

# REPORTE DE RESULTADOS SAAM

## PRIMER TRIMESTRE DE 2017

Santiago, 05 de Mayo de 2017

- La compañía obtuvo utilidades por US\$ 8,1 millones durante primer trimestre de 2017, lo que representa una baja respecto de igual período de 2016, cuando registró US\$14,6 millones.
- Durante el primer trimestre de 2017 la compañía tuvo Ventas por US\$179,9 millones y un EBITDA de US\$49,3 millones, un +4,0% y -4,5% respectivamente comparado con el primer trimestre de 2016.
- En el periodo destaca la adquisición del 51% de Puerto Caldera, segundo mayor puerto de Costa Rica, el cual fue incorporado al portafolio de negocios de SAAM desde febrero de este año, ingresando así la División Terminales Portuarios a Centro América.
- Durante el periodo también destaca la finalización de los trabajos de extensión de muelle en Terminal Portuario Guayaquil (TPG).
- En Enero SMSAAM concretó exitosamente su primera colocación de bonos en el mercado local por un total de 2,8 millones de UF (US\$111 millones) la cual tuvo como objetivo refinanciar pasivos de corto y largo plazo de la compañía.
- La compañía realizará inversiones en el año 2017 por US\$85 millones, considerando empresa coligadas a valor proporcional, principalmente en Terminales Portuarios, debido a la finalización de ampliaciones en infraestructura.



MEMBER OF  
**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

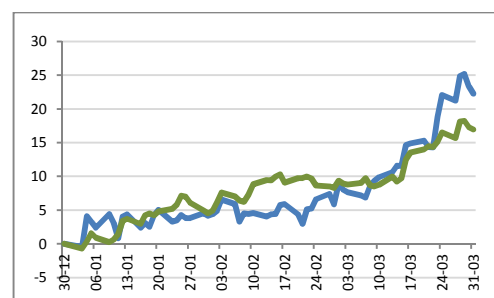
Ticker: SMSAAM  
Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (30/12/2016) CLP 51,61  
Precio (31/03/2017) CLP 62,16

Market Cap (31/03/2017) MM\$ 605.239  
Market Cap (31/03/2017) MUS\$ 917

### YTD 2017 Total Return Gross Dividends

— SAAM (USD) — IPSA (USD)



### YTD 2017 Gross Dividends

	CLP	US\$(*)
SAAM	20,4%	22,2%
IPSA	15,2%	16,9%
US\$(*)	---	-1,6%

(\*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (1)	1T2017	1T2016	Acum. 2017	Acum. 2016
<b>Total SAAM</b>	<b>27,4%</b>	<b>29,9%</b>	<b>27,6%</b>	<b>29,9%</b>
Remolcadores	34,9%	37,3%	34,9%	37,3%
Puertos	30,5%	34,1%	30,7%	34,1%
Logística	7,5%	12,4%	7,5%	12,4%

Ratios	1T2017	1T2016
ROE (1)(3)	6,5%	9,8%
ROA (1)(3)	3,7%	5,7%
Leverage (1)	0,59	0,50
DFN / EBITDA (2)(3)	1,96	1,65

(1) Consolidado

(2) Consolidado +VP

(3) últimos 12 meses

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

### Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós Fernando Lyon  
Head of Investor Relations Investor Relations  
praventos@saamsa.com flyons@saamsa.com

Indicadores Financieros	1T2017	1T2016	Δ%	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%
<b>Ingresos (MUS\$) (1)</b>	<b>179.919</b>	<b>172.950</b>	<b>4,0%</b>	<b>179.705</b>	<b>172.950</b>	<b>3,9%</b>
Remolcadores	64.520	65.524	-1,5%	64.520	65.524	-1,5%
Puertos	79.279	64.195	23,5%	79.066	64.195	23,2%
Logística	36.119	43.231	-16,5%	36.119	43.231	-16,5%
<b>R. Operacional (MUS\$) (1)</b>	<b>23.452</b>	<b>29.493</b>	<b>-20,5%</b>	<b>23.600</b>	<b>29.493</b>	<b>-20,0%</b>
Remolcadores	10.606	13.363	-20,6%	10.606	13.363	-20,6%
Puertos	12.456	13.366	-6,8%	12.604	13.366	-5,7%
Logística	390	2.764	-85,9%	390	2.764	-85,9%
<b>EBITDA (MUS\$) (1)</b>	<b>49.369</b>	<b>51.718</b>	<b>-4,5%</b>	<b>49.517</b>	<b>51.718</b>	<b>-4,3%</b>
Remolcadores	22.530	24.468	-7,9%	22.530	24.468	-7,9%
Puertos	24.145	21.890	10,3%	24.293	21.890	11,0%
Logística	2.694	5.360	-49,7%	2.694	5.360	-49,7%
<b>Utilidad (MUS\$)(2)</b>	<b>8.118</b>	<b>14.694</b>	<b>-44,8%</b>	<b>8.116</b>	<b>14.694</b>	<b>-44,8%</b>
Utilidad Filiales	1.095	3.165	-65,4%	1.093	3.165	-65,5%
Utilidad Coligadas (2)	7.023	11.529	-39,1%	7.023	11.529	-39,1%

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

**ANÁLISIS EMPRESAS CONSOLIDADAS Y COLIGADAS <sup>(1)</sup>**

RESUMEN FINANCIERO ..... 3

HITOS REMOLCADORES Y RESULTADOS ..... 4-5

HITOS TERMINALES PORTUARIOS Y RESULTADOS ..... 6-7

HITOS LOGÍSTICA Y RESULTADOS ..... 8

HECHOS POSTERIORES.....9

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

**ANÁLISIS CONSOLIDADO**

RESUMEN FINANCIERO ..... 10

BALANCE..... 11

FLUJO ..... 12

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS ..... 13

FACTORES DE RIESGO ..... 14-15-16

INDICADORES FINANCIEROS ..... 17



**VENTAS**

↑ **1Q2017 / 1Q2016:** Las ventas del trimestre aumentaron en un 4,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$179,9 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; Florida International Terminal (FIT) por un mayor volumen transferido y por la incorporación de un nuevo servicio; y Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), el cual aumentó sus volúmenes de forma importante.

**EBITDA**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** El EBITDA del período alcanzó los US\$49,3 millones un 4,5% inferior al mismo periodo del año anterior. La disminución es consecuencia de los menores resultados obtenidos por Logística Chile, empresas Logísticas Coligadas y en menor grado por la División Remolcadores afectada por los resultados de México y Brasil.

**UTILIDAD**

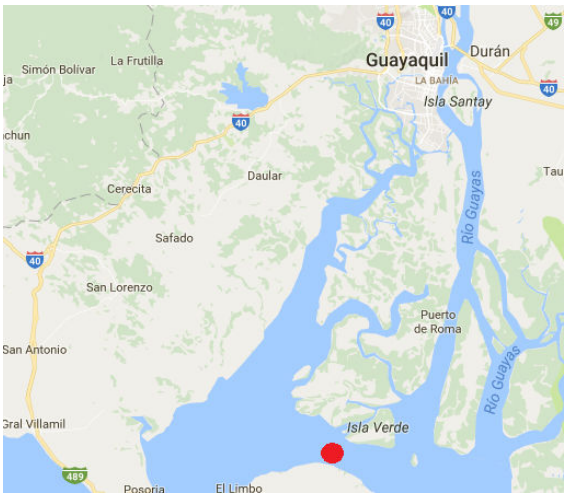
↓ **1Q2017 / 1Q2016:** La utilidad de SAAM disminuyó en un 44,8% con respecto al mismo trimestre del año anterior, llegando a US\$8,1 millones. Lo anterior es consecuencia de menores resultados en empresas filiales y coligadas. En cuanto a las filiales el menor resultado se debe a los procesos de ajuste que está viviendo la División Logística como consecuencia de los cambios en su estrategia de negocio. Con respecto a las coligadas los menores resultados se explican principalmente por los menores resultados obtenidos por los terminales San Antonio Terminal Internacional (STI) y San Vicente Terminal Internacional (SVTI) debido a menor actividad y a un entorno más competitivo.

Datos Financieros MUS\$	1T2017	1T2016	Δ%	Δ
Ingresos (1)	179.919	172.950	4,0%	6.969
Resultado Operacional (1)	23.452	29.493	-20,5%	-6.041
EBITDA (1)	49.369	51.718	-4,5%	-2.349
Utilidad Filiales	1.093	3.165	-65,5%	-2.072
Utilidad Coligadas	7.023	11.529	-39,1%	-4.506
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>8.116</b>	<b>14.694</b>	<b>-44,8%</b>	<b>-6.578</b>

(1) Consolidado + VP

SAAM a Marzo de 2017 cuenta con una flota de 179 remolcadores distribuidos en más de 80 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 dos remolcadores en construcción en Brasil

**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**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** Los ingresos de la División Remolcadores llegaron a US\$64,5 millones, una disminución de un 1,5% respecto al mismo periodo del año 2016, debido principalmente a las operaciones de México y Brasil. En México los ingresos fueron afectados por un menor número de contratos offshore y a menores servicios de remolque portuario. En cuanto a Brasil, éste se vio afectado principalmente por una menor actividad offshore. Por otro lado es importante destacar los mayores ingresos de Canadá por una mayor actividad relacionada a la industria del carbón y en Panamá a mayores faenas, así como también en Ecuador con un servicio especial durante el mes de Marzo.

**EBITDA**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** El EBITDA de la División Remolcadores llegó a US\$ 22,5 millones, una disminución de un 7,9% con respecto al mismo período anterior debido principalmente a menores resultados obtenidos en México. Los menores resultados son explicados principalmente por un menor número de contratos offshore. Adicionalmente Brasil presentó un menor EBITDA debido a mayores costos de subcontratación por mantenimientos y reparaciones, incrementos en el costo del personal y un tipo de cambio menos favorable. Al igual que en los ingresos en el EBITDA destacan los buenos resultados de las operaciones en Canadá, Panamá y Ecuador.

	1T2017	1T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	64.520	65.524	-1,5%	-1.004
Resultado Operacional MUS\$ (1)	10.606	13.363	-20,6%	-2.757
EBITDA MUS\$ (1)	22.530	24.468	-7,9%	-1.938
# Faenas (1)	24.083	22.618	6,5%	1.465
# Faenas (2)	29.418	27.699	6,2%	1.719
# Remolcadores (1)(*)	141	149	-5,4%	-8
# Remolcadores (2)(*)	179	188	-4,8%	-9

(\*) Considera Remolcadores en construcción

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

Con una red de 12 puertos en seis países de América, el grupo SAAM es el cuarto operador portuario de América del Sur. Sus operaciones internacionales abarcan México, Estados Unidos, Colombia, Ecuador, Perú y Costa Rica

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

- Adquisición del 51% de Puerto Caldera (SPC / SPCG) incorporado al portafolio de SAAM en Febrero de 2017. Puerto Caldera es el segundo puerto más importante de Costa Rica, con una ubicación estratégica a sólo a 80 kilómetros de San José, capital de Costa Rica. El puerto en los meses de Febrero y Marzo obtuvo ingresos por US\$ 8,8 millones, movilizandoo 944.782 toneladas.
- La expansión del muelle de TPG en Ecuador finalizó y las 2 grúas STS (Ship-to-shore) están en camino desde China. Se espera que estas arriben al terminal en mayo de 2017. Las grúas tienen una altura de 105 metros y un alcance horizontal sobre la nave de 60 metros (alcanzando 22 filas de contenedores). Para contenedores de volteo la capacidad será de 65 toneladas, consiguiendo embarcar o descargar de a dos contenedores de 20 pies. Las nuevas grúas permitirán reforzar la seguridad, eficiencia y servicios del terminal.
- La extensión del muelle de San Antonio Terminal Internacional (STI) estará lista el 1 de Julio de 2017. Con esto STI contará con un muelle de 930 metros de largo, lo cual le permitirá atender de forma simultánea dos buques New Panamax y un tercer buque de menor tamaño.
- San Vicente Terminal Internacional (SVTI) recibió el busque más grande que ha recibido en su historia que fue atendido de forma simultánea junto a otros dos buques, ocupándose la totalidad del muelle.



San Vicente Terminal Internacional (SVTI) Marzo de 2017.

**VENTAS**

↑ **1Q2017 / 1Q2016:** Los ingresos de la división aumentaron en un 23,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a U\$79,2 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 prácticamente todos los puertos a excepción de San Antonio Terminal Internacional (STI), San Vicente Terminal Internacional (SVTI) y Antofagasta Terminal Internacional (ATI). Puerto Caldera explica el 59% del incremento en los ingresos de la División y Terminal Portuario Guayaquil en Ecuador el 25%. En cuanto a las toneladas destacan los terminales Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y Florida International Terminal (FIT), ambos con un incremento superior al 60% con respecto al mismo periodo del año 2016.

**EBITDA**

↑ **1Q2017 / 1Q2016:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios aumentó en un 10,3% con respecto al mismo período del año pasado llegando a U\$24,1 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) y Florida International Terminal (FIT). Estos dos últimos terminales lograron importantes aumentos en sus toneladas transferidas. No obstante el buen desempeño de estos terminales, es importante señalar los menores resultados obtenidos por San Antonio Terminal Internacional (STI) y San Vicente Terminal Internacional (SVTI), como consecuencia de menores volúmenes y mayor competencia.

	1T2017	1T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	79.279	64.195	23,5%	15.085
Resultado Operacional MUS\$ (1)	12.456	13.366	-6,8%	-911
EBITDA MUS\$ (1)	24.145	21.890	10,3%	2.255
Toneladas Transferidas (1)	5.832.134	4.592.026	27,0%	1.240.108
Toneladas Transferidas (2)	10.185.362	9.081.898	12,2%	1.103.464
TEUs (1)	472.476	380.297	24,2%	92.179
TEUs (2)	741.300	655.812	13,0%	85.488
Terminales (2)	12	11	9,1%	1

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

**VENTAS**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** Las ventas de la División disminuyeron en un 16,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$36 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.

**EBITDA**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** El EBITDA de la División Logística fue de US\$2,6 millones. El menor EBITDA es explicado por empresas consolidadas y coligadas. El menor EBITDA de Logística Chile es explicado por los procesos de adaptación de esta unidad a su nueva estrategia, y el menor EBITDA de las empresas logísticas coligadas es debido a menor actividad

	1T2017	1T2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	36.119	43.231	-16,5%	-7.112
Resultado Operacional MUS\$ (1)	390	2.764	-85,9%	-2.374
EBITDA MUS\$ (1)	2.694	5.360	-49,7%	-2.666



**VENTA DE POSICIÓN MINORITARIA EN TRAMARSA, PERÚ.**

Con fecha 3 de mayo SMSAAM vendió a Grupo Romero su participación de 35% en Trabajos Marítimos S.A. (Tramarsa). El precio establecido por el paquete minoritario de acciones fue de US\$ 124 millones, lo que le reportará a la empresa chilena una utilidad extraordinaria de US\$33 millones y un flujo después de impuestos de US\$ 85 millones.

Tramarsa está presente en el negocio remolcaje marítimo, infraestructura portuaria y cuenta con distintos servicios logísticos, principalmente en Perú. Durante el 2016 Tramarsa y Subsidiarias S.A. obtuvo ingresos totales por US\$ 232 millones y una utilidad final de US\$ 43,7 millones.

Esta decisión se enmarca dentro de la estrategia de buscar el control, ya sea directamente, o a través de Joint Ventures, en las operaciones y activos, reforzando la sólida posición financiera de la empresa. Esta venta proporcionará recursos adicionales para aprovechar las oportunidades que surjan a futuro.



**VENTAS**

↑ **1Q2017 / 1Q2016:** Las ventas del trimestre aumentaron en un 11,7% con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$106,8 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 todos los puertos consolidados (TPG, FIT, ITI y TMAZ). Dentro de estos últimos destacan especialmente Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y Florida International Terminal (FIT) con un incremento en las toneladas transferidas de un 81% y 61% respectivamente con respecto al trimestre del año pasado.

**EBITDA**

↑ **1Q2017 / 1Q2016:** El EBITDA del período fue de US\$26,7 millones un 18,8% 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\$5,5 millones, explicados en alrededor de un 70% por la incorporación de Puerto Caldera en Febrero de 2017. Adicionalmente es importante señalar que todos los terminales consolidados (TPG, FIT, ITI y TMAZ) presentaron aumentos en el EBITDA destacando Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) entre estos últimos. Por último es importante señalar que la División Remolcadores obtuvo un EBITDA similar (+2,2% con respecto al trimestre anterior) a pesar de los menores resultados obtenidos por México.

**OTROS INGRESOS GASTOS DE LA OPERACIÓN**

↑ **1Q2017 / 1Q2016:** Los otros ingresos (gastos por función) pasaron de -US\$ 608 mil en el primer trimestre de 2016 a +US\$ 741 mil en el primer trimestre de 2017. La mejora en otros ingresos es producto principalmente a que en el primer trimestre de 2016 se registró un deterioro de propiedad planta y equipos en Terminal Marítima de Mazatlán, el cual no estaba presente en el primer trimestre de 2017.

**DIFERENCIAS DE CAMBIO**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** La diferencia de cambio pasó de +US\$645 mil en el primer trimestre de 2016 a -US\$ 906 mil en el primer trimestre del año 2017. Lo anterior es explicado principalmente por una diferencia de tipo de cambio negativa en TMAZ (posición pasiva en moneda local), como consecuencia de la depreciación del peso mexicano.

**COSTOS FINANCIEROS**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** Los Costos financieros aumentaron en US\$ 1,1 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**

↓ **1Q2017 / 1Q2016:** Los impuestos a las ganancias aumentaron en US\$ 1,7 millones con respecto al trimestre del periodo anterior producto principalmente a la División Puertos. Los terminales que explican el incremento son principalmente Puerto Caldera (SPC /SPGC) y Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). Adicionalmente Terminal Marítima de Mazatlán contaba con un impuesto positivo en el primer trimestre de 2016.

- ↑ **Activos Corrientes Marzo-2017 / Marzo-2016:** Estos aumentaron en US\$ 26,5 millones producto de un incremento en el efectivo y equivalentes al efectivo. Lo anterior es consecuencia de un mayor pago de dividendos por parte de Grupo Tramarsa, aumento en el financiamiento bancario para el proyecto de extensión TPG, incorporación de la caja de Puerto Caldera (SPC / SPGC) desde Febrero de 2017 y por otro lado uso de fondos para la adquisición del 51% de Puerto Caldera (SPC / SPGC).
- ↑ **Activos no Corrientes Marzo-2017 / Marzo-2016:** Estos aumentaron en US\$ 146,7 millones producto de la incorporación de Puerto Caldera. El incremento en otros activos no corrientes es debido principalmente a la contabilización desde Febrero de 2017 de las concesiones Sociedad Portuaria de Caldera SPC, SA y Sociedad Portuaria Granelera de Caldera SPGC, SA.
- ↓ **Pasivos Corrientes Marzo-2017 / Marzo-2016:** Estos disminuyeron en US\$34,9 millones, debido principalmente al refinanciamiento de deuda financiera de corto plazo por largo plazo de SAAM SA.
- ↑ **Pasivos corriente no corrientes Marzo-2017 / Marzo-2016:** Estos aumentaron en US\$ 146,2 millones producto de, la incorporación de la deuda financiera de largo plazo de Puerto Caldera (US\$ 46,5 millones), refinanciamiento de pasivos de corto plazo por largo plazo, incremento en deuda financiera para adquirir el 51% de Puerto Caldera e incremento de deuda financiera para financiar la expansión de TPG.

Balance Consolidado (MUS\$)	mar-17	mar-16	Δ %	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	148.043	111.376	33%	36.667
Otros activos corrientes	154.522	164.618	-6%	-10.096
<b>Activos corrientes</b>	<b>302.565</b>	<b>275.994</b>	<b>10%</b>	<b>26.571</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	476.945	497.192	-4%	-20.247
Otros activos no corrientes	647.687	480.671	35%	167.016
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.124.632</b>	<b>977.863</b>	<b>15%</b>	<b>146.769</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.427.197</b>	<b>1.253.857</b>	<b>14%</b>	<b>173.340</b>
Otros pasivos financieros corrientes	37.199	67.151	-45%	-29.952
Obligación contrato de concesión	3.479	1.908	82%	1.571
Otros pasivos corrientes	90.929	97.514	-7%	-6.585
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>131.607</b>	<b>166.573</b>	<b>-21%</b>	<b>-34.966</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	284.413	154.845	84%	129.568
Obligación contrato de concesión	26.977	30.631	-12%	-3.654
Otros pasivos no corrientes	87.657	67.361	30%	20.296
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>399.047</b>	<b>252.837</b>	<b>58%</b>	<b>146.210</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>530.654</b>	<b>419.410</b>	<b>27%</b>	<b>111.244</b>
Patrimonio controladora	742.197	718.765	3%	23.432
Participaciones no controladoras	154.346	115.682	33%	38.664
<b>Total patrimonio</b>	<b>896.543</b>	<b>834.447</b>	<b>7%</b>	<b>62.096</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.427.197</b>	<b>1.253.857</b>	<b>14%</b>	<b>173.340</b>

Flujo MMUS\$	1T2017	1T2016	Δ%	Δ
Flujo Operacional	11.910	5.054	135,7%	6.856
Fujo Inversiones	-38.655	-14.687	163,2%	-23.968
Flujo Financiamiento	31.225	7.476	317,7%	23.749
Otros	534	153	249,0%	381
<b>Total</b>	<b>5.014</b>	<b>-2.004</b>	<b>-350,2%</b>	<b>7.018</b>

#### Detalle flujo de financiamiento Marzo-2017:

Al 31 de marzo de 2017 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a MUS\$ 2.300, que corresponden al pago de dividendos Florida International Terminal, Llc por MUS\$ 600, Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A, por MUS\$ 156 y Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por MUS\$ 1.544.

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por MUS\$ 30.00, a través de la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. por MUS\$ 20.000 y SAAM Operadora de Puertos Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. por MUS\$ 10.000. Adicionalmente, los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendió a MUS\$ 109.431, efectuados por la subsidiaria directa SAAM S.A. MUS\$ 100.376, Inmobiliaria Marítima Portuaria Spa por MUS\$ 36, Saam Remolques S.A. de C.V. por MUS\$ 4.000, SAAM Smit Marine Canadá Inc. por MUS\$ 339, Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 1.500, Inarpi S.A. por MUS\$ 1.947 y Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por MUS\$ 1.233.

Los intereses pagados durante este período ascienden a MUS\$ 1.398, estos fueron originados en Saam Remolques S.A. de C.V. por MUS\$ 850, Smit Marine Canadá Inc por MUS\$ 154, Inarpi S.A. por MUS\$ 278 y otros menores por MUS\$ 116.

Se han pagado pasivos por arrendamiento financiero en Iquique Terminal Internacional S.A. Y Florida International Terminal, Llc. Por MUS\$ 566 y MUS\$ 85, respectivamente.

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. La Serie B se colocó por un monto total de 1.400.000 Unidades de Fomento (UF), a una tasa de colocación de 1,88% anual, con vencimiento el 15 de diciembre de 2021 y un spread de 92 puntos sobre la tasa de referencia; mientras que la Serie C por un monto total de 1.400.000 de UF, a una tasa de colocación de 2,3% anual, con vencimiento el 15 de diciembre de 2026 y un spread de 101 puntos sobre la tasa de referencia. Los flujos obtenidos por la colocación de bonos, ascendió a MUS\$ 115.013, neto de costos asociados.

#### Detalle flujo de inversiones Marzo-2017:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2017 ascendieron a MUS\$ 9.875 que incluyen el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por MUS\$ 897 y MUS\$ 888 por compras de activos en 2016, pagados en 2017.

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 31 de marzo de 2017 ascendieron a MUS\$ 3.506 que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por MUS\$ 13.

El valor de venta pactado por los bienes de propiedades planta y equipos al 31 de marzo de 2017, ascendieron a MUS\$ 2.789, de los cuáles MUS\$ 2.611 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.

Las otras entradas (salidas) de efectivos por MUS\$ 12.463, 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 (MUS\$ 2.760) y Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por (MUS\$ 9.703).

#### **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 36% de la transferencia medida en toneladas totales (35% en 2016) y aproximadamente 51% 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 18% 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.

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 esta 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 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 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 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	mar-17	mar-16
<b>Propiedad</b>			
Número de acciones SMSAAM	N°	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52,2%	52,2%
Valor acción al cierre	\$	62,16	49,91
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	2,30	1,66
Razón acida (2)	veces	2,06	1,53
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,59	0,5
Proporción deuda a corto plazo	%	25%	40%
Proporción deuda a largo plazo	%	75%	60%
cobertura gastos financieros	veces	5,18	8,85
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0,00026323	0,00150912
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	6,5%	9,8%
Rentabilidad del activo (7)	%	3,7%	5,7%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,075	0,078
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0,224	0,199
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	0,625	1,564

(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