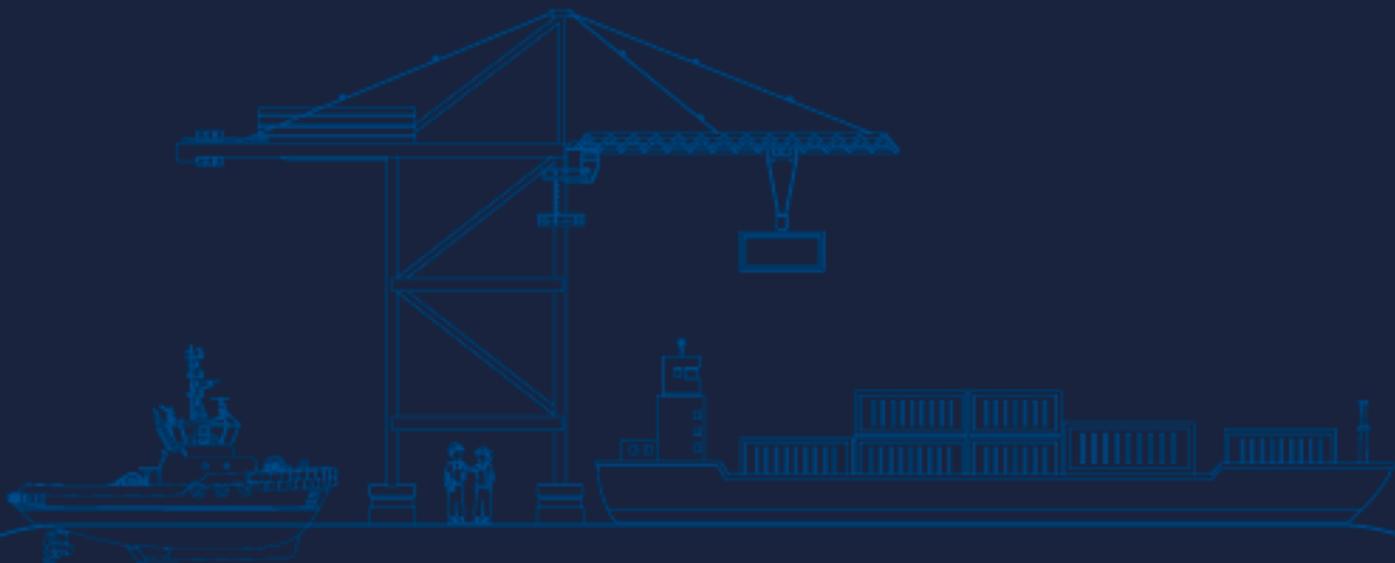


# REPORTE DE RESULTADOS

## Primer trimestre 2018



Santiago, 09 de Mayo de 2018

- SAAM obtuvo utilidades por US\$8,1 millones el primer trimestre de 2018, aumentando un 14% respecto al mismo periodo de 2017, cuando registró US\$7,1 millones. Sin considerar los resultados de las operaciones descontinuadas en 2017, la utilidad en el trimestre registró un crecimiento de un 134%.
- Durante el primer trimestre de 2018 se registraron ventas (proforma) por US\$180 millones y un EBITDA (proforma) de US\$48,3 millones, una mejora de US\$24 millones y US\$7,7 millones respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2017 (\*).
- En el periodo las tres divisiones de negocios registraron crecimiento en sus resultados, destacando el desempeño de Terminal Portuario Guayaquil (TPG) y la recuperación de la división Logística como consecuencia de los cambios realizados en la estructura y a la nueva estrategia de negocio lo que le ha permitido cerrar importantes contratos.
- Tras cerrar un ciclo alto de inversiones, con más de US\$ 500 millones en cuatro años, para este año se proyecta destinar US\$ 85 millones a mantención de equipos e infraestructura en puertos y refuerzo de la flota de remolcadores.

Indicadores Financieros	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
<b>Ingresos Proforma (MUS\$) (1)(2)</b>	<b>180.378</b>	<b>156.310</b>	<b>15%</b>	<b>24.068</b>
Remolcadores (2)	64.266	59.706	8%	4.560
Puertos (2)	88.656	67.687	31%	20.969
Logística (2)	27.457	28.918	-5%	(1.461)
Operaciones Descontinuadas (3)	0	23.608	---	(23.608)
<b>R. Operacional Proforma (MUS\$) (1)(2)</b>	<b>23.654</b>	<b>17.355</b>	<b>36%</b>	<b>6.299</b>
Remolcadores (2)	11.052	9.828	12%	1.224
Puertos (2)	11.480	7.666	50%	3.815
Logística (2)	1.122	(139)	-	1.260
Operaciones Descontinuadas	0	6.097	---	(6.097)
<b>EBITDA Proforma (MUS\$) (1)(2)</b>	<b>48.364</b>	<b>40.594</b>	<b>19%</b>	<b>7.770</b>
Remolcadores (2)	21.720	20.954	4%	766
Puertos (2)	23.667	17.511	35%	6.156
Logística (2)	2.977	2.129	40%	848
Operaciones Descontinuadas (3)	0	8.775	---	(8.775)
<b>Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)</b>	<b>8.132</b>	<b>7.143</b>	<b>14%</b>	<b>988</b>
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>7.880</b>	<b>3.361</b>	<b>134%</b>	<b>4.519</b>
Operaciones Descontinuadas (3)	252	3.782	---	(3.530)

(1) Consolidado +VP

(2) No incluye los datos financieros de Operaciones Descontinuadas (Tramarsa S.A. y TPA S.A.)

(3) Tramarsa S.A. vendida en Abril 2017 y TPA S.A. dispuesto a la venta desde Septiembre 2017

#### 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 las operaciones descontinuadas (Tramarsa S.A., participación minoritaria vendida en Abril de 2017 y Terminal Portuaria Arica S.A. dispuesto a la venta a partir de Septiembre de 2017)

(\*) Corrección Utilidad 1Q2017 de acuerdo a nota 41 Estados Financieros a marzo 2018

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

Ticket: SMSAAM

Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (29/12/2017) CLP 66,05

Precio (29/03/2018) CLP 61,84

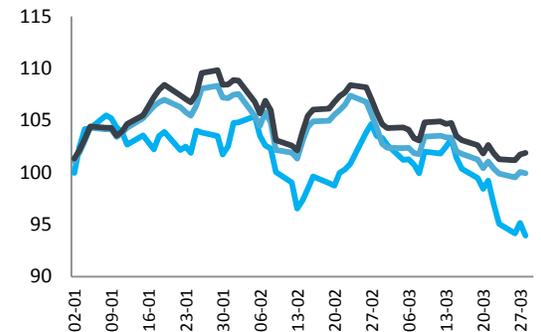
Market Cap (29/03/2018) MMS\$ 602

Market Cap (29/03/2018) MMUS\$ 998

YTD 2018 Total Return Gross Dividends

● SAAM (USD) ● IPSA (USD)

● DJSI Chile



YTD 2018 Gross Dividends CLP US\$(\*)

SAAM	-7,6%	-6,1%
IPSA	-1,8%	-0,1%
DJSI Chile	0,2%	1,9%
US\$(*)		-1,7%

(\*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (2) (4)

	1T2018	1T2017
Total SAAM	26,8%	26,0%
Remolcadores	33,8%	35,1%
Puertos	26,7%	25,9%
Logística	10,8%	7,4%

Ratios mar-18 dic-17

ROE (1)(3)	7,8%	7,9%
ROA (1)(3)	4,1%	4,1%
DFN / Patrimonio (1)	0,11	0,11
DFN / EBITDA (2)(3)	1,26	1,14

(1) Consolidado

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

(2) Consolidado +VP

(3) últimos 12 meses

(4) No incluye los datos financieros de Operaciones Descontinuadas

Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventos  
Investor Relations Officer  
praventos@saam.cl

# ÍNDICE

<b>ANÁLISIS EMPRESAS CONSOLIDADAS Y COLIGADAS.....</b>	<b>4</b>
Resumen Financiero Trimestral [Consolidado+VP] .....	5
Resultados Remolcadores [Consolidado+VP].....	6
Resultados Terminales Portuarios [Consolidado+VP].....	7
Resultados Logística [Consolidado+VP] .....	8
<b>ANÁLISIS CONSOLIDADO .....</b>	<b>9</b>
Resumen Financiero Trimestral Consolidado.....	10
Balance Consolidado.....	11
Flujo Consolidado .....	12
Análisis de los Mercados .....	13
Factores de Riesgo .....	14
Indicadores Financieros Consolidado .....	16



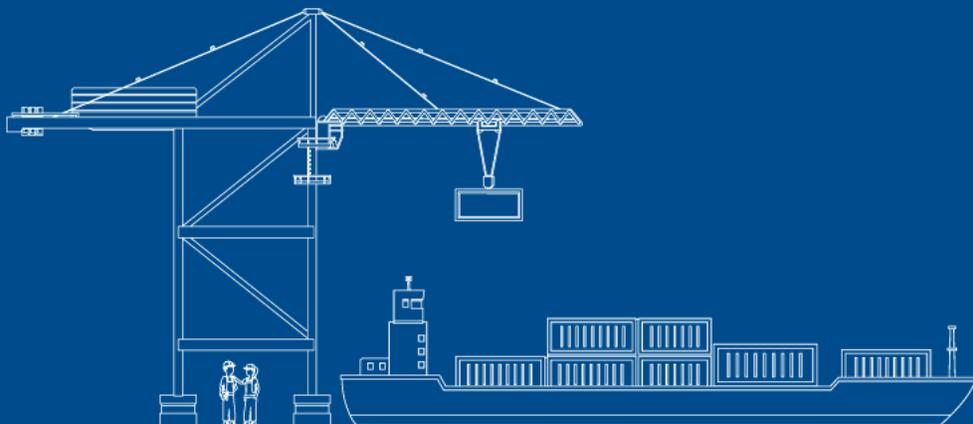
# Análisis

## Empresas Consolidadas y Coligadas <sup>(1)</sup>

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 operaciones descontinuadas (la coligada Tramarsa S.A. participación minoritaria vendida en abril de 2017, y TPA S.A., dispuesto a la venta a partir de Septiembre de 2017).



CAPÍTULO

01

## RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL Consolidado +VP

### VENTAS PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** Las ventas del trimestre alcanzaron los US\$180,4 millones aumentando en US\$24 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. El aumento debido al crecimiento de las ventas en las tres divisiones de negocios, destacando el incremento de un 29% de las toneladas transferidas de la división terminales portuarios y las mayores faenas especiales realizadas en la división Remolcadores.

### EBITDA PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** El EBITDA del período alcanzó los US\$48,4 millones aumentando en US\$7,7 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento es consecuencia del crecimiento en resultados de las tres divisiones de negocios, destacando el crecimiento de un 40% en la división Logística, de un 35% en Terminales Portuarios y un 4% en Remolcadores. El margen EBITDA llegó a un 27%.

### UTILIDAD PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** La utilidad de SAAM alcanzó los US\$8,1 millones, aumentando en US\$988 mil respecto del primer trimestre de 2017 debido principalmente al crecimiento en resultado de la división Logística y Terminales Portuarios. Cabe destacar el crecimiento obtenido de US\$4,5 millones (134%) en el trimestre si no se considera la utilidad de las operaciones descontinuadas en 2017 (Tramarsa y TPA) (US\$3,8 millones).

Datos Financieros MUS\$	1T2018	1T2017	1T2018-1T2017	
			Δ%	Δ
Ingresos Proforma (1)	180.378	156.310	15%	24.068
RO Proforma (1)	23.654	17.355	36%	6.299
EBITDA Proforma (1)	48.364	40.594	19%	7.770

(1) Consolidado + VP (excluido Operaciones Descontinuadas)

Datos Financieros MUS\$	1T2018	1T2017	1T2018-1T2017	
			Δ%	Δ
Ingresos (1)	180.378	179.919	0%	460
RO (1)	23.654	23.452	1%	202
EBITDA (1)	48.364	49.369	-2%	-1.005

(1) Consolidado + VP

Datos Financieros MUS\$	1T2018	1T2017	1T2018-1T2017	
			Δ%	Δ
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>7.880</b>	<b>3.361</b>	<b>134%</b>	<b>4.519</b>
Operaciones Descontinuadas (2)	252	3.782	-93%	-3.530
<b>Utilidad Controladora IFRS</b>	<b>8.132</b>	<b>7.143</b>	<b>14%</b>	<b>988</b>

(1) Consolidado + VP (excluido operaciones descontinuadas)

(2) Tramarsa S.A. vendida en Abril 2017 y TPA S.A. dispuesto a la venta desde Septiembre 2017



## RESULTADOS REMOLCADORES Consolidado +VP

### VENTAS PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** Los ingresos de la División Remolcadores alcanzaron los US\$64,2 millones, aumentando en US\$4,5 millones respecto al mismo periodo del año 2017, debido principalmente a mayor actividad asociada a faenas especiales (Canadá, Uruguay y Chile) y a un 2% de mayores faenas portuarias asociadas a reposicionamiento de la flota y mayor participación de mercado en algunos mercados.

### EBITDA PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US\$ 21,7 millones, un incremento de US\$766 mil respecto al mismo período anterior, debido a los mejores resultados de casi la totalidad de las operaciones, destacando el resultado de Canadá y Uruguay como consecuencia de mayores faenas especiales. El margen EBITDA cayó en 1 punto porcentual alcanzando un 34% como consecuencia de mayores costos de subcontratación y combustible.

	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS\$ (1)	64.266	59.706	7,6%	4.560
RO Proforma MUS\$ (1)	11.052	9.828	12,5%	1.224
<b>EBITDA Proforma MUS\$ (1)</b>	<b>21.720</b>	<b>20.954</b>	<b>3,7%</b>	<b>766</b>
# Faenas (1)	23.293	22.816	2,1%	478
# Faenas (2)	27.065	26.110	3,7%	955
# Remolcadores (1)(3)	130	136		-6
# Remolcadores (2)(3)	153	161		-8

(1) Consolidado + VP (Excluido Operaciones descontinuadas)

(2) Datos al 100% (Excluido Operaciones Descontinuadas)

(3) Considera Remolcadores en construcción (Excluido Operaciones Descontinuadas)

	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	64.266	64.520	-0,4%	-255
RO MUS\$ (1)	11.052	10.606	4,2%	446
<b>EBITDA MUS\$ (1)</b>	<b>21.720</b>	<b>22.530</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-810</b>
# Faenas (1)	23.293	23.658	-1,5%	-365
# Faenas (2)	27.065	28.518	-5,1%	-1.453
# Remolcadores (1)(3)	130	142		-12
# Remolcadores (2)(3)	153	179		-26

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

(3) Considera Remolcadores en construcción



## RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS Consolidado +VP

### VENTAS PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2016:** Los ingresos de la división terminales portuarios alcanzaron los US\$88,7 millones aumentando en US\$21 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del incremento en las toneladas transferidas en un 29% debido al crecimiento en Terminal Portuario Guayaquil (TPG) producto de la adjudicación de nuevos contratos en 2017, lo cual le permitió incrementar el volumen transferido en un 178% respecto al primer trimestre de 2017. Destaca también en el trimestre los mayores ingresos producto de la incorporación de Puerto Caldera (SPC / SPGC) en febrero 2017.

### EBITDA PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** El EBITDA de la división terminales portuarios alcanzó los US\$23,7 millones aumentando en US\$6,1 millones con respecto al mismo período del año 2017. El incremento en el resultado es consecuencia principalmente al crecimiento en resultados de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y a la incorporación de Puerto Caldera, los cuales compensaron los menores resultados de los terminales chilenos afectados por menor actividad. El margen EBITDA mejoró en 1 punto porcentual alcanzando un 27% debido a los mejores resultados en los terminales mencionados.

	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS\$ (1)	88.656	67.687	31,0%	20.969
RO Proforma MUS\$ (1)	11.480	7.666	49,8%	3.815
EBITDA Proforma MUS\$ (1)	23.667	17.512	35,2%	6.156
Toneladas Transferidas (1)	6.627.085	5.133.443	29,1%	1.493.642
Toneladas Transferidas (2)	9.448.578	7.720.522	22,4%	1.728.056
TEUs (1)	602.672	486.428	23,9%	116.244
TEUs (2)	809.211	704.634	14,8%	104.577
Terminales Portuarios (2)	10	10		0

(1) Consolidado + VP (Excluido Operaciones Descontinuadas)  
(2) Datos al 100% (Excluido Operaciones Descontinuadas)

	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	88.656	79.279	11,8%	9.377
RO MUS\$ (1)	11.480	12.456	-7,8%	-976
EBITDA MUS\$ (1)	23.667	24.145	-2,0%	-478
Toneladas Transferidas (1)	6.627.085	5.834.713	13,6%	792.372
Toneladas Transferidas (2)	9.448.578	10.193.202	-7,3%	-744.624
TEUs (1)	602.672	496.307	21,4%	106.365
TEUs (2)	809.211	765.131	5,8%	44.080
Terminales Portuarios (2)	10	12		-2

(1) Consolidado + VP  
(2) Datos al 100%



## RESULTADOS LOGÍSTICA Consolidado +VP

### VENTAS PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** Las ventas de la división logística alcanzaron los US\$ 27,4 millones, una disminución de US\$1,4 millones respecto con el primer trimestre de 2017 como consecuencia del cierre de negocios y cambio de mix de servicios en Logística Chile. Destaca en el trimestre las mayores ventas asociadas a servicios aeroportuarios de Aerosan, como consecuencia de mayores servicios de exportación e importación en Chile y Colombia.

### EBITDA PROFORMA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** El EBITDA de la división logística alcanzó US\$2,9 millones, aumentado en US\$848 mil respecto al primer trimestre de 2017 explicado principalmente por un crecimiento en los resultados de Aerosan asociado a mayor actividad, y a Logística Chile debido a la liberación de activos, menores costos y gastos como consecuencia de los cambios asociados a la nueva estrategia de negocio. Destaca el crecimiento del margen EBITDA en 4 puntos porcentuales alcanzado un 11%.

	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS\$ (1)	27.457	28.918	-5,1%	-1.461
RO Proforma MUS\$ (1)	1.122	-139		1.260
EBITDA Proforma MUS\$ (1)	2.977	2.129	39,8%	848

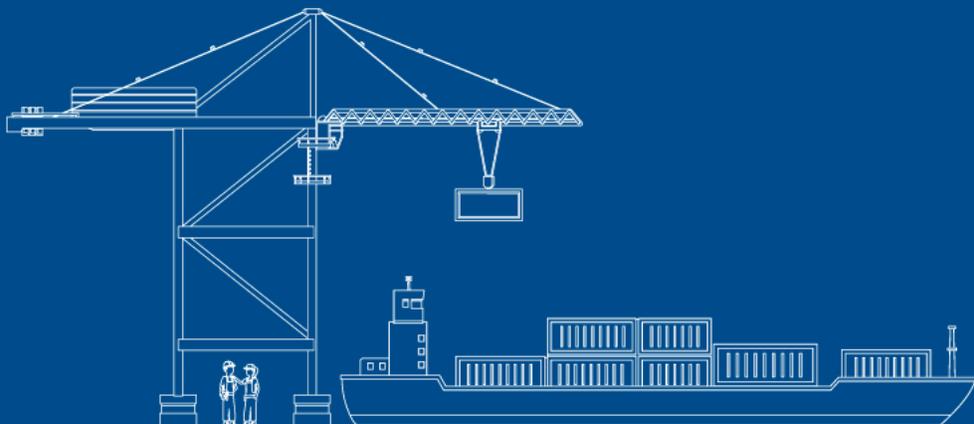
(1) Consolidado + VP (Excluido Operaciones Descontinuadas)

	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
Ingresos MUS\$ (1)	27.457	36.119	-24,0%	-8.662
RO MUS\$ (1)	1.122	391	187,1%	731
EBITDA MUS\$ (1)	2.977	2.694	10,5%	283

(1) Consolidado + VP



# Análisis Consolidado



CAPÍTULO

02

## RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL (1) CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** Las ventas del trimestre aumentaron en US\$ 19,9 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US\$126,8 millones. El aumento es explicado principalmente por los mayores ingresos de la División Terminales Portuarios como consecuencia del incremento en las toneladas transferidas en un 29% respecto al primer trimestre de 2017 en Terminal Portuario Guayaquil (TPG) producto de la adjudicación de nuevos contratos en 2017, y por la incorporación de Puerto Caldera a partir de febrero de 2017.

### EBITDA

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** El EBITDA del período aumentó en US\$ 6,7 millones alcanzando los US\$33,5 millones. El incremento es consecuencia del crecimiento en las tres divisiones de negocios, destacando principalmente la División Terminales Portuarios, la cual incrementó su EBITDA en un 58% como consecuencia a mayor actividad de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y a la incorporación de Puerto Caldera en Febrero de 2017.

### OTROS INGRESOS GASTOS DE LA OPERACIÓN

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** El efecto neto de los otros ingresos y gastos de la operación aumentaron en US\$400 mil respecto con el primer trimestre de 2017, alcanzando US\$1,1 millones, como consecuencia principalmente de la utilidad y dividendos asociados a los activos mantenidos a la venta.

### DIFERENCIAS DE CAMBIO

↓ **1Q2018 / 1Q2017:** La diferencia de cambio alcanzó los -US\$ 1.7 millón en el trimestre, una disminución de US\$211 mil respecto del primer trimestre de 2017. Lo anterior es explicado debido a una menor devaluación del tipo de cambio del peso mexicano.

### INGRESOS FINANCIEROS

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** Los ingresos financieros aumentaron en US\$ 1,1 millones producto de ingresos financieros obtenidos por intereses.

### IMPUESTOS

↑ **1Q2018 / 1Q2017:** Los impuestos a las ganancias aumentaron en US\$ 2,7 millones con respecto al trimestre del periodo anterior producto principalmente de la incorporación del nuevo terminal Puerto Caldera (SPC / SPGC), y mayor carga tributaria en Terminal Portuario Guayaquil, producto del aumento en su actividad operacional.

(1) Ajuste en Balance y EERR datos 2017 de acuerdo a lo informado en Nota 41 de Estados Financieros a marzo de 2018



## BALANCE (1) CONSOLIDADO

- ↓ **Activos Corrientes Marzo 2018 / Diciembre 2017:** Estos tuvieron una disminución de US\$27,7 millones debido principalmente por una disminución en otros activos corrientes de US\$ 27 millones producto a la disminución por el rescate del depósito a plazo tomado por Inversiones Misti S.A. utilizado en liquidar el impuesto a la renta que generó la venta de la inversión en Tramarsa S.A. en Mayo 2017.
- ↑ **Activos no Corrientes Marzo 2018 / Diciembre 2017:** Estos tuvieron un aumento de US\$2,2 millones producto principalmente de un aumento de otros activos financieros no corrientes asociado al derivado cross currency suscrito entre SM SAAM y Banco Santander, tomado para evitar la variación de tipo de cambio con motivo de la emisión de bonos realizada en enero 2017.
- ↓ **Pasivos Corrientes Marzo 2018 / Diciembre 2017:** Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$ -30,3 millones producto de una disminución en otros pasivos corrientes de US\$ -32,9 millones como consecuencia del pago del impuesto renta que generó la venta de la participación en Perú, efectuada en mayo 2017.
- ↓ **Pasivos no Corrientes Marzo 2018 / Diciembre 2017:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$ -3,3 millones debido a la disminución en otros pasivos financieros no corrientes de US\$ -4,1 millones debido principalmente a la disminución en los préstamos que devengan intereses.

Balance Consolidado (MUS\$)	1Q2018	4Q2017	Δ	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo	221.433	222.062	-629	-0,3%
Otros activos corrientes	155.769	182.852	-27.083	-14,8%
<b>Activos corrientes</b>	<b>377.202</b>	<b>404.914</b>	<b>(27.712)</b>	<b>-6,8%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	487.170	490.125	(2.955)	-0,6%
Otros activos no corrientes	596.463	591.247	5.216	0,9%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.083.633</b>	<b>1.081.372</b>	<b>2.261</b>	<b>0,2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.460.835</b>	<b>1.486.286</b>	<b>(25.451)</b>	<b>-1,7%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	50.571	48.184	2.387	5,0%
Obligación contrato de concesión	5.634	5.429	205	3,8%
Otros pasivos corrientes	80.108	113.052	(32.944)	-29,1%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>136.313</b>	<b>166.665</b>	<b>(30.352)</b>	<b>-18,2%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	274.174	279.786	-5.612	-2,0%
Obligación contrato de concesión	37.545	36.034	1.511	4,2%
Otros pasivos no corrientes	89.951	89.246	705	0,8%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>401.670</b>	<b>405.066</b>	<b>(3.396)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>537.983</b>	<b>571.731</b>	<b>(33.748)</b>	<b>-5,9%</b>
Patrimonio controladora	771.319	762.026	9.293	1,2%
Participaciones no controladoras	151.533	152.529	(996)	-0,7%
<b>Total patrimonio</b>	<b>922.852</b>	<b>914.555</b>	<b>8.297</b>	<b>0,9%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.460.836</b>	<b>1.486.287</b>	<b>(25.451)</b>	<b>-1,7%</b>

(1) Ajuste en Balance y EERR datos 2017 de acuerdo a lo informado en Nota 41 de Estados Financieros a marzo de 2018



## FLUJO CONSOLIDADO

	1T2018	1T2017	Δ%	Δ
Flujo Operacional	16.833	11.910	4.923	41,3%
Flujo de Inversiones	(6.127)	(38.655)	32.528	-84,1%
Flujo Financiamiento	(10.887)	31.225	(42.112)	-134,9%
Otros	(448)	534	(982)	-183,9%
<b>Total</b>	<b>(629)</b>	<b>5.014</b>	<b>(5.643)</b>	<b>-112,5%</b>

### Detalle flujo de financiamiento Marzo 2018:

Al 31 de marzo de 2018 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US\$ 2.9 millones, que corresponden al pago de dividendos de las subsidiarias indirectas Florida International Terminal, Llc por US\$ 200 mil, Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A, por US\$ 1,1 millón, Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por MUS\$ 4,7 millones, SAAM Remolques S.A. de C.V. por US\$ 3,5 millones e Iquique Terminal Internacional S.A. por US\$ 901 mil.

En el estado de cambios del patrimonio los dividendos ascienden a US\$ 5,2 millones, la diferencia de US\$ 2,3 millones se explica por dividendos provisionados y acordados en el presente ejercicio y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por US\$ 2,5 millones menos dividendos acordados en el ejercicio 2017 y pagados en 2018 por US\$ 200 mil.

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US\$ 629 mil, de la subsidiaria Florida International Terminal Llc., US\$ 1,5 millón por financiamiento de corto plazo de las subsidiarias indirectas Kios S.A. por US\$ 650 mil y Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por US\$ 860 mil. Adicionalmente, la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. ha obtenido financiamiento de corto plazo bajo la modalidad de factoring por US\$ 2,8 millones.

Los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendió a US\$ 10,4 millones, efectuados por las subsidiarias indirectas, Inmobiliaria Marítima Portuaria Spa por US\$ 41 mil, Saam Remolques S.A. de C.V. por US\$ 4 millones, SAAM Smit Marine Canadá Inc. por US\$ 351 mil, Iquique Terminal Internacional S.A. por US\$ 1,5 millones, Inarpi S.A. por US\$ 1,9 millones, Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por US\$ 1,3 millones, Sociedad Portuaria Caldera S.A. US\$ 673 mil, y SAAM Operadora de Puertos Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. por US\$ 625 mil.

### Detalle flujo de inversiones Marzo de 2018:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2018 ascendieron a US\$ 9,6 millones que incluyen el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por US\$ 245 mil. En la nota 18.3 se informan adiciones correspondientes al mismo período por MUS\$ 9.504, la diferencia se explica por compras pendientes de pago por US\$ 141 mil.

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a US\$ 1,2 millones que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por US\$ 7 mil.

El valor de venta pactado por los bienes de propiedades planta y equipos al 31 marzo de 2018, ascendieron a US\$ 904 mil, que corresponde principalmente a la venta del remolcador Olmeca conjunto con parte de los activos prescindibles del segmento de Logística, el costo de venta ascendió a US\$ 376 mil, la utilidad generada en la venta de estos activos asciende a US\$ 528 mil.



Las otras entradas (salidas) de efectivos por US\$ 2,9 millones, al efectivo proveniente del rescate del depósito a plazo de las subsidiarias indirectas Misti S.A. por US\$ 34,1 millones y Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. por US\$ 500 mil, menos el pago de impuesto renta de la subsidiaria indirecta Inversiones Misti S.A., por US\$ 31,7 millones, impuesto generado en la venta efectuada en 2017 de la inversión en Tramarsa S.A.

Los flujos por dividendos recibidos al 31 de marzo de 2018 fueron US\$ 252 mil, y que corresponden a los dividendos cancelados por Terminal Puerto Arica S.A., inversión que se clasifica como mantenida para la venta al cierre de los presentes estados financieros, razón por la cual, dichos dividendos se imputaron a resultados del período

## ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

### COMENTARIO

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

### REMOLCADORES

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



## FACTORES DE RIESGO

### RIESGO FINANCIERO

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos de 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 sus subsidiarias que aminoren los efectos del riesgo de tipo de cambio a que se ve expuesta la Sociedad principalmente en Chile, México y Brasil, en aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se 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 120 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.



## FACTORES DE RIESGO

### 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 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.

### 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.



## INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO

	Unidad	mar-18	dic-17
<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	\$	61,84	66,05
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	2,77	2,43
Razón acida (2)	veces	2,53	2,20
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,58	0,63
Proporción deuda a corto plazo	%	25%	29%
Proporción deuda a largo plazo	%	75%	71%
cobertura gastos financieros	veces	8,28	8,27
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0,00083508	0,00613446
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	7,9%	7,9%
Rentabilidad del activo (7)	%	4,1%	4,3%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,334	0,315
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	1,001	0,955
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	2,025	1,964

(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

