alcanzando US\$55,5 millones. El incremento se debe en parte a Remolcadores por la consolidación de SAAM Towage Brasil y Aerosan. Cifras comparables, el EBITDA disminuyó en US\$2,1 millones debido a menor volumen de actividad en Terminales Portuarios y Logística, el cual fue compensado en parte por mayor resultado en Remolcadores. El margen EBITDA alcanzó 35% en el periodo, en línea con el 4Q2019 proforma.

↑ **2020 / 2019:** En el año 2020 el EBITDA aumentó en US\$36,4 millones, alcanzando US\$213,5 millones debido principalmente a la consolidación de SAAM Towage Brasil y Aerosan. Cifras comparables ambos periodos el EBITDA aumento US\$1,3 millones debido al buen desempeño de remolcadores que contuvo la caída en Terminales Portuarios y Logística. El margen EBITDA alcanzó 37% en el periodo, 3 puntos porcentuales sobre respecto 2019 proforma.

PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS

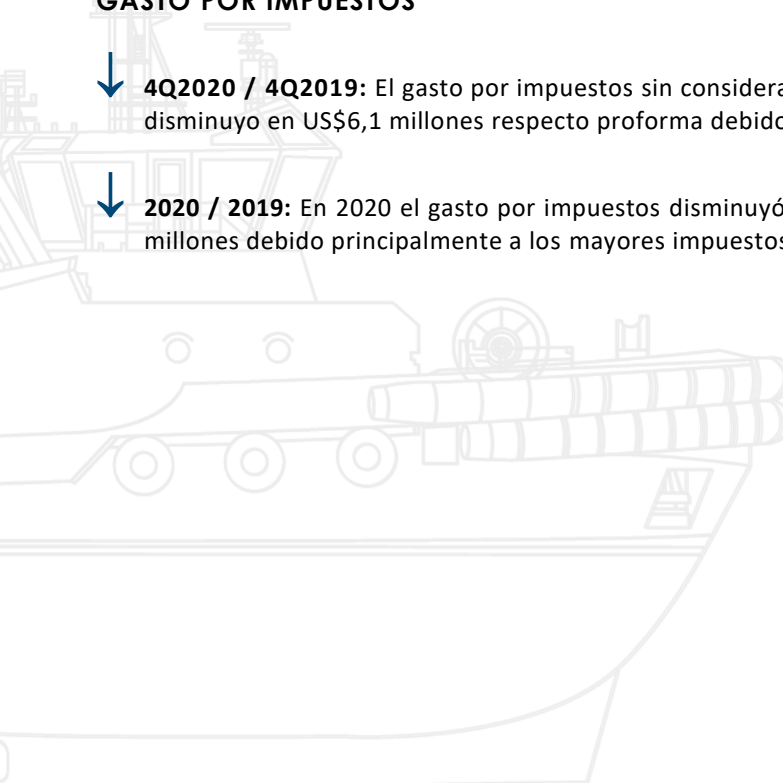
- ↓ **4Q2020 / 4Q2010:** La participación en la ganancia de empresas asociadas fue de US\$-298 mil, disminuyendo en US\$2,1 millones en el periodo, producto de la adquisición de SAAM Towage Brasil a partir de noviembre de 2019 y a la adquisición de Aerosan a partir de noviembre de 2020, los que fueron compensados en parte por una recuperación en resultados de los terminales portuarios chilenos.
- ↓ **2020 / 2019:** En el año 2020 la participación en las ganancias de asociadas disminuyó US\$11,7 millones alcanzando US\$1,4 millones, producto a los menores resultados de terminales portuarios chilenos debido a los efectos de la crisis sanitaria y la adquisición de SAAM Towage Brasil y Aerosan.

RESULTADO NO OPERACIONAL (NO CONSIDERA PARTICIPACIÓN ASOCIADAS)

- ↑ **4Q2020 / 4Q2019:** El resultado no operacional generó un gasto neto de US\$10,6 millones sin considerar el efecto extraordinario generado por la adquisición del 100% de Aerosan en noviembre de 2020. El resultado fue menor en US\$7,2 millones respecto 4Q2019 proforma debido a los mayores costos financieros asociados a la adquisición de la participación de Boskalis en noviembre de 2019, mayor apalancamiento corporativo y menores ingresos financieros.
- ↓ **2020 / 2019:** En el año 2020 el resultado no operacional generó un gasto neto de US\$24 millones sin considerar el efecto extraordinario generado por la adquisición del 100% de Aerosan en noviembre de 2020. El resultado fue menor en US\$13,4 millones debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil, la adquisición de la participación de Boskalis y deuda adicional. Efectos que fueron compensados por la no utilidad extraordinaria asociada a la venta del 15% de participación de TPA en 2019.

GASTO POR IMPUESTOS

- ↓ **4Q2020 / 4Q2019:** El gasto por impuestos sin considerar el registro del impuesto diferido por diferencial cambiario anual disminuyó en US\$6,1 millones respecto proforma debido a los menores resultados de empresas asociadas.
- ↓ **2020 / 2019:** En 2020 el gasto por impuestos disminuyó en US\$6,8 millones respecto 2019 proforma alcanzando US\$27,8 millones debido principalmente a los mayores impuestos asociados a la venta del 15% de TPA generados en 2019.



UTILIDAD

↑ **4Q2020 / 4Q2019:** La utilidad del trimestre atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$27,2 millones, aumentando en US\$13,9 millones respecto 4Q2019 cuando registró US\$13,3 millones. Sin considerar el efecto extraordinario generado por la adquisición de Aerosan por US\$11,5 millones y el registro del impuesto diferido asociado al diferencial cambiario anual por US\$3,6 millones; la utilidad disminuyó US\$4 millones respecto a 2019 proforma, debido a la caída en resultados en logística y terminales portuarios afectados por el menor volumen de actividad por los efectos de la crisis sanitaria global, los cuales fueron compensados por el buen desempeño de Remolcadores.

↑ **2020 / 2019:** En 2020 la utilidad aumento en US\$8,9 millones respecto de 2019, alcanzando US\$66,7 millones. Sin considerar el efecto extraordinario asociados a la adquisición de Aerosan en 2020, efecto extraordinario venta de TPA en 2019 y costos asociados al nuevo modelo operacional, la utilidad respecto 2019 proforma tuvo una disminución de US\$9,9 millones debido a menores resultados de terminales portuarios chilenos afectados por menor actividad asociado a la crisis sanitaria, efectos diferencial cambiario y costos de una estructura de capital más apalancada. Estos efectos fueron compensados en parte por el buen desempeño de Remolcadores y eficiencias en costos y gastos.

Datos Consolidados MUS\$	4Q2020	4Q2019	4Q2019 Proforma (1)	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma	2020	2019	2019 Proforma (1)	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma
Ingresos	157,677	143,992	163,984	10%	13,685	-4%	-6,307	584,063	529,793	620,929	10%	54,270	-6%	-36,866
Costos de Ventas	-107,157	-99,206	-111,752	8%	-7,951	-4%	4,595	-396,001	-365,506	-429,485	8%	-30,495	-8%	33,484
Gastos de Administración	-22,192	-18,682	-20,601	19%	-3,510	8%	-1,591	-77,576	-68,086	-78,740	14%	-9,490	-1%	1,164
Resultado Operacional	28,328	26,104	31,631	9%	2,224	-10%	-3,303	110,486	96,201	112,704	15%	14,285	-2%	-2,218
Depreciación+Amortización	27,186	23,092	25,865	18%	4,094	5%	1,321	102,961	80,802	99,428	27%	22,159	4%	3,533
EBITDA	55,514	49,196	57,496	13%	6,318	-3%	-1,982	213,447	177,003	212,132	21%	36,445	1%	1,315
Mig EBITDA	35%	34%	35%					37%	33%	34%				0
Participación Asociadas	-298	1,840	-47	-	-2,138	-	-251	1,460	13,203	8,927	-89%	-11,743	-84%	-7,467
Resultado No Operacional	-10,613	-3,232	-2,043	-	-7,381	-	-8,570	-24,061	-9,564	-10,458	152%	-14,497	130%	-13,603
Gasto por Impuesto	-4,157	-8,536	-10,338	-51%	4,379	-60%	6,181	-27,761	-29,344	-34,580	-5%	1,583	-20%	6,819
Interes Minoritario	1,261	2,217	1,610	-43%	-956	-22%	-349	4,999	12,168	5,549	-59%	-7,169	-10%	-550
Utilidad sin efectos extraordinarios y efectos one off	11,999	13,959	16,046	-14%	-1,960	-25%	-4,047	55,125	58,328	65,073	-5%	-3,203	-15%	-9,948
Efectos Extraordinarios (2)	11,590						11,590	11,590	900	900		10,690		10,690
Costos one off (3)	3,644	-655	-655		4,299		4,299		-1,448	-1,448	-100%	1,448		1,448
Utilidad Controladora	27,233	13,304	15,391	105%	13,929	77%	11,842	66,715	57,780	64,525	15%	8,935	3%	2,190

(1) Considera cifras al 100% en 2019 de 10 meses de SAAM Towage Brasil y 2 meses de Aerosan después de amortización de intangible e interés prestamo

(2) 2020 corresponde a utilidad por efecto adquisición Aerosan y en 2019 corresponde a utilidad venta 15% TPA

(3) 2020 reclasificación anual impuesto diferido y 2019 costos implementación nuevo modelo operacional

Balance Consolidado

↑ **Activos Corrientes diciembre 2020 / diciembre 2019:** Estos tuvieron un aumento de US\$100,8 millones, alcanzando US\$492 millones, debido a Efectivo y equivalentes que se incrementó de US\$88,1 millones explicado por flujo operacional y emisión neta de deuda para la adquisición de Intertug (materializado en enero)

↑ **Activos no Corrientes diciembre 2020 / diciembre 2019:** Estos aumentaron en US\$50,8 millones, alcanzando US\$1.277 millones producto de la consolidación de Aerosan, goodwill e intangibles de la adquisición e inversiones en activo fijos.

↑ **Pasivos Corrientes diciembre 2020 / diciembre 2019:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$55,5 millones producto de un aumento en otros pasivos financieros corrientes debido al traspaso a pasivo corriente de deuda próxima a vencer

↑ **Pasivos no Corrientes diciembre 2020 / diciembre 2019:** Los pasivos no corrientes aumentaron en US\$ 71,9 millones debido al aumento en otros pasivos no corrientes por consolidación de pasivos de Aerosan y por emisión de obligaciones con el público. Con fecha 23 de junio de 2020 SM SAAM realizó una colocación de bonos de SM SAAM correspondientes a la serie E. Estos bonos se colocaron por un monto total de UF 1.200.000, a una tasa de colocación de 1,25% anual, con vencimiento el 15 de junio de 2030 y con cargo a la línea número 794. La recaudación por la colocación de bonos ascendió a US\$ 42 millones. Con fecha 14 de agosto de 2020, SM SAAM efectuó una colocación de bonos por UF 1.400.000 correspondiente a la serie H, a una tasa de colocación de 1,25%, cuyo vencimiento es el 10 de julio de 2030 con cargo a la línea número 1037. Su recaudación por la colocación ascendió a US\$ 50,8 millones.

Balance Consolidado (MU\$)	31.12.2020	31.12.2019	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	317,651	229,572	38%	88,079
Otros activos corrientes	174,241	161,489	8%	12,752
Activos corrientes	491,892	391,061	26%	100,831
Propiedades, plantas y equipos (neto)	793,863	737,018	8%	56,845
Otros activos no corrientes	483,907	489,910	-1%	-6,003
Activos no corrientes	1,277,771	1,226,928	4%	50,843
Total activos	1,769,662	1,617,989	9%	151,673
Otros pasivos financieros corrientes	137,769	88,431	56%	49,338
Obligación contrato de concesión	3,885	3,904	0%	-19
Otros pasivos corrientes	109,996	103,761	6%	6,235
Pasivos corrientes	251,650	196,096	28%	55,554
Otros pasivos financieros no corrientes	520,032	448,545	16%	71,487
Obligación contrato de concesión	37,423	39,874	-6%	-2,451
Otros pasivos no corrientes	107,677	104,726	3%	2,951
Pasivos no corrientes	665,134	593,145	12%	71,989
Total pasivos	916,784	789,241	16%	127,543
Patrimonio controladora	811,581	786,641	3%	24,940
Participaciones no controladoras	41,297	42,107	-2%	-810
Total patrimonio	852,878	828,748	3%	24,130
Total patrimonio y pasivos	1,769,662	1,617,989	9%	151,673

Flujo Consolidado

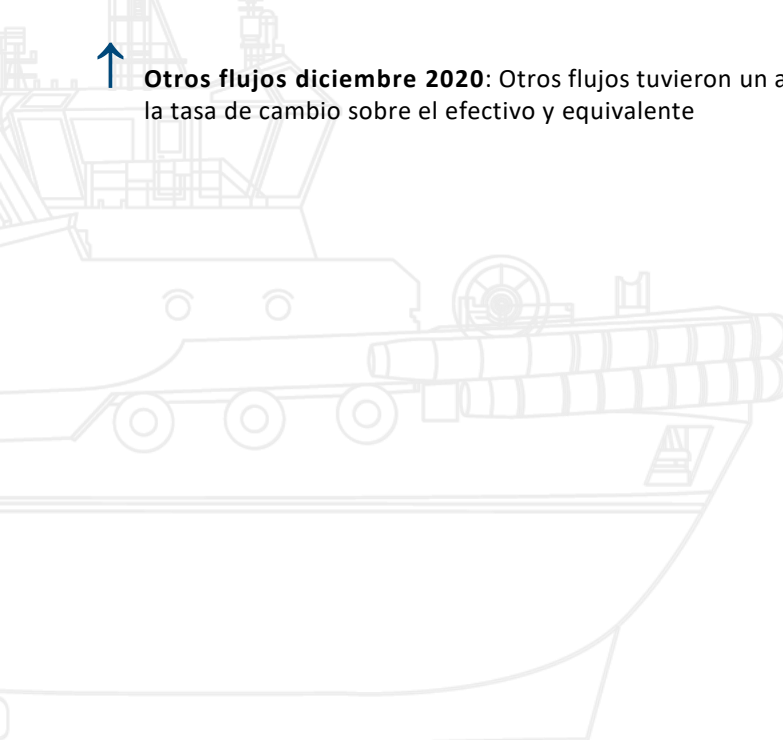
	31.12.2020	31.12.2019	Δ%	Δ
Flujo de Operaciones	170,152	148,011	15%	22,141
Flujo de Inversiones	(67,496)	(210,330)	-68%	142,834
Flujo de Financiamiento	(15,230)	51,233	-130%	(66,463)
Otros	653	(754)	-187%	1,407
Total	88,079	(11,840)	-	99,919

↑ **Flujo Operacional diciembre 2020:** El flujo operacional tuvo un aumento de US\$22,1 millones debido principalmente por la consolidación SAAM Towage Brasil y por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

↓ **Flujo de inversiones diciembre 2020:** El principal cambio respecto diciembre 2019 se debe a los flujos de efectivo utilizados en 2019 para la adquisición de participaciones no controladoras de SAAM Towage Brasil y en 2020 la adquisición de Aerosan.

↑ **Flujo de financiamiento septiembre 2020:** El flujo de financiamiento tuvo una salida de US\$15 millones asociado principalmente mayor deuda por US\$118 millones, al pago de préstamos por US\$90 millones y pago de dividendos por US\$30 millones. En el periodo se adquirió una nueva deuda con el público por US\$92,4 millones correspondiente a la colocación de bonos de las series E y H de SM SAAM, que compensa en parte las amortizaciones de deuda por US\$63,8 millones y el pago de dividendos por US\$42,5 millones. Los bonos se colocaron por un monto total de 1.200.000 UF, a una tasa de colocación de 1,25% anual, con vencimiento el 15 de junio de 2030 y con cargo a la línea número 794, y por 1.400.000 UF correspondiente a la serie H, a una tasa de colocación de 1,25%, cuyo vencimiento es el 10 de julio de 2030 con cargo a la línea número 1037.

↑ **Otros flujos diciembre 2020:** Otros flujos tuvieron un aumento de US\$1,1 millones debido a los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente



Resultados Consolidados Remolcadores

VENTAS

↑ 4Q2020 / 4Q2019: Los ingresos consolidados de la división Remolcadores alcanzaron los US\$70,9 millones, aumentando en US\$7,7 millones debido a la adquisición de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables las ventas disminuyeron en US\$1,6 millones respecto 4Q2019, debido principalmente a menor volumen de actividad asociado a la crisis sanitaria la cual generó una caída de un 2% en las faenas, a un distinto mix de servicios y a menores servicios especiales.

↑ 2020 / 2019: En 2020 los ingresos aumentaron en US\$70,1 millones alcanzando US\$277,4 millones debido principalmente a la adquisición de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos, los ingresos disminuyeron en US\$10,5 millones debido a menor volumen de actividad asociado a la crisis lo que generó una caída de un 3% en las faenas, compensada en parte por un distinto mix de servicios, efecto salvataje en Brasil y efecto tipo de cambio. **COSTO DE VENTAS**

↓ 4Q2020 / 4Q2019: Los costos de ventas alcanzaron los US\$45,5 millones, disminuyendo en US\$990 mil. Cifras comparables ambos periodos los costos disminuyeron en US\$4,9 millones asociado a menor actividad, eficiencias en costos lo cual redujo los costos de combustible, subcontratación y mantención, y a un efecto positivo en tipo de cambio.

↓ 2020 / 2019: En 2020 los costos aumentaron en US\$37,2 millones, alcanzando US\$178,3 millones como consecuencia de la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos los costos disminuyeron en US\$20,2 millones asociado menor actividad, eficiencias en costos lo que redujo los costos de mantenimiento, combustible y subcontratación, y a un efecto positivo en tipo de cambio.

EBITDA

↑ 4Q2020 / 4Q2019: El EBITDA de la división Remolcadores alcanzó los US\$ 29,8 millones, aumentando en US\$7 millones, por la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos el EBITDA disminuyó en US\$2,6 millones debido a menor actividad lo cual fue compensado en parte por un distinto mix de servicios y eficiencias en costos y gastos. El margen EBITDA alcanzó un 42%, un aumento de 5 puntos porcentuales.

↑ 2020 / 2019: En 2020 el EBITDA aumentó en US\$41,2 millones alcanzando US\$119,4 millones debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos el EBITDA aumentó US\$9,9 millones debido a mayores servicios especiales, un distinto mix de servicios y eficiencias en costos. El margen EBITDA alcanzó un 43%, un aumento de 5 puntos porcentuales.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↓ 4Q2020 / 4Q2019: La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$-74 mil en el periodo, una disminución de US\$1,2 millones versus el período anterior producto de la consolidación de SAAM Towage Brasil y a menor actividad en Transbordadoras Austral Broom.

↓ 2020 / 2019: En 2020 la participación en las ganancias de asociadas disminuyó US\$5,8 millones alcanzando US\$12 mil debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil y a menor volumen de actividad Transbordadora Austral Broom afectada por la crisis sanitaria.

UTILIDAD

↑ **4Q2020 / 4Q2019:** La división Remolcadores registró una utilidad de US\$14,4 millones, aumentando en US\$8,5 millones. Cifras comparables ambos periodos la utilidad disminuyó en US\$7,1 millones como consecuencia de eficiencias en costos y gastos y al efecto anual por impuesto diferido.

↑ **2020 / 2019:** En 2020 el resultado alcanzó US\$38 millones aumentando en US\$11,9 millones debido a la consolidación de SAAM Towage Brasil. Cifras comparables ambos periodos la utilidad aumentó en US\$ 5,8 millones, debido a eficiencias en costos, distinto mix de servicios, menor resultado de empresas asociadas afectados por la pandemia, y al efecto en impuesto diferido.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	4Q2020	4Q2019	4Q2019 Proforma (2)	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma	2,020	2,019	2019 Proforma (2)	Δ%	Δ	Δ% Proforma	Δ Proforma
# Faenas	27,825	24,828	28,077	12%	2,997	-1%	-252	107,490	82,655	110,747	30%	24,835	-3%	-3,257
Ingresos	70,866	63,084	72,558	12%	7,782	-2%	-1,692	277,416	207,306	287,923	34%	70,110	-4%	-10,507
Costo de Ventas	-45,537	-44,547	-50,469	2%	-990	-10%	4,932	-178,326	-141,109	-198,464	26%	-37,217	-10%	20,138
Gastos de Administración	-8,767	-7,333	-8,248	20%	-1,434	6%	-519	-33,344	-22,292	-31,942	50%	-11,052	4%	-1,402
Resultado Operacional	16,562	11,204	13,841	48%	5,358	20%	2,721	65,746	43,905	57,517	50%	21,841	14%	8,229
EBITDA	29,804	22,761	27,153	31%	7,043	10%	2,651	119,427	78,216	109,436	53%	41,212	9%	9,991
Mg EBITDA	42%	36%	37%					43%	38%	38%			13%	0
Participación Asociadas	-74	1,201	522	-106%	-1,275	-114%	-596	12	5,839	2,771	-100%	-5,827	-100%	-2,759
Utilidad Controladora	14,440	5,913	7,343	144%	8,527	97%	7,097	38,080	26,154	32,242	46%	11,926	18%	5,838
Interés Minoritario	162	756	149	-79%	-594	9%	13	620	7,137	517	-91%	-6,517	20%	103

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

(2) Considera cifras al 100% SAAM Towage Brasil, Mexico, Panamá y Canadá en 2019

Resultados Consolidados Terminales Portuarios

VENTAS

↓ **4Q2020 / 4Q2019:** Los ingresos consolidados de la División Terminales Portuarios alcanzaron los US\$63,8 millones, disminuyendo en US\$2,8 millones debido a menores recaladas y a un menor ingreso por contenedor asociado a un distinto mix de servicios generado por los efectos de la crisis sanitaria. El volumen de contenedores transferidos estuvo en línea con el 4Q2019.

↓ **2020 / 2019:** En el año 2020 los ingresos disminuyeron en US\$23,9 millones alcanzando US\$250,2 millones, debido a una disminución en 9% en el volumen de contenedores transferidos, asociado al impacto negativo de los blank sailings y cancelación de recaladas de buques por los efectos de la crisis sanitaria. El mayor impacto se vio reflejado durante el tercer trimestre del año producto de las cuarentenas. En el último trimestre se ve una recuperación asociado principalmente a la reapertura de las ciudades e inicio de recuperación de las importaciones, la cual permitió compensar en parte la caída en el año.

COSTO DE VENTAS

↓ **4Q2020 / 4Q2019:** Los costos de ventas estuvieron en línea con el 4Q2019 alcanzando US\$44,6 millones. Los mayores costos asociados a la crisis sanitaria y al distinto mix de servicios, fueron compensados por un efecto positivo en tipo de cambio y ahorros en costos de mantenimiento y personal.

↓ **2020 / 2019:** En el año 2020 los costos disminuyeron en US\$12,4 millones, alcanzando US\$175,5 millones asociado a la caída en el volumen de actividad que significó principalmente menores costos de personal y mantenimiento de equipos, y al efecto positivo en tipo de cambio, los que compensaron los mayores costos asociados a la crisis sanitaria.

EBITDA

↓ **4Q2020 / 4Q2019:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios alcanzó los US\$24,1 millones, una caída de US\$2,5 millones debido un distinto mix de servicios que significaron menores ingresos, y mayores costos y gastos por costos covid19 compensados en parte por efecto positivo en tipo de cambio. El margen EBITDA disminuyó en 2 puntos porcentuales alcanzando un 38%.

↓ **2020 / 2019:** En el año 2020 el EBITDA disminuyó en US\$9,3 millones alcanzando US\$95,5 millones debido a menores ingresos, distinto mix de servicios y mayores costos y gastos asociados a los efectos de la crisis sanitaria, los que fueron compensados en parte por efecto positivo en tipo de cambio y eficiencias en costos de mantenimiento y equipos. El margen EBITDA se mantuvo en 38%.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↑ **4Q2020 / 4Q2019:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$-676 mil en el periodo, un aumento de US\$648 mil producto de una recuperación en 11% en la transferencias en puertos chilenos, los que se vieron afectados en 4Q2019 por los efectos de la crisis social en Chile.

↓ **2020 / 2019:** En 2020 la participación en las ganancias de asociadas fue de US\$US\$-2,9 millones, disminuyendo en US\$4,3 millones debido a la caída de 15% de contenedores transferidos en terminales chilenos afectados por los efectos de la crisis sanitaria y marejadas.

UTILIDAD

↓ **4Q2020/ 4Q2019:** La División Terminales Portuarios registró una utilidad de US\$6,7 millones, una disminución de US\$1,4 millones asociado principalmente a menores recaladas y un distinto mix de servicios, los cuales fueron compensados en parte por una recuperación de los resultados de terminales chilenos asociados a mayor volumen de actividad respecto a 4Q2019 cuando se vieron afectados por la crisis social.

↓ **2020 / 2019:** En 2020 el resultado alcanzó US\$25,2 millones disminuyendo en US\$11,5 millones debido al menor volumen de actividad generado por los efectos de la crisis sanitaria y marejadas afectando principalmente a los puertos chilenos, los que fueron compensados en parte por eficiencias en costos y efecto positivo en tipo de cambio.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	4Q2020	4Q2019	Δ%	Δ	2,020	2,019	Δ%	Δ
# TEUs	421,883	423,981	0%	-2,098	1,589,583	1,755,836	-9%	-166,253
# Toneladas Transferidas	4,279,146	4,199,983	2%	79,163	16,418,726	17,188,882	-4%	-770,156
Ingresos	63,848	66,657	-4%	-2,809	250,216	274,115	-9%	-23,899
Costo de Ventas	-44,606	-44,492	0%	-114	-175,715	-188,176	-7%	12,461
Gastos de Administración	-5,972	-5,790	3%	-182	-21,430	-21,932	-2%	502
Resultado Operacional	13,270	16,375	-19%	-3,105	53,071	64,007	-17%	-10,936
EBITDA	24,050	26,538	-9%	-2,488	95,463	104,754	-9%	-9,291
Mg EBITDA	38%	40%			38%	38%		
Participación Asociadas	-676	-1,324	-49%	648	-2,910	1,385	-	-4,295
Utilidad Controladora	6,710	8,088	-17%	-1,378	25,244	36,717	-31%	-11,473
Interes Minoritario	1,087	1,461	-26%	-374	4,367	5,031	-13%	-664

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.

Resultados Empresas Coligadas Terminales Portuarios

(valores al 100% de participación)

VENTAS

↓ **4Q2020/ 4Q2019:** Los ingresos de empresas coligadas de la división alcanzaron los US\$48,7 millones una caída de US\$793 mil debido a un menor ingreso por contenedor asociado a un distinto mix de servicios, el cual fue compensado en parte por una recuperación de volumen de actividad en terminales que se vieron afectados el 4Q2019 por la crisis social en Chile.

↓ **2020 / 2019:** En 2020 los ingresos de empresas coligadas tuvieron una disminución de US\$32,7 millones, alcanzando US\$185,1 millones debido a la caída de 15% en el volumen de contenedores transferidos asociado al impacto negativo de los blank sailings y cancelación de recaladas de buques por los efectos de la crisis sanitaria y al cierre de puertos por marejadas. El mayor impacto en la actividad se vio reflejado durante el tercer trimestre del año producto de las cuarentenas. En el último trimestre se ve una recuperación asociado principalmente a la reapertura de las ciudades, inicio de recuperación de las importaciones de bienes de consumo y exportaciones de fruta, la cual permitió compensar en parte la caída en el año.

COSTO DE VENTAS

↓ **4Q2020 / 4Q2019:** Los costos de ventas estuvieron en línea alcanzando US\$43,9 millones. Los costos fijos, costos asociados a la crisis sanitaria y efecto negativo en tipo de cambio fueron compensados por los menores costos variables y eficiencias en costos de mantenciones y reparaciones de equipos.

↓ **2020 / 2019:** En 2020 los costos disminuyeron en US\$21,4 millones, alcanzando US\$162,7 millones debido a la caída en el volumen de actividad, eficiencias en costos de combustible, reparaciones, mantenciones y arriendo de equipos y efecto positivo en tipo de cambio.

EBITDA

↓ **4Q2020 / 4Q2019:** El EBITDA alcanzó los US\$11 millones, disminuyendo en US\$1,7 millones asociado a un distinto mix de servicios, costos y gastos asociados a la crisis sanitaria y efecto negativo en tipo de cambio.

↓ **2020 / 2019:** El EBITDA en 2020 alcanzó US\$46,8 millones, una disminución de US\$14,4 millones como consecuencia de menor actividad asociado a los efectos de la crisis sanitaria, eficiencias en costos y efecto positivo en tipo de cambio.

COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2020	4Q2019	Δ%	Δ	2,020	2,019	Δ%	Δ
# TEUs	382,340	342,938	11%	39,402	1,411,247	1,656,215	-15%	-244,968
# Toneladas Transferidas	4,598,653	4,589,784	0%	8,869	17,165,820	20,329,857	-16%	-3,164,037
Ingresos	48,652	49,445	-2%	(793)	185,067	217,811	-15%	(32,745)
Costo de Ventas	(44,817)	(43,649)	3%	(1,168)	(165,678)	(184,181)	-10%	18,504
Gastos de Administración	(3,237)	(2,735)	18%	(502)	(12,169)	(11,042)	10%	(1,127)
Resultado Operacional	597	3,061	-80%	(2,464)	7,220	22,588	-68%	(15,368)
EBITDA	11,048	12,779	-14%	(1,731)	46,863	61,261	-24%	(14,398)
Mg EBITDA	23%	26%			25%	28%		
UTILIDAD 100%	(1,542)	(2,308)	-33%	766	(6,435)	4,029	-	(10,464)
UTILIDAD VP SMSAAM	(676)	(1,324)	-49%	648	(2,910)	1,385	-310%	(4,295)

(1) Coligadas al 100%

Resultados Logística Consolidado

VENTAS

↑ 4Q2020 / 4Q2019: Los ingresos consolidados de la División Logística alcanzaron los US\$23,3 millones aumentando en US\$8,4 millones debido a la consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables los ingresos disminuyeron en US\$2 millones debido al menor volumen en servicios de almacenes extra portuarios asociado a una alta base de comparación con 4Q2019 cuando registró un alto volumen de almacenaje como consecuencia de la crisis social en Chile. La menor venta en el periodo se vió compensada en parte por un aumento en los ingresos de servicios aeroportuarios asociados a mayores importaciones y exportaciones producto de una recuperación respecto a los efectos de la crisis social en Chile en 2019.

↑ 2020 / 2019: En 2020 ingresos aumentaron en US\$7 millones, alcanzando US\$58,4 millones asociado a la consolidación de Aerosan a partir de noviembre de 2020. Cifras comparables los ingresos disminuyeron en US\$3,4 millones debido al menor volumen de servicios aeroportuarios y servicios de almacenaje y transporte en almacén extraportuario por los efectos que ha generado la crisis sanitaria y efecto negativo en tipo de cambio.

COSTO DE VENTAS

↑ 4Q2020 / 4Q2019: Los costos de ventas aumentaron en US\$6,6 millones alcanzando US\$17,6 millones asociado a la consolidación de Aerosan. Cifras comparables los costos estuvieron en línea, el menor volumen de actividad y menores costos de arriendo por aplicación NIIF 16 en Aerosan fueron compensados por los mayores costos en depreciaciones.

↑ 2020 / 2019: En 2020 los costos aumentaron en US\$4,8 millones, alcanzando US\$44,7 millones asociado a la consolidación de Aerosan. Cifras comparables los costos disminuyeron en US\$1,7 millones por menor volumen de actividad, efecto positivo en tipo de cambio y a eficiencia en costos

EBITDA

↑ 4Q2020 / 4Q2019: El EBITDA alcanzó US\$5,9 millones aumentando en US\$2,3 millones por consolidar Aerosan. Cifras comparables el Ebitda disminuyó en US\$1,5 millones como consecuencia de menores servicios de almacenaje y mayores costos en depreciaciones. El margen EBITDA tuvo un aumento de 2 puntos porcentuales alcanzando un 25%.

↑ 2020 / 2019: El EBITDA de 2020 alcanzó US\$12,5 millones, un incremento de US\$2,5 millones debido a la consolidación de Aerosan. Cifras comparables el Ebitda disminuyó en US\$ 4,2 millones debido a los efectos de la caída en volumen de actividad asociado a la crisis sanitaria.

PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↓ 4Q2020/ 3Q2019: La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$461 mil en el periodo, una disminución de US\$1,5 millones debido principalmente a la consolidación de Aerosan.

↓ 2020 / 2019: En 2020 la participación en las ganancias de asociadas fue de US\$4,4 millones una caída de US\$1,4 millones asociado a la caída en la actividad asociado a la crisis sanitaria y al efecto tipo de cambio generado por la devaluación del peso chileno respecto del dólar en servicios aeroportuarios.

UTILIDAD

- ↓ **4Q2020 / 4Q2019:** La División Logística obtuvo US\$795 mil de utilidad en el trimestre, una disminución de US\$3,2 millones debido principalmente a mayor gasto de diferencial cambiario en Aerosan y menores servicios de almacenaje en almacenes extraportuarios.
- ↓ **2020 / 2019:** En 2020 el resultado alcanzó US\$10,5 millones en línea con 2019 debido a la consolidación de Aerosan. Cifras comparables la utilidad estuvo en línea debido a menor actividad asociado a la crisis sanitaria y diferencial cambiario, los que fueron compensados en parte por eficiencias en costos y utilidad por venta de inmuebles.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	4Q2020	4Q2019	4Q2019 Proforma (2)	Δ%	Δ	Δ%	Δ	2,020	2,019	2019 Proforma (2)	Δ%	Δ	Δ%	Δ
Ingresos	23,346	14,895	25,413	57%	8,451	-8%	-2,067	58,420	51,334	61,852	14%	7,086	-6%	-3,432
Costo de Ventas	-17,595	-10,920	-17,544	61%	-6,675	0%	-51	-44,735	-39,864	-46,488	12%	-4,871	-4%	1,753
Gastos de Administración	-2,780	-1,339	-2,343	108%	-1,441	19%	-437	-6,417	-5,139	-6,143	25%	-1,278	4%	-274
Resultado Operacional	2,971	2,636	5,526	13%	335	-46%	-2,555	7,268	6,331	9,221	15%	937	-21%	-1,953
EBITDA	5,875	3,494	7,402	68%	2,382	-21%	-1,526	12,528	9,948	16,746	26%	2,579	-25%	-4,219
Mg EBITDA	25%	23%	29%	7%	0	-14%	-0	21%	19%	27%	11%	0	-21%	-0
Participación Asociadas	461	1,975	767	-77%	-1,514	-40%	-306	4,464	5,914	4,706	-25%	-1,450	-5%	-242
Utilidad Controladora	795	4,065	4,722	-80%	-3,270	-83%	-3,927	10,534	10,787	11,444	-2%	-253	-8%	-910
Interes Minoritario	12	-	-					12	-	1,208				

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%.
 (2) Considera cifras al 100% dos meses de Aerosan

Resultados Empresas Coligadas Logística

(valores al 100% de participación)

VENTAS

- ↓ **4Q2020 / 4Q2019:** Las ventas de empresas coligadas de la división Logística alcanzaron los US\$ 9,9 millones, disminuyendo en US\$12,4 debido a la consolidación de Aerosan menor volumen de astillas en Reloncavi.
- ↓ **2020 / 2019:** Las ventas de empresas coligadas tuvieron una disminución de US\$21,6 millones alcanzando US\$63 millones debido a la caída en la actividad de servicios aeroportuarios y menor volumen de astillas en Reloncavi.

COSTO DE VENTAS

- ↓ **4Q2020 / 4Q2019:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$7,1 millones, una disminución de US\$8,2 millones como consecuencia de menor actividad de servicios aeroportuarios.
- ↓ **2020 / 2019:** Los costos de ventas tuvieron una disminución de US\$12 millones alcanzando US\$47,5 millones debido a menor actividad tanto en Reloncavi como en Aerosan.

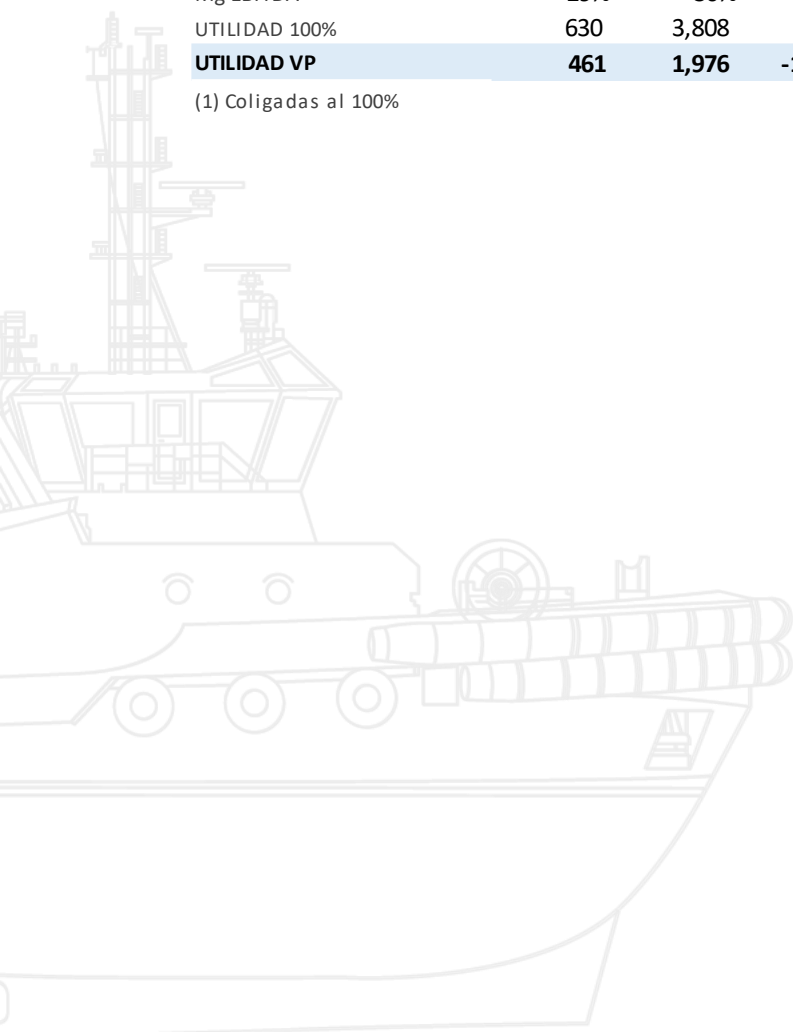
EBITDA

↓ **4Q2020 / 4Q2019:** El EBITDA alcanzó los US\$2,9 millones, disminuyendo en US\$3,9 millones debido a la consolidación de Aerosan.

↓ **2020 / 2019:** En 2020 el EBITDA tuvo una disminución de US\$2,6 millones alcanzando los US\$22,2 millones, en donde la caída en actividad en Aerosan y Reloncavi y consolidación de Aerosan, fue compensada por el incremento en la depreciación de Aerosan asociado a NIIF 16 por la nueva bodega de distribución de importaciones.

COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2020	4Q2019	Δ%	Δ	2,020	2,019	Δ%	Δ
Ingresos	9,924	22,322	-56%	(12,398)	63,091	84,730	-26%	(21,640)
Costo de Ventas	(7,122)	(15,393)	-54%	8,271	(47,516)	(59,522)	-20%	12,006
Gastos de Administración	(1,293)	(2,428)	-47%	1,135	(6,535)	(8,394)	-22%	1,859
Resultado Operacional	1,508	4,501	-66%	(2,992)	11,597	16,815	-31%	(5,218)
EBITDA	2,859	6,798	-58%	(3,940)	22,256	24,900	-11%	(2,644)
Mg EBITDA	29%	30%			35%	29%		
UTILIDAD 100%	630	3,808	-83%	(3,178)	8,095	11,234	-28%	(3,139)
UTILIDAD VP	461	1,976	-100%	(1,975)	4,464	5,914	-25%	(1,450)

(1) Coligadas al 100%



ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

COMENTARIO

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

REMOLCADORES

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

TERMINALES PORTUARIOS

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

LOGÍSTICA

En Chile, los principales competidores en servicios de almacén extraportuario son Sitrans; Puerto Colombo, 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, desastres naturales y pandemias

La flota y los equipos utilizados en los terminales portuarios y en el área de logística corren el riesgo de daño o pérdida, debido a eventos como fallas mecánicas, de instalación, incendios, explosiones y colisiones, accidentes marítimos y errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de terremotos, maremotos u otros desastres naturales o pandemias, que podrían afectar la continuidad operativa. Sin embargo, SM SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tiene contratados seguros con amplias coberturas y planes de continuidad operacional para mitigar eventuales daños o impactos al desarrollo de sus negocios.

Normas ambientales

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos a diversas leyes ambientales. Un incumplimiento con dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas, las que podrán incluir, entre otros, cierre de instalaciones que no cumplan, cancelación de licencias de operación, así como la imposición de sanciones y multas cuando las empresas actúan con negligencia o imprudencia en relación con las cuestiones ambientales. La aprobación de leyes y reglamentos ambientales más severos podría demandar la realización de inversiones adicionales para cumplir con estas normativas y, en consecuencia, alterar los planes de inversión. Para mitigar este riesgo, SM SAAM y sus subsidiarias tienen suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños y/o multas por contaminación, asociados a su flota de remolcadores.

Riesgos por condiciones políticas y económicas

Una parte significativa de los activos de SM SAAM está localizada en Chile. Asimismo, alrededor del 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-20	dic-19
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM	N°	9,736,791,983	9,736,791,983
Principales Accionistas - Grupo Luksi	%	52.2%	52.2%
Valor acción al cierre	\$	56.28	59.88
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	1.95	1.99
Razón acida (2)	veces	1.81	1.82
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	1.07	0.95
Proporción deuda a corto plazo	%	27%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	73%	75%
cobertura gastos financieros	veces	4.71	5.89
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción	US\$	0.006851846	0.005934193
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	8.3%	7.4%
Rentabilidad del activo (7)	%	3.9%	3.8%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0.330	0.327
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0.736	0.719
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	2.431	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 anual dividido en patrimonio promedio

(7) Utilidad anual dividido en activos promedio