

REPORTE DE RESULTADOS SAAM

TERCER TRIMESTRE DE 2017

Santiago, 03 de Noviembre de 2017

- La compañía tuvo ventas (proforma) por US\$175,1 millones y un EBITDA (proforma) de US\$47,9 millones, aumentando en US\$18,5 millones y US\$5,5 millones respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2016 (*), como consecuencia de los sólidos resultados de la división Terminales Portuarios. El incremento se debe principalmente a la incorporación de Puerto Caldera y al relevante crecimiento de los volúmenes en Terminal Portuario Guayaquil.
- La compañía obtuvo utilidades por US\$ 9,5 millones durante el tercer trimestre de 2017, en línea con los resultados del mismo periodo en 2016 (*). Las cifras muestran un incremento respecto de los trimestres precedentes y una mejor proyección, gracias a la diversificación del portafolio que se ve reflejado en la buena gestión de la división terminales portuarios y la estabilidad en la división remolcadores, lo que ha permitido enfrentar de buena manera el ciclo de menor crecimiento económico y la consolidación de la industria naviera.
- A septiembre la empresa acumula utilidades por US\$ 53 millones, 20% más que en el mismo período del año pasado. En estas cifras debe considerarse el efecto no recurrente de US\$26,9 millones, principalmente por la venta de la participación minoritaria en Tramarsa.
- En Septiembre de 2017 se lanzó el primer informe de Sostenibilidad y en el mismo mes se ingresó por segundo año consecutivo al Dow Jones Sustainability Index Chile.

Indicadores Financieros	3T2017	3T2016	Δ%	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%
Ingresos Proforma (MUS\$) (1)(*)	175.199	156.648	11,8%	502.854	462.769	8,7%
Remolcadores (*)	66.085	64.915	1,8%	187.780	192.288	-2,3%
Puertos (*)	84.978	60.051	41,5%	235.820	173.034	36,3%
Logística (*)	24.136	31.682	-23,8%	79.255	97.447	-18,7%
Tramarsa S.A.	0	23.776	---	28.832	68.727	-58,0%
R. Operacional Proforma (MUS\$) (1)(*)	21.839	21.752	0,4%	61.055	69.068	-11,6%
Remolcadores (*)	12.223	13.701	-10,8%	31.014	41.201	-24,7%
Puertos (*)	10.397	7.420	40,1%	31.349	25.724	21,9%
Logística (*)	(781)	631	---	(1.308)	2.143	---
Tramarsa S.A.	0	6.128	---	7.937	18.162	---
EBITDA Proforma (MUS\$) (1)(*)	47.996	42.431	13,1%	135.134	130.513	3,5%
Remolcadores (*)	23.327	24.523	-4,9%	64.052	73.459	-12,8%
Puertos (*)	23.611	15.009	57,3%	66.075	48.185	37,1%
Logística (*)	1.058	2.898	-63,5%	5.007	8.869	-43,5%
Tramarsa S.A.	0	8.698	---	11.369	24.638	-53,9%
Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)	9.534	15.014	-36,5%	53.141	44.167	20,3%
Utilidad (*)	9.534	10.213	-6,6%	21.296	32.755	-35,0%
Utilidad Extraordinaria (2)	0	0	---	26.977	0	---
Utilidad Tramarsa	0	4.801	---	4.868	11.412	-57,3%

(1) Consolidado +VP

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

(*) No incluye los datos financieros de Tramarsa S.A.

Nota (*):

Resultados financieros proforma: Corresponden a los datos financieros consolidado bajo la norma IFRS y coligadas ponderadas con su respectiva participación (a prorrata) en la propiedad de cada sociedad (VP)

Los resultados operacionales no incluyen los datos financieros a su valor proporcional de la coligada Tramarsa S.A., participación minoritaria vendida en Abril de 2017.



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 (29/09/2017) CLP 68,00

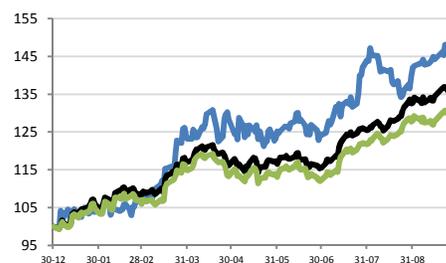
Market Cap (29/09/2017) MM\$ 569.138

Market Cap (29/09/2017) MMUS\$ 1.036

YTD 2017 Total Return Gross Dividends

● SAAM (USD) ● IPSA (USD)

● DJSI Chile



YTD 2017 Gross Dividends

	CLP	US\$ (*)
SAAM	37,1%	44,0%
IPSA	28,7%	35,2%
DJSI Chile	22,7%	28,9%
US\$ (*)	---	-4,8%

(*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (1) (4)	3T2017	3T2016	Acum. 2017	Acum. 2016
Total SAAM	27,4%	27,1%	26,9%	28,2%
Remolcadores	35,3%	37,8%	34,1%	38,2%
Puertos	27,8%	25,0%	28,0%	27,8%
Logística	4,4%	9,1%	6,3%	9,1%

Ratios	3T2017	3T2016
ROE (1)(3)	8,4%	10,5%
ROA (1)(3)	4,5%	6,1%
Leverage (1)	0,61	0,47
DFN / EBITDA (2)(3)	1,41	1,62

(1) Consolidado

(2) Consolidado +VP

(3) últimos 12 meses

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

Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós
Head of Investor Relations
praventos@saamsa.com

Fernando Lyon
Investor Relations
flyons@saamsa.com

Análisis Empresas Consolidadas y Coligadas (1)

RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL Consolidado +VP.....	3
RESUMEN FINANCIERO ACUMULADO Consolidado +VP.....	4
RESULTADOS REMOLCADORES Consolidado +VP.....	5
RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS Consolidado +VP.....	6
RESULTADOS LOGÍSTICA Consolidado +VP.....	7

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

Análisis Consolidado

RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL CONSOLIDADO.....	8
BALANCE CONSOLIDADO.....	9
FLUJO CONSOLIDADO.....	10
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS.....	11
FACTORES DE RIESGO.....	12-13-14
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO.....	15

Nota (1):

Resultados financieros proforma: Corresponden a los datos financieros consolidado bajo la norma IFRS y coligadas ponderadas con su respectiva participación (a prorrata) en la propiedad de cada sociedad (VP)

Los resultados operacionales no incluyen los datos financieros a su valor proporcional de la coligada Tramarsa S.A., participación minoritaria vendida en abril de 2017.



VENTAS PROFORMA

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** Las ventas del trimestre alcanzaron los US\$175 millones aumentando en US\$18,5 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. El aumento es explicado principalmente por los mayores ingresos de la división Terminales Portuarios debido a la incorporación de terminal Puerto Caldera (Febrero 2017), y al fuerte crecimiento de los volúmenes de Terminal Portuario Guayaquil (TPG) como consecuencia de los nuevos contratos adjudicados a comienzos de éste año.

EBITDA PROFORMA

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** El EBITDA del período alcanzó los US\$47,9 millones aumentando en US\$5,5 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento es consecuencia principalmente de los mejores resultados de la División Terminales Portuarios debido al incremento de resultados de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y a la incorporación de Puerto Caldera.

UTILIDAD PROFORMA

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** La utilidad proforma de SAAM alcanzó los US\$9,5 millones, US\$606 menos con respecto al mismo trimestre del año pasado, destacado el incremento en resultado de terminales portuarios y la estabilidad de la división remolcadores, los cuales compensaron la disminución de resultados de la división logística, la cual aún se encuentra en proceso de consolidación a la nueva estrategia de negocio. Estas cifras muestran un incremento respecto a los dos primeros trimestres de este año.

Datos Financieros MUS\$	3T2016	3T2017	3T2017-3T2016	
			Δ%	Δ
Ingresos Proforma (*)	156.648	175.199	11,8%	18.551
RO Proforma (*)	21.752	21.839	0,4%	87
EBITDA Proforma (*)	42.431	47.996	13,1%	5.565

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)

Datos Financieros MUS\$	3T2016	3T2017	3T2017-3T2016	
			Δ%	Δ
Ingresos (*)	180.424	175.199	-2,9%	-5.225
RO (*)	27.881	21.839	-21,7%	-6.041
EBITDA (*)	51.129	47.996	-6,1%	-3.133

(*) Consolidado + VP

Datos Financieros MUS\$	3T2016	3T2017	3T2017-3T2016	
			Δ%	Δ
Utilidad Proforma (*)	10.213	9.534	-6,6%	-679
Utilidad Extraordinaria	0	0	---	---
Utilidad Tramarsa (VP) (1)	4.801	0	-100,0%	-4.801
Utilidad Controladora IFRS	15.014	9.534	-36,5%	-5.480

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)
(1) Resultados Tramarsa S.A. a valor proporcional (35%)

VENTAS PROFORMA

↑ **Acumulado Septiembre 2017 / Acumulado Septiembre-2016:** Las ventas acumuladas alcanzaron los US\$502 millones aumentando en US\$40 millones con respecto al mismo período del año anterior. El aumento es explicado por los mayores ingresos de la División Terminales Portuarios principalmente Puerto Caldera (SPC / SPGC) y Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

EBITDA PROFORMA

↑ **Acumulado Septiembre-2017 / Acumulado Septiembre-2016:** El EBITDA del período alcanzó los US\$135,1 millones aumentando en US\$4,5 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento es explicado por los mejores resultados de terminales portuarios, principalmente Terminal Puerto Caldera y Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

UTILIDAD PROFORMA

↑ **Septiembre 2017 / Acumulado Septiembre-2016:** La utilidad de SAAM proforma alcanzó US\$21,3 millones, disminuyendo en US\$11 millones respecto al año 2016, sin considerar la utilidad extraordinaria de US\$26,9 millones generada por la venta de Tramarsa en abril de 2017, producto principalmente de los menores resultados de la División Logística afectada por el proceso de adaptación a la nueva estrategia de negocios.

Datos Financieros MUS\$	Acumulado	Acumulado	Acumulado	
	sep-2017	sep-2016	'sep-2017-sep-2016	
			Δ%	Δ
Ingresos Proforma (*)	502.854	462.769	8,7%	40.086
RO Proforma (*)	61.055	69.068	-11,6%	-8.014
EBITDA Proforma (*)	135.134	130.513	3,5%	4.620

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)

Datos Financieros MUS\$	Acumulado	Acumulado	Acumulado	
	sep-2017	sep-2016	sep-2017-sep-2016	
			Δ%	Δ
Ingresos (*)	531.686	531.496	0,0%	191
RO (*)	68.992	87.231	-20,9%	-18.238
EBITDA (*)	146.502	155.152	-5,6%	-8.649

(*) Consolidado + VP

Datos Financieros MUS\$	Acumulado	Acumulado	Acumulado	
	sep-2017	sep-2016	'sep-2017-sep-2016	
			Δ%	Δ
Utilidad Proforma (*)	21.296	32.755	-35,0%	-11.458
Utilidad Extraordinaria	26.977	0	---	---
Utilidad Tramarsa (1)	4.868	11.412	-57,3%	-6.545
Utilidad Controladora IFRS	53.141	44.167	20,3%	8.974

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)
 (1) Resultados Tramarsa S.A. a valor proporcional (35%)

VENTAS PROFORMA

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** Los ingresos de la División Remolcadores alcanzaron los US\$66,0 millones, aumentando en US\$1,1 millones respecto al mismo periodo del año 2016, debido principalmente a una mayor actividad en la industria del carbón en Canadá y al incremento de volúmenes en Ecuador. Los ingresos de faenas especiales disminuyeron como consecuencia de menores operaciones asociadas a la industria de Oil&Gas.

EBITDA PROFORMA

↓ **3Q2017 / 3Q2016:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US\$ 23,3 millones, disminuyendo en US\$1,1 millones con respecto al mismo período anterior debido principalmente a menores faenas especiales, mayores costos de subcontratación por simultaneidad de faenas y mantenimiento de algunos remolcadores.

	3T2017	3T2016	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS\$ (1)(*)	66.085	64.915	1,8%	1.170
RO Proforma MUS\$ (1)(*)	12.223	13.701	-10,8%	-1.479
EBITDA Proforma MUS\$ (1)(*)	23.327	24.523	-4,9%	-1.196
# Faenas (1)(*)	22.511	22.494	0,1%	17
# Faenas (2)(*)	26.777	26.861	-0,3%	-84
# Remolcadores (1)(3)(*)	134	139	-3,2%	-5
# Remolcadores (2)(3)(*)	160	165	-3,0%	-5

(1) Consolidado + VP (Excluido Tramarsa)

(2) Datos al 100% (Excluido Tramarsa)

(3) Considera Remolcadores en construcción (Excluido Tramarsa)

(*) No considera los datos financieros y volúmenes de Tramarsa S.A.

	3T2017	3T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	66.085	69.490	-4,9%	-3.405
RO MUS\$ (1)	12.223	14.445	-15,4%	-2.222
EBITDA MUS\$ (1)	23.327	26.080	-10,6%	-2.753
# Faenas (1)	22.511	23.219	-3,0%	-708
# Faenas (2)	26.777	28.932	-7,4%	-2.155
# Remolcadores (1)(3)	134	144	-6,9%	-10
# Remolcadores (2)(3)	160	181	-11,6%	-21

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

(3) Considera Remolcadores en construcción

VENTAS PROFORMA


3Q2017 / 3Q2016: Los ingresos de la división terminales portuarios alcanzaron los US\$84,9 millones aumentando en US\$24,9 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del incremento en los volúmenes transferidos en un 55% respecto al tercer trimestre de 2016 principalmente por la incorporación del Puerto Caldera (SPC / SPGC) y el aumento en Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), éste último producto de la adjudicación de nuevos contratos que permitieron aumentar 3,4 veces las toneladas transferidas respecto al mismo periodo del año 2016.

EBITDA PROFORMA


3Q2017 / 3Q2016: El EBITDA de la división terminales portuarios alcanzó los US\$23,6 millones aumentando en US\$8,6 millones con respecto al mismo período del año pasado. El incremento en el resultado es consecuencia principalmente de la incorporación de Puerto Caldera y al buen desempeño de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

	3T2017	3T2016	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS\$ (1)(*)	84.978	60.051	41,5%	24.927
RO Proforma MUS\$ (1)(*)	10.397	7.420	40,1%	2.977
EBITDA Proforma MUS\$ (1)(*)	23.611	15.009	57,3%	8.602
Toneladas Transferidas (1)(*)	6.699.480	4.313.346	55,3%	2.386.134
Toneladas Transferidas (2)(*)	10.112.411	7.775.633	30,1%	2.336.778
TEUs(1)(*)	600.718	404.556	48,5%	196.163
TEUs (2)(*)	861.303	661.533	30,2%	199.770
Terminales Portuarios (2)(*)	11	10	10,0%	1

(1) Consolidado + VP (Excluido Tramarsa)

(2) Datos al 100% (Excluido Tramarsa)

(*) No considera los datos financieros y volúmenes de Tramarsa S.A.

	3T2017	3T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	84.978	69.843	21,7%	15.135
RO MUS\$ (1)	10.397	11.970	-13,1%	-1.572
EBITDA MUS\$ (1)	23.611	21.028	12,3%	2.583
Toneladas Transferidas (1)	6.699.480	4.943.317	35,5%	1.756.163
Toneladas Transferidas (2)	10.112.411	9.575.551	5,6%	536.860
TEUs (1)	600.718	406.106	47,9%	194.612
TEUs (2)	861.303	665.963	29,3%	195.340
Terminales Portuarios (2)	11	11	0,0%	0

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

VENTAS PROFORMA

↓ **3Q2017 / 3Q2016:** Las ventas de la división logística alcanzaron los US\$ 24,1 millones disminuyendo en US\$7,5 millones respecto al mismo trimestre del año anterior debido a Logística Chile, el cual fue afectado por menores ventas como consecuencia al cierre de las operaciones de agenciamiento marítimo y depósito y maestranza de contenedores, y al cambio en el mix de volúmenes en servicios de almacenaje y transporte; como consecuencia del cambio de estrategia de negocios que está llevando la división. Por otro lado es importante señalar el aumento en los ingresos de Aerosan.

EBITDA PROFORMA

↓ **3Q2017 / 3Q2016:** El EBITDA de la división logística alcanzó US\$1 millón disminuyendo US\$1,8 millones respecto al tercer trimestre de 2016. El menor EBITDA es explicado principalmente por el cambio en el mix de servicios de almacenaje y transporte; como consecuencia del cambio de estrategia de negocio que está llevando la división. Por otro lado Aerosan presentó una mejora en sus resultados.

	3T2017	3T2016	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS\$ (1)(*)	24.136	31.682	-23,8%	-7.546
RO Proforma MUS\$ (1)(*)	-781	631	-223,7%	-1.412
EBITDA Proforma MUS\$ (1)(*)	1.058	2.898	-63,5%	-1.841

(1) Consolidado +VP (Excluido Tramarsa)

(*) No considera los datos financieros y volúmenes de Tramarsa S.A.

	3T2017	3T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	24.136	41.091	-41,3%	-16.955
RO MUS\$ (1)	-781	1.466	-153,3%	-2.247
EBITDA MUS\$ (1)	1.058	4.021	-73,7%	-2.964

(1) Consolidado +VP

VENTAS

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** Las ventas del trimestre aumentaron en US\$ 20,9 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$120,0 millones. El aumento es explicado principalmente por los mayores ingresos de la División Terminales Portuarios, producto de la incorporación del nuevo terminal Puerto Caldera (SPC / SPGC); y de un incremento en los ingresos de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), el cual aumentó sus volúmenes transferidos luego de las inversiones realizadas en expansión de infraestructura y posterior adjudicación de importantes contratos.

EBITDA

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** El EBITDA del período aumentó en US\$ 7,5 millones alcanzando los US\$31,7 millones. El incremento es consecuencia principalmente de la División Terminales Portuarios, la cual duplicó su EBITDA como consecuencia a la incorporación de Puerto Caldera en Febrero de 2017, y por el buen desempeño de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

OTROS INGRESOS GASTOS DE LA OPERACIÓN

↓ **3Q2017 / 3Q2016:** Los otros ingresos (gastos por función) disminuyeron en US\$ 350 mil alcanzando los US\$ 677 mil como consecuencia principalmente de mayores ingresos en el tercer trimestre de 2016 por recupero de deudores incobrables y mayores ingresos en resultado de inversiones.

DIFERENCIAS DE CAMBIO

↓ **3Q2017 / 3Q2016:** La diferencia de cambio alcanzó los +US\$ 553 mil en el tercer trimestre del año 2017. Lo anterior es explicado por la apreciación del peso chileno impactando positivamente las sociedades chilenas con una posición activa en moneda local y una depreciación del peso mexicano afectando positivamente a las sociedades mexicanas que tienen una posición pasiva en moneda local.

COSTOS FINANCIEROS

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** Los Costos financieros aumentaron en US\$ 1,4 millones producto del refinanciamiento de pasivos de corto plazo por largo plazo y por el swap de tasa Uf a US\$ tomado para evitar la variación de tipo de cambio en la primera emisión de bonos realizada en Enero de 2017 (Instrumentos BSAAM-B y BSAAM-C).

IMPUESTOS

↑ **3Q2017 / 3Q2016:** Los impuestos a las ganancias aumentaron en US\$ 1,0 millones con respecto al trimestre del periodo anterior producto principalmente de la incorporación del nuevo terminal Puerto Caldera (SPC / SPGC), el cual fue incorporado en Febrero de 2017.

↑ **Activos Corrientes Septiembre 2017 / Junio 2017:** Estos se mantuvieron estables producto de un aumento en el efectivo y equivalentes de US\$ 6,7 millones y un aumento en otros activos corrientes de US\$ 1,8 millones.

↑ **Activos no Corrientes Septiembre -2017 / Junio 2017:** Estos aumentaron en US\$ 19,4 millones producto de un aumento en la propiedad planta y equipos de US\$ 6,4 millones y por un aumento en otros activos no corrientes de US\$ 13,0 millones. El aumento anterior es explicado producto de que el registro inicial por la adquisición de Terminal Puerto Caldera, inicialmente y en base a la información recibida por la Sociedad a la fecha de toma de control, se determinó una plusvalía por US\$ 8,5 millones. En base a la información disponible a la fecha, se han determinado la asignación de los valores justos, asignando la totalidad del precio pagado al activo intangible de la concesión portuaria en ambas sociedades, reversando la plusvalía reconocida inicialmente

↑ **Pasivos Corrientes Septiembre 2017 / Junio 2017:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$ 7,7 millones producto de un aumento en los pasivos financieros de US\$ 6,0 millones como consecuencia de un aumento en la deuda financiera de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) por US\$ 4,9 millones.

↑ **Pasivos corriente no corrientes Septiembre 2017 / Junio 2017:** Los pasivos no corrientes aumentaron en US\$ 5,0 millones principalmente por un aumento en otros pasivos no corrientes de US\$ 6,1 millones. Este último es consecuencia de un aumento en los pasivos por impuestos diferidos en la sociedad Inarpi S.A.

Balance Consolidado (MUS\$)	3Q2017	2Q2017	Δ	Δ %
Efectivo y equivalentes al efectivo	236.398	229.625	6.773	2,9%
Otros activos corrientes	162.396	160.594	1.802	1,1%
Activos corrientes	398.794	390.219	8.575	2,2%
Propiedades, plantas y equipos (neto)	493.806	487.366	6.440	1,3%
Otros activos no corrientes	588.319	575.310	13.009	2,3%
Activos no corrientes	1.082.125	1.062.676	19.449	1,8%
Total activos	1.480.919	1.452.895	28.024	1,9%
Otros pasivos financieros corrientes	49.189	43.092	6.097	14,1%
Obligación contrato de concesión	3.737	3.833	-96	-2,5%
Otros pasivos corrientes	111.424	109.675	1.749	1,6%
Pasivos corrientes	164.350	156.600	7.750	4,9%
Otros pasivos financieros no corrientes	280.834	281.145	-311	-0,1%
Obligación contrato de concesión	26.370	27.127	-757	-2,8%
Otros pasivos no corrientes	90.352	84.223	6.129	7,3%
Pasivos no corrientes	397.556	392.495	5.061	1,3%
Total pasivos	561.906	549.095	12.811	2,3%
Patrimonio controladora	765.242	756.366	8.876	1,2%
Participaciones no controladoras	153.771	147.434	6.337	4,3%
Total patrimonio	919.013	903.800	15.213	1,7%
Total patrimonio y pasivos	1.480.919	1.452.895	28.024	1,9%

	Acumulado		Δ%	Δ
	sep-17	sep-16		
Flujo Operacional	46.709	38.703	21%	8.006
Flujo Inversiones	57.649	-38.618	---	96.267
Flujo Financiamiento	-10.614	-5.585	90%	-5.029
Otros	-314	18	---	-332
Total	93.430	-5.482	-1804,3%	98.912

Detalle flujo de financiamiento Septiembre-2017:

Al 30 de septiembre de 2017 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US\$ 39 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\$ 1.1 millón, Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por US\$ 4.7 millones, SAAM Remolques S.A. de C.V. por US\$ 1.4 millón e Iquique Terminal Internacional S.A. por US\$ 901 mil.

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US\$ 46.3 millones, a través de la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. por US\$ 31 millones, SAAM Operadora de Puertos Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. por US\$ 10 millones, SAAM SMIT Panamá por US\$ 4.6 millones y Florida International Terminal LLC. Por US\$ 600 mil. Adicionalmente, los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendió US\$ 127.6 millones, efectuados por la subsidiaria directa SAAM S.A. US\$ 100 millones, Inmobiliaria Marítima Portuaria Spa por US\$ 109 mil, Saam Remolques S.A. de C.V. por US\$ 10 millones, SAAM Smit Marine Canadá Inc. por US\$ 1.1 millón, Iquique Terminal Internacional S.A. por US\$ 4.3 millones, Inarpi S.A. por US\$ 3.9 millones Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por US\$ 3.5 millones, Sociedad Portuaria Caldera S.A. US\$ 1.9 millón, Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. por US\$ 1.6 millon y SAAM Operadora de Puertos Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. por US\$ 625 mil.

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 asociados.

Detalle flujo de inversiones Septiembre -2017:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 30 de septiembre de 2017 ascendieron a US\$ 49.8 millones que incluyen el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por US\$ 3 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 septiembre de 2017 ascendieron a US\$ 4.9 millones que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por US\$ 109 mil

El valor de venta pactado por los bienes de propiedades planta y equipos al 30 de septiembre de 2017, ascendieron a US\$ 6 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

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 millón

Los flujos por dividendos recibidos al 30 de septiembre 2017 fueron US\$ 27.6 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 relevante en Chile, Costa Rica y Ecuador en el mercado de Guayaquil. En EEUU, México, 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 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.

SM 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, 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 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 SM 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 está última renovada en su totalidad.

CICLO ECONÓMICO

La demanda por los servicios de SM 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, SM 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, SM 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 41% 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 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, 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 SAAM, y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países.

	Unidad	sep-17	sep-16
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM	Nº	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52,2%	50,8%
Valor acción al cierre	\$	68,00	55,00
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,43	1,97
Razón acida (2)	veces	2,18	1,73
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,61	0,47
Proporción deuda a corto plazo	%	29%	34%
Proporción deuda a largo plazo	%	71%	66%
Cobertura gastos financieros	veces	8,94	10,89
DFN / Patrimonio	veces	0,13	0,20
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción (8)	US\$	0,00652124	0,00783903
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	8,4%	10,5%
Rentabilidad del activo (7)	%	4,5%	6,1%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (3)	%	31,4%	31,4%
Rotación del Activo Fijo (4)	%	91,4%	79,6%
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	2,23	3,22

(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 últimos 12 meses / Activos totales promedio último 12 meses

(4) Ventas últimos 12 meses / Activos fijos promedios últimos 12 meses

(5) Ventas últimos 12 meses / (Activo Corriente - Pasivo Corriente) Promedio últimos 12 meses

(6) Utilidad últimos 4 trimestres dividido en patrimonio promedio

(7) Utilidad últimos 4 trimestres dividido en activos promedio

(8) Últimos 12 meses