

REPORTE DE RESULTADOS SAAM

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

Santiago, 04 de Agosto de 2017

- La compañía obtuvo utilidades por US\$ 35,5 millones durante el segundo trimestre de 2017. El resultado estuvo fuertemente influido por ganancias no recurrentes por US\$26,9 millones, producto principalmente por la venta de Tramarsa S.A.. Aislado los efectos no recurrentes la utilidad del trimestre fue de US\$ 8,5 millones.
- En Abril de 2017 SAAM vendió su participación minoritaria de un 35% sobre Tramarsa S.A. en US\$124 millones, reportando a SAAM una utilidad extraordinaria de US\$32,6 millones. Dado lo anterior es que no se contabilizaron los resultados a valor proporcional de esta empresa para los meses de Mayo y Junio de 2017. Tramarsa S.A. en 2016 reportó a SAAM una utilidad recurrente por un total de US\$ 12 millones.
- En el período la compañía tuvo Ventas por US\$176,6 millones y un EBITDA de US\$49,1 millones, un -0,9% y -6,1% respectivamente comparado con el segundo trimestre de 2016, explicados principalmente por la venta de Tramarsa y por menores resultados en la División Remolcadores.
- Destaca en el trimestre la inauguración de expansión en infraestructura y la adjudicación de nuevos e importantes contratos en Terminal Portuario Guayaquil (TPG).
- Otro hito del trimestre fue la compra del 15% de Iquique Terminal Internacional (ITI). Con esta adquisición SAAM logró el 100% de la propiedad del terminal.
- Por último destaca la nueva reorganización societaria de SAAM en tres áreas de negocios, con el objetivo de lograr una gestión más eficiente y ordenada.

Indicadores Financieros	2T2017	2T2016	Δ%	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%
Ingresos (MUS\$) (1)	176.569	178.122	-0,9%	356.487	351.072	1,5%
Remolcadores	63.619	70.549	-9,8%	128.140	136.073	-5,8%
Puertos	84.463	66.933	26,2%	163.743	131.128	24,9%
Logística	28.486	40.640	-29,9%	64.605	83.871	-23,0%
R. Operacional (MUS\$) (1)	23.701	29.857	-20,6%	47.153	59.350	-20,6%
Remolcadores	9.277	16.059	-42,2%	19.883	29.422	-32,4%
Puertos	14.564	13.901	4,8%	27.020	27.267	-0,9%
Logística	(139)	(103)	35,6%	251	2.661	-90,6%
EBITDA (MUS\$) (1)	49.138	52.305	-6,1%	98.507	104.023	-5,3%
Remolcadores	20.356	27.476	-25,9%	42.885	51.944	-17,4%
Puertos	26.357	22.474	17,3%	50.503	44.364	13,8%
Logística	2.426	2.355	3,0%	5.119	7.714	-33,6%
Utilidad (MUS\$)	35.489	14.459	145,4%	43.607	29.153	49,6%
Utilidad Filiales	2.888	3.743	-22,8%	3.983	6.908	-42,3%
Utilidad Coligadas (2)	5.624	10.716	-47,5%	12.647	22.245	-43,1%
Utilidad Extraordinaria (3)	26.977	0	---	26.977	0	---

(1) Consolidado + VP; (2) Participación en ganancia de asociados

(3) Corresponde principalmente a la venta de Tramarsa S.A.



MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

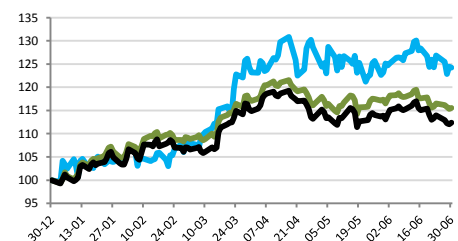
Ticker: SMSAAM
Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (30/12/2016) CLP 51,61
Precio (30/06/2017) CLP 61,00

Market Cap (30/06/2017) MM\$ 593.944
Market Cap (30/06/2017) MMUS\$ 894

YTD 2017 Total Return Gross Dividends

● SAAM (USD) ● IPSA (USD)
● DJSI Chile



YTD 2017 Gross Dividends	CLP	US\$ (*)
SAAM	23,0%	24,2%
IPSA	14,4%	15,5%
DJSI Chile	11,2%	12,4%
US\$ (*)	---	-1,0%

(*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (1)	2T2017	2T2016	Acum. 2017	Acum. 2016
Total SAAM	27,8%	29,4%	27,6%	29,6%
Remolcadores	32,0%	38,9%	33,5%	38,2%
Puertos	31,2%	33,6%	30,8%	33,8%
Logística	8,5%	5,8%	7,9%	9,2%

Ratios	2T2017	2T2016
ROE (1)(3)	9,3%	10,5%
ROA (1)(3)	5,1%	6,1%
Leverage (1)	0,62	0,48
DFN / EBITDA (2)(3)	1,17	1,73

(1) Consolidado

(2) Consolidado + VP

(3) últimos 12 meses

(*) DFN no incluye registro contable pasivo por concesiones portuarias

Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventos
Head of Investor Relations
praventos@saamsa.com

Fernando Lyon
Investor Relations
flyons@saamsa.com

Análisis Empresas Consolidadas y Coligadas ⁽¹⁾

RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL	3-4
RESUMEN FINANCIERO ACUMULADO	5-6
HITOS REMOLCADORES Y RESULTADOS TRIMESTRAL	7-8
HITOS TERMINALES PORTUARIOS Y RESULTADOS TRIMESTRAL	9-10
HITOS LOGÍSTICA Y RESULTADOS TRIMESTRAL	11

(1) Empresas consolidadas al 100% y empresas coligadas a su valor proporcional

Análisis Consolidado

RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL	12
BALANCE CONSOLIDADO	13
FLUJO CONSOLIDADO	14
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS.....	15
FACTORES DE RIESGO	16-17-18
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	19



VENTAS

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** Las ventas del trimestre disminuyeron en un 0,9% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$176,6 millones, como consecuencia de una caída en las ventas de las divisiones Logística y Remolcadores de un 29,9% y 9,8% respectivamente. La División Logística presentó menores ingresos debido al proceso de reestructuración a la nueva estrategia; y la División Remolcadores fue afectada principalmente por los menores ingresos provenientes de México, Uruguay y Perú. Por otro lado los ingresos de la División Terminales Portuarios aumentaron en un 26,2% debido principalmente a la incorporación del Terminal Puerto Caldera (SPC / SPGC) y al incremento en los volúmenes de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). Es importante señalar que producto de la venta de Tramarsa se dejaron de contabilizar los ingresos a valor proporcional de Mayo y Junio de 2017 de esta empresa afectando las tres divisiones de SAAM al comparar respecto al mismo período de 2016. La variación negativa en los ingresos que presentó Tramarsa entre el segundo trimestre de 2016 y 2017 fue de US\$15,8 millones.

EBITDA

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** El EBITDA del período alcanzó los US\$49,1 millones un 6,1% inferior al mismo periodo del año anterior. La disminución es consecuencia principalmente de los menores resultados obtenidos por la División Remolcadores afectada por México, Brasil, Uruguay y Perú. La División terminales Portuarios aumentó su EBITDA en un 17,3% debido principalmente a la incorporación del Terminal Puerto Caldera y al incremento en los volúmenes de Terminal Portuario de Guayaquil. Al igual que en las explicaciones de los ingresos es importante señalar que producto de la venta de Tramarsa se dejaron de contabilizar los resultados a valor proporcional de Mayo y Junio de 2017 de esta empresa afectando las tres divisiones de SAAM. La variación negativa en el EBITDA que presentó Tramarsa, como consecuencia de la salida de esta de la contabilidad, entre el segundo trimestre de 2016 y 2017 fue de US\$4,8 millones.

Datos Financieros MUS\$	2T2017	2T2016	Δ%	Δ
Ingresos (*)	176.569	178.122	-0,9%	-1.553
Resultado Operacional (*)	23.701	29.857	-20,6%	-6.156
EBITDA (*)	49.138	52.305	-6,1%	-3.167

(*) Consolidado + coligadas a valor proporcional

UTILIDAD

↑ 2Q2017 / 2Q2016:

La utilidad de SAAM aumentó en US\$ 21,0 millones alcanzando los US\$ 35,5 millones producto de una ganancia no recurrente por US\$ 26,9 millones. Esta ganancia no recurrente es explicada por la venta de Tramarsa S.A., la cual generó una utilidad de US\$30,5 millones después de impuestos y por costos de cierre de operaciones en Logística correspondiente a US\$3,6 millones.

Sin considerar los efectos extraordinarios y la utilidad proveniente de Tramarsa, la utilidad en el trimestre disminuyó en un 35,2% con respecto al mismo trimestre del año anterior, llegando a US\$7,2 millones. En cuanto a las filiales la baja en la utilidad se debe a los procesos de ajuste que está viviendo la División Logística como consecuencia de los cambios en su estrategia de negocio y a los menores resultados de la División Remolcadores principalmente en Uruguay, Chile y México. Con respecto a las coligadas la caída en la utilidad se explica por los menores resultados de San Antonio Terminal Internacional (STI), debido a menor actividad y a un entorno más competitivo; y a los menores resultados de Remolcadores Brasil.

La menor utilidad proveniente de Tramarsa se explica por la venta de esta en Abril de 2017.

Datos Financieros MUS\$	2T2017	2T2016	Δ%	Δ
Utilidad Filiales (1)	2.888	3.743	-22,8%	-855
Utilidad Coligadas sin Tramarsa (2)	4.389	7.487	-41,4%	-3.098
Utilidad (1)+(2)	7.277	11.230	-35,2%	-3.953
Utilidad Extraordinaria	26.977	0	---	---
Utilidad Tramarsa	1.235	3.229	-61,8%	-1.994
Utilidad Controladora	35.489	14.459	145,4%	21.030

(*) Consolidado + coligadas a valor proporcional

VENTAS


Acumulado Junio-2017 / Acumulado Junio-2016: Las ventas aumentaron en un 1,5% con respecto al mismo período del año anterior llegando a US\$356,5 millones. El aumento es explicado por los mayores ingresos de la División Terminales Portuarios destacando: Puerto Caldera (SPC / SPGC), el cual fue adquirido en Febrero de 2017 y Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). El incremento en los ingresos de esta División logró compensar los menores ingresos de las Divisiones Logística y Remolcadores; y los menores ingresos por la venta de Tramarsa S.A..

EBITDA


Acumulado Junio-2017 / Acumulado Junio-2016: El EBITDA del período alcanzó los US\$98,5 millones un 5,3% inferior al mismo periodo del año anterior. La disminución es consecuencia de los menores resultados obtenidos por las Divisiones Remolcadores, afectada principalmente por Brasil, México y Uruguay; y por los menores resultados de Logística Chile por los procesos de ajuste por el cambio en la estrategia de negocios.

Datos Financieros MUS\$	Acum.2017	Acum.2016	Δ%	Δ
Ingresos (*)	356.487	351.072	1,5%	5.415
Resultado Operacional (*)	47.153	59.350	-20,6%	-12.197
EBITDA (*)	98.507	104.023	-5,3%	-5.516

(*) Consolidado + coligadas a valor proporcional

UTILIDAD

Acumulado Junio-2017 / Acumulado Junio-2016

La utilidad de SAAM aumentó en US\$ 14,5 millones alcanzando los US\$ 43,6 millones producto de una ganancia no recurrente por US\$ 26,9 millones. Esta ganancia no recurrente es explicada por la venta de Tramarsa S.A., la cual generó una utilidad de US\$30,5 millones después de impuestos y por costos de cierre de operaciones en Logística correspondiente a US\$3,6 millones.

Sin considerar los efectos extraordinarios y la utilidad proveniente de Tramarsa, la utilidad en el trimestre disminuyó en un 47,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior, llegando a US\$11,8 millones. En cuanto a las filiales la baja en la utilidad se debe a los procesos de ajuste que está viviendo la División Logística como consecuencia de los cambios en su estrategia de negocio y a los menores resultados de la División Remolcadores principalmente en Uruguay México. Con respecto a las coligadas la caída en la utilidad se explica principalmente por los menores resultados de San Antonio Terminal Internacional (STI), debido a menor actividad y a un entorno más competitivo; y a los a los menores resultados de Remolcadores Brasil.

La menor utilidad proveniente de Tramarsa se explica por la venta de esta en Abril de 2017.

Datos Financieros MUS\$	Acum.2017	Acum.2016	Δ%	Δ
Utilidad Filiales (1)	3.983	6.908	-42,3%	-2.925
Utilidad Coligadas sin Tramarsa (2)	7.866	15.704	-49,9%	-7.838
Utilidad (1)+(2)	11.849	22.612	-47,6%	-10.763
Utilidad Extraordinaria	26.977	0	---	---
Utilidad Tramarsa	4.781	6.541	-26,9%	-1.760
Utilidad Controladora	43.607	29.153	49,6%	14.454

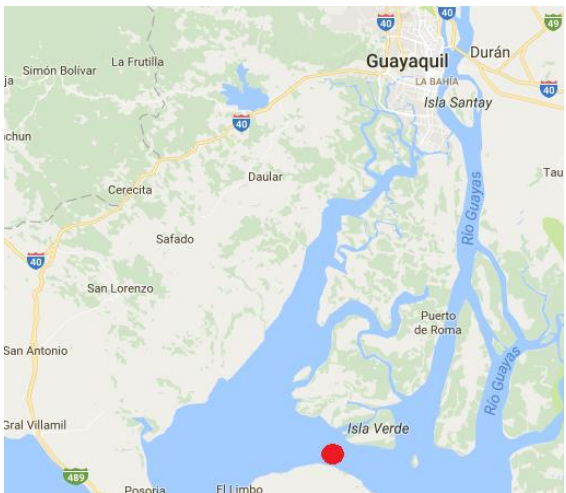
(*) Consolidado + coligadas a valor proporcional

SAAM a Junio de 2017 cuenta con una flota de 161 remolcadores distribuidos en más de 70 puertos, en un total de 11 países. Lo anterior permite a SAAM ser el cuarto operador de remolcadores a nivel mundial y líder en la prestación de servicios en América Latina. Actualmente se cuenta con cuatro remolcadores en construcción en Brasil

Hitos División Remolcadores 2Q2017

- Ingreso a dos nuevos puertos en Brasil
- Orden de construcción para 2 nuevos remolcadores en Brasil
- Caída en contratos con PEMEX en México
- Asistencia salvataje buque San Bartolomé en Ecuador

Salvataje en Ecuador: El 23-02-2017 el buque Isla Bartolomé encalló frente a la isla Puna, a 8 millas náuticas de Posorja, en el río Guayas, Ecuador. La nave de carga general transportaba 160 contenedores y estaba realizando cabotaje entre Guayaquil y Galápagos. Grupo SAAM (SAAM Chile, Tramarsa y Ecuastibas) en asociación con SMIT Salvage, una de las mayores empresas en salvataje en el mundo, se adjudicaron el servicio de reflotamiento, recuperación de la carga y remolque a puerto seguro de la nave.



Lugar del accidente



Buque Isla Bartolomé 23-02-2017 (Fuente Eitelégrafo Ecuador)

VENTAS

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** Los ingresos de la División Remolcadores llegaron a US\$63,6 millones, una disminución de un 9,8% respecto al mismo periodo del año 2016, debido principalmente a Perú (afectado por la venta de Tramarsa en Mayo de 2017) y a los menores ingresos de México y Uruguay. En México los ingresos fueron afectados por un menor número de contratos *offshore*. En cuanto a Uruguay, éste se vio afectado principalmente por un menor número de faenas especiales.

EBITDA

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** El EBITDA de la División Remolcadores llegó a US\$ 20,4 millones, una disminución de un 25,9% con respecto al mismo período anterior debido principalmente a menores resultados obtenidos en México, Uruguay, Brasil y Perú. Los menores resultados en México son explicados principalmente por un menor número de contratos *offshore*; en Uruguay por un menor número de servicios especiales, en Brasil por un incremento en costos, y por último en Perú los menores resultados se deben a la venta de Tramarsa en Abril de 2017. No obstante la caída en el EBITDA de la División destacan los incrementos en los resultados de Costa Rica y Ecuador explicados por un mayor número de faenas portuarias.

	2T2017	2T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	63.619	70.549	-9,8%	-6.930
Resultado Operacional MUS\$ (1)	9.277	16.059	-42,2%	-6.782
EBITDA MUS\$ (1)	20.356	27.476	-25,9%	-7.120
# Faenas (1)	23.251	23.058	0,8%	193
# Faenas (2)	27.590	28.362	-2,7%	-772
# Remolcadores (1)(*)	134	148	-9,3%	-14
# Remolcadores (2)(*)	161	186	-13,4%	-25

(*) Considera Remolcadores en construcción

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

Con una red de 11 puertos en seis países de América, SAAM es el cuarto operador portuario de América del Sur. Sus operaciones internacionales abarcan México, Estados Unidos, Colombia, Ecuador y Costa Rica

Hitos de la División Terminales portuarios durante el segundo trimestre de 2017:

- El 14 de junio de 2017 se inauguró oficialmente las nuevas obras de extensión de infraestructura de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) junto a autoridades y ejecutivos de la industria portuaria y naviera, permitiéndole la nueva infraestructura duplicar su capacidad de transferencia de contenedores. La extensión consiste en la adquisición de dos grúas STS (Super Post Panamax), las más altas en operar en Ecuador; 5 grúas RTG, las cuales operan en los patios del puerto; extensión del muelle en 120 metros; un arriendo de 30 años consistente en 4,8 hectáreas de apoyo; y la incorporación de un terminal granelero. Lo anterior implicó una inversión de US\$ 60 millones, entre los años 2016-2017. Adicionalmente TPG cerró nuevos contratos lo que le permitirá entregar un mejor servicio a sus clientes con una mayor variedad de rutas. De esta forma se espera que el puerto triplique su volumen transferido.
- El 09 de junio de 2017 se adquirió el 15% de Iquique Terminal Internacional (ITI), de esta forma SAAM pasa a tener el 100% de la propiedad del puerto. La transacción implicó un desembolso de US\$ 11,0 millones por el 15% de participación que Grupo de Empresas Navieras (GEN) mantenía. La transacción se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento de SAAM en activos donde se tiene el control de la gestión.
- Finalizado plan de integración Puerto Caldera, con resultados sobre lo estimado durante el primer semestre de 2017.



Expansión Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), proyecto Hamburgo

VENTAS

↑ **2Q2017 / 2Q2016:** Los ingresos de la división aumentaron en un 26,2% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a U\$84,5 millones. El incremento en las ventas de la División es consecuencia principalmente de la incorporación del nuevo terminal Puerto Caldera (SPC / SPGC), el cual fue incorporado en Febrero de 2017 al portafolio de negocios, y de un incremento en los ingresos de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) producto del incremento en los volúmenes transferidos luego de las inversiones realizadas en expansión de infraestructura y posterior adjudicación de importantes contratos. Es importante señalar que la división presentó un aumento importante en los ingresos a pesar de la no contabilización de los Ingresos de Tramarsa en Mayo y Junio de 2017.

EBITDA

↑ **2Q2017 / 2Q2016:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios aumentó en un 17,3% con respecto al mismo período del año pasado llegando a U\$26,4 millones. El incremento en el resultado es consecuencia principalmente de la incorporación de Puerto Caldera y a él buen desempeño de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). Este último logró un aumento importante en las toneladas transferidas, un 97,2% superior a lo transferidos en el trimestre anterior. Adicionalmente es importante considerar que el resultado del trimestre fue afectado por la no contabilización de los resultados de Tramarsa en los meses de Mayo y Junio de 2017. Por último San Antonio Terminal Internacional (STI) y San Vicente Terminal Internacional (SVTI), obtuvo menores resultados, como consecuencia de menores volúmenes y mayor competencia.

	2T2017	2T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	84.463	66.933	26,2%	17.530
Resultado Operacional MUS\$ (1)	14.564	13.901	4,8%	663
EBITDA MUS\$ (1)	26.357	22.474	17,3%	3.883
Toneladas Transferidas (1)	6.646.916	4.977.301	33,5%	1.669.615
Toneladas Transferidas (2)	10.274.732	9.563.931	7,4%	710.801
TEUs (1)	555.246	414.731	33,9%	140.515
TEUs (2)	816.927	691.639	18,1%	125.288
Terminales (2)	11	11	0,0%	0

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

VENTAS

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** Las ventas de la División disminuyeron en un 29,9% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$28,5 millones como consecuencia de los procesos de reestructuración y adaptación que está viviendo la División, respecto a su nueva estrategia de negocio de Supply Chain enfocada en servicios de Transporte, Almacenaje y Servicios Especiales en industrias específicas. En Logística Chile se cerraron los negocios de Agenciamiento Marítimo y también se cerraron los negocios de Depósito y Maestranza en Iquique y Talcahuano. Adicionalmente este trimestre fue fuertemente afectado por la no contabilización de los ingresos de Tramarsa en los meses de Mayo y Junio de 2017.

EBITDA

↑ **2Q2017 / 2Q2016:** El EBITDA de la División Logística fue de US\$2,4 millones en el segundo trimestre de 2017. El incremento en el EBITDA es explicado por Logística Chile a pesar del cierre de los negocios de Agenciamiento Marítimo; y de Depósito y Maestranza en Iquique y Talcahuano. En cuanto a las empresas coligadas el EBITDA del segundo trimestre fue menor por la no contabilización de los resultados de Tramarsa en los meses de Mayo y Junio de 2017, a pesar del incremento en el EBITDA de Aerosan. Los resultados muestran una tendencia estable respecto a los últimos trimestres, en donde se va avanzado en la obtención de nuevos contratos asociado a servicios de Almacenaje y Transporte como consecuencia del proceso de reestructuración de la nueva estrategia de la división

	2T2017	2T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	28.486	40.640	-29,9%	-12.154
Resultado Operacional MUS\$ (1)	-139	-103	35,6%	-37
EBITDA MUS\$ (1)	2.426	2.355	3,0%	71

(1) Consolidado + VP

VENTAS

↑ **2Q2017 / 2Q2016:** Las ventas del trimestre aumentaron en un 16,4% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$115,1 millones. El aumento es explicado principalmente por los mayores ingresos de la División Terminales Portuarios, incremento que compensó los menores ingresos de Logística Chile y la División Remolcadores. En la División Terminales Portuarios destacó la incorporación de Puerto Caldera en Febrero de 2017 y el incremento en los ingresos de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), este último con un incremento en las toneladas transferidas de un 92,7% con respecto al trimestre del año pasado.

EBITDA

↑ **2Q2017 / 2Q2016:** El EBITDA del período fue de US\$29,6 millones un 23,0% superior al mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA es consecuencia principalmente de la División Terminales Portuarios, la cual mostró un incremento de US\$10,4 millones, explicados principalmente por la incorporación de Puerto Caldera en Febrero de 2017, y por el buen desempeño de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). Adicionalmente es importante señalar que todos los terminales consolidados (TPG, FIT, ITI y TMAZ) presentaron aumentos en el EBITDA.

OTROS INGRESOS GASTOS DE LA OPERACIÓN

↑ **2Q2017 / 2Q2016:** Los otros ingresos (gastos por función) pasaron de -US\$739 mil en el segundo trimestre de 2016 a +US\$ 67 millones en el segundo trimestre de 2017. Lo anterior es producto principalmente a la venta de la participación minoritaria del 35% sobre Tramarsa S.A. antes de impuestos.

DIFERENCIAS DE CAMBIO

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** La diferencia de cambio pasó de +US\$716 mil en el segundo trimestre de 2016 a -US\$ 881 mil en el segundo trimestre del año 2017. Lo anterior es explicado principalmente por una apreciación del peso chileno impactando negativamente a las sociedades chilenas con una posición pasiva en moneda local y una apreciación del peso mexicano afectando negativamente las sociedades mexicanas que tienen una posición pasiva en moneda local.

COSTOS FINANCIEROS

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** Los Costos financieros aumentaron en US\$ 696 mil producto del refinanciamiento de pasivos de corto plazo por largo plazo y por el swap de tasa Uf a US\$ tomado para compensar la variación de tipo de cambio en la primera emisión de bonos realizada en Enero de 2017 (Instrumentos BSAAM-B y BSAAM-C).

IMPUESTOS

↓ **2Q2017 / 2Q2016:** Los impuestos a las ganancias aumentaron en US\$ 39,8 millones con respecto al trimestre del periodo anterior producto principalmente a los impuestos pagados por la venta de la participación minoritaria del 35% sobre Tramarsa S.A. en Abril de 2017.

- ↑ **Activos Corrientes junio-2017 / Marzo-2016:** Estos aumentaron en US\$ 81,6 millones producto de un incremento en el efectivo y equivalentes al efectivo. Lo anterior es consecuencia de la venta sobre la participación minoritaria del 35% sobre Tramarsa.
- ↓ **Activos no Corrientes Junio-2017 / Marzo-2016:** Estos disminuyeron en US\$ 70,0 millones producto de la venta de la participación minoritaria del 35% sobre Tramarsa S.A. la cual se dejó de contabilizar en la cuenta “inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación”
- ↑ **Pasivos Corrientes Junio-2017 / Marzo-2016:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$34,5 millones, el aumento se explica por la provisión de impuesto generada por la venta de la participación minoritaria del 35% sobre Tramarsa S.A. La provisión por impuestos por esta venta a junio de 2017 fue de US\$ 33,2 millones.
- ↓ **Pasivos corriente no corrientes Junio-2017 / Marzo-2016:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$ 7,3 millones principalmente por menor deuda financiera con bancos.

Balance Consolidado (MUS\$)	1Q2017	2Q2017	Δ %	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	148.043	229.625	55,1%	81.582
Otros activos corrientes	154.522	160.594	3,9%	6.072
Activos corrientes	302.565	390.219	29,0%	87.654
Propiedades, plantas y equipos (neto)	476.945	487.366	2,2%	10.421
Otros activos no corrientes	647.687	575.310	-11,2%	-72.377
Activos no corrientes	1.124.632	1.062.676	-5,5%	-61.956
Total activos	1.427.197	1.452.895	1,8%	25.698
Otros pasivos financieros corrientes	37.199	43.826	17,8%	6.627
Obligación contrato de concesión	3.479	3.833	10,2%	354
Otros pasivos corrientes	90.929	118.397	30,2%	27.468
Pasivos corrientes	131.607	166.056	26,2%	34.449
Otros pasivos financieros no corrientes	284.413	280.411	-1,4%	-4.002
Obligación contrato de concesión	26.977	27.127	0,6%	150
Otros pasivos no corrientes	87.657	84.223	-3,9%	-3.434
Pasivos no corrientes	399.047	391.761	-1,8%	-7.286
Total pasivos	530.654	557.817	5,1%	27.163
Patrimonio controladora	742.197	747.644	0,7%	5.447
Participaciones no controladoras	154.346	147.434	-4,5%	-6.912
Total patrimonio	896.543	895.078	-0,2%	-1.465
Total patrimonio y pasivos	1.427.197	1.452.895	1,8%	25.698

Datos Financieros MUS\$	Acum-2017	Acum-2016	Δ%	Δ
Flujo Operacional	21.233	23.426	-9,4%	-2.193
Flujo Inversiones	68.548	-24.127	-384,1%	92.675
Flujo Financiamiento	-3.443	355	-1069,9%	-3.798
Otros	258	-137	-288,3%	395
Total	86.596	-483	-18028,8%	87.079

Detalle flujo de financiamiento Junio-2017:

Al 30 de junio de 2017 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US\$ 34,5 millones, que corresponden al pago de dividendos de Sociedad Matriz SAAM S.A. por US\$ 29,6 millones Florida International Terminal, Llc por US\$ 1,2 millones, Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A, por US\$ 156 mil, Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por US\$ 2,6 millones y Iquique Terminal Internacional S.A. por US\$ 901 mil

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US\$ 35,3 millones, a través de la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. por US\$ 25,3 millones y SAAM Operadora de Puertos Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. por US\$10 millones. Adicionalmente, los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendió a US\$ 116,1 millones, efectuados por la subsidiaria directa SAAM S.A. US\$ 100.4 millones, Inmobiliaria Marítima Portuaria Spa por US\$ 71 mil, Saam Remolques S.A. de C.V. por US\$ 6,0 millones, SAAM Smit Marine Canadá Inc. por US\$ 698 mil, Iquique Terminal Internacional S.A. por US\$2,8 millones, Inarpi S.A. por US\$ 1,9 millones, Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por US\$1,4 millones, Sociedad Portuaria Caldera S.A. US\$ 1,1 millones y Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. por US\$1,6 millones.

Con fecha 17 de enero de 2017 se materializó a través de la Bolsa de Comercio de Santiago bajo la modalidad de Remate Holandés, una colocación de bonos de SM SAAM correspondientes a las Series B y C. Los flujos obtenidos por la colocación de bonos, ascendió a US\$ 115 millones, neto de costos asociad

Detalle flujo de inversiones Junio-2017:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2017 ascendieron a US\$ 36,5 millones que incluyen el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por US\$ 1,5 millones y US\$ 888 mil por compras de activos en 2016, pagados en 2017

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 30 de junio de 2017 ascendieron a US\$4,3 millones que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por US\$ 195 mil.

El valor de venta pactado por los bienes de propiedades planta y equipos al 30 de junio de 2017, ascendieron a US\$ 5,9 millones, de los cuáles US\$ 2,6 millones corresponde a la venta del terreno de Alto Hospicio efectuado por la Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA en 2016, cuyo cobro se hizo efectivo febrero de 2017 y US\$ 500 mil por anticipo por la venta del ram Huasteca.

Otras entradas de efectivos por US\$ 11,4 millones, corresponde al efectivo y equivalente al efectivo adquirido en la combinación de negocios por la compra del 51% de participación en Sociedad Portuaria de Caldera S.A por (US\$ 2,7 millones) y Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por (US\$ 9,7 millones), menos colocaciones de depósitos a plazo por un período superior a 90 días por US\$ 1,0 millones.

Los flujos por dividendos recibidos al 30 de junio 2017 fueron US\$ 24,8 millones.

Con fecha 3 de mayo de 2017, la subsidiaria indirecta Inversiones Misti S.A., vendió la totalidad de su participación en Trabajos Marítimos S.A., el precio establecido por el paquete accionario ascendió a US\$ 124,0 millones.

Con fecha 9 de junio de 2017 se adquirió el 15% de la Propiedad de Iquique Terminal Internacional (ITI) por US\$11.0 millones.

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, Smit, 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, en Chile a nivel regional, de 38% de la transferencia medida en toneladas totales (35% en 2016) y aproximadamente 50% en contenedores movilizados (49% en 2016). En estados Unidos cuenta con un 24% de participación de contenedores transferidos (20% en 2016), donde su principal competencia directa es CROWLEY por el lado de Miami. En Guayaquil, Terminal Portuario Guayaquil cuenta con un 31% de participación de mercado en toneladas movilizadas (14% en 2016), luego de CONTECON, su principal competidor.

LOGÍSTICA

En Chile, los principales competidores en servicios de Supply Chain son DHL; Sitrans; Kuehne+Nagel; Loginsa; APL Logistics; Agunsa y Logística S.A.

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, afecten los ingresos de 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.

SAAM procura mantener equilibrios en sus posiciones financieras netas en SAAM y 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 contratan derivados financieros (Forwards) que permitan administrar eficientemente estos riesgos. Por lo general, 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 CREDITO

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera producida en el caso 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 SAAM y subsidiarias. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente por un comité de crédito, de manera de reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados 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, los cuales son créditos simples que no van más allá de 90 días en promedio. Estas transacciones no se encuentran concentradas en clientes relevantes, por el contrario los clientes de SAAM y subsidiarias se encuentran bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

Adicionalmente SAAM cuenta con una póliza de seguro de crédito que cubre las ventas a crédito actuales y futuras por servicio prestados en Chile.

MANO DE OBRA CALIFICADA

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

Por otra parte, no obstante mantener buenas relaciones con los empleados, riesgos de huelgas, paros laborales u otros conflictos con sindicatos, o trabajadores, no se pueden descartar. En el caso de que se experimente un paro, éste podría tener un efecto adverso en el desempeño de la Compañía.

AUMENTO EN LA COMPETENCIA

Los diversos cambios estructurales y tecnológicos en el sector naviero y portuario, podrían presionar constantemente las tarifas y los costos de operación. Esto implica la revisión permanente de procesos internos con el objeto de optimizarlos en forma continua.

La competencia en los terminales portuarios, remolcadores y logística en los que opera SAAM involucra factores tales como precio, servicio, estadísticas de seguridad y reputación, calidad y disponibilidad de los servicios para el cliente. Una reducción en las tarifas ofrecidas por sus competidores puede causar que SAAM reduzca las suyas y disminuya la utilización de sus servicios, lo que afectará negativamente sus resultados.

Adicionalmente, la consolidación en la industria del transporte marítimo o la verticalización de las operaciones de los clientes podrían hacer perder algunos negocios. Las empresas con operaciones navieras importantes podrían decidir realizar ciertas funciones que actualmente les proporciona SAAM en lugar de seguir utilizando sus servicios. La decisión de cualquiera de sus clientes claves para verticalizar sus operaciones podría influir negativamente en la utilización de sus servicios, lo cual impactaría sus resultados.

Asimismo, la creciente competencia y la imposición de normativas regulatorias en ciertos países, obligan a efectuar fuertes inversiones tanto en remolcadores como en equipos terrestres, con el objeto de poder evitar el riesgo de obsolescencia y falta de productividad.

RENOVACIÓN DE CONCESIONES

La no renovación de alguna de las concesiones portuarias es un riesgo de largo plazo y que 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 depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SAAM en sus lugares de operación. Adicionalmente, SAAM tiene concesiones en el negocio de remolcadores en Costa Rica y México, encontrándose esta última renovada en su totalidad.

CICLO ECONÓMICO

La demanda por los servicios de SAAM depende en gran medida de los niveles del comercio internacional y en particular, de las exportaciones e importaciones de bienes, especialmente aquellas manipuladas en los terminales portuarios concesionados. Desaceleraciones en el ciclo económico podrían afectar adversamente los resultados operacionales, pues durante las crisis económicas o períodos de caída en la actividad, las empresas navieras podrían experimentar una reducción de sus volúmenes de carga. A pesar de esto, SAAM está bien posicionado para enfrentar dichos ciclos a través de una relevante diversificación geográfica y de negocios.

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 tales 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, SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tienen contratados seguros con amplias coberturas para mitigar eventuales daños.

NORMAS AMBIENTALES

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos a extensas leyes ambientales. Incumplimiento con dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas. Las sanciones podrán incluir, entre otros, cierre de instalaciones que no cumplan, cancelación de licencias de operación, y 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 exigir que se realicen inversiones adicionales para cumplir con estas normativas y, en consecuencia, alterar los planes de inversión. Para mitigar este riesgo SAAM y sus subsidiarias tiene 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 SAAM está localizada en Chile. Asimismo alrededor del 42% de las ventas consolidadas considerando las empresas coligadas a su valor proporcional 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 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, SAAM tiene operaciones en Perú, 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 SAAM, y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países.

	Unidad	jun-17	jun-16
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM	N°	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52,2%	50,8%
Valor acción al cierre	\$	61	49,00
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,35	1,99
Razón acida (2)	veces	2,16	1,83
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,62	0,48
Proporción deuda a corto plazo	%	30%	32%
Proporción deuda a largo plazo	%	70%	68%
cobertura gastos financieros	veces	14,13	8,12
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción	US\$	0,00447858	0,00299411
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	9,3%	10,4%
Rentabilidad del activo (7)	%	5,1%	6,1%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,153	0,159
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0,456	0,404
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	0,991	3,180

(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