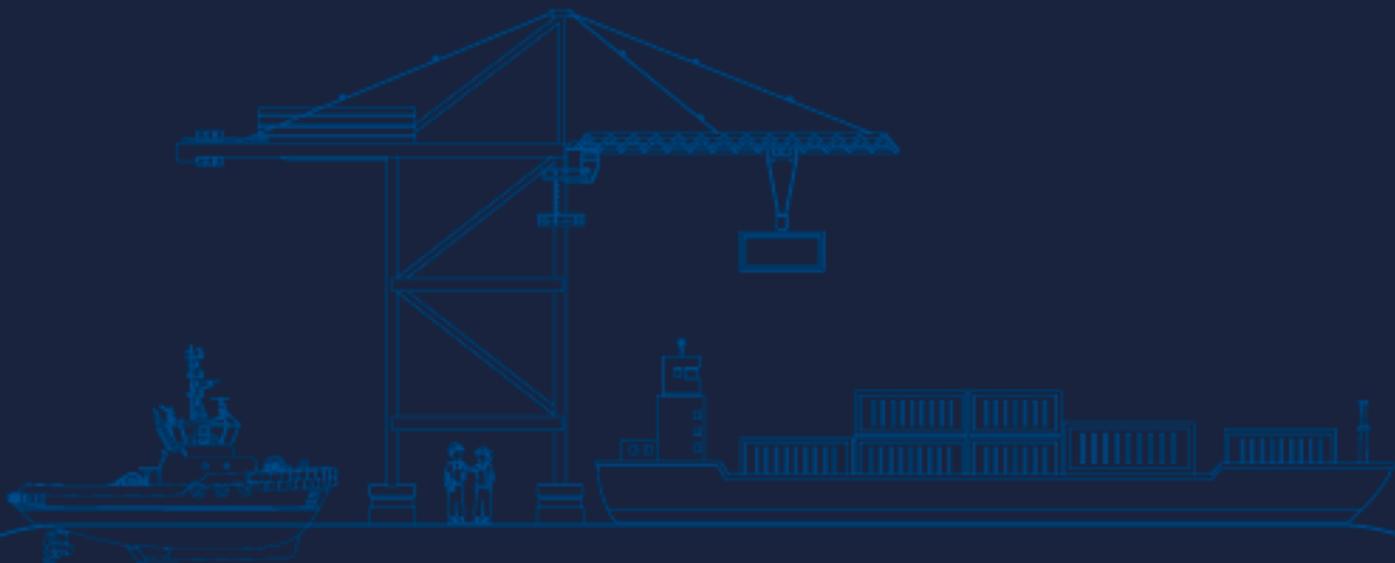


# REPORTE DE RESULTADOS

## Segundo Trimestre 2018



Santiago, 06 de Agosto de 2018

- SAAM obtuvo utilidades por US\$11,8 millones el segundo trimestre de 2018, aumentando en US\$4,9 millones respecto al mismo periodo de 2017, cuando registró US\$6,9 millones (sin considerar la utilidad extraordinaria de la venta de la participación de Tramarsa en abril de 2017 y las operaciones descontinuadas).
- Durante el segundo trimestre de 2018 se registraron ventas consolidadas por US\$130,1 millones y un EBITDA consolidado de US\$37,3 millones, una mejora de US\$14,9 millones y US\$7,8 millones respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2017.
- La utilidad del primer semestre de 2018 alcanzó los US\$20 millones cifra que representa un crecimiento en US\$9,8 millones respecto del primer semestre del ejercicio anterior, sin considerar la utilidad extraordinaria de la venta de la participación de Tramarsa en abril de 2017 (US\$26,9 millones) y los resultados de operaciones descontinuadas. El EBITDA consolidado, en tanto se elevó a US\$ 70,8 millones, US\$14,5 millones más que lo alcanzado en el mismo periodo de 2017, mientras que las ventas consolidadas superior en US\$34,8 millones llegando a US\$ 257 millones.
- Destaca en este primer semestre el crecimiento en resultados en las tres divisiones de negocios, a pesar del contexto competitivo de la industria. La recuperación de la división Logística como consecuencia de los cambios realizados en la estructura y estrategia de negocio, el buen desempeño de Terminal Portuario Guayaquil (TPG) y la mayor actividad de servicios especiales en Remolcadores contribuyeron a estos mejores resultados.

Indicadores Financieros

	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MUS\$) (1)</b>	<b>130.071</b>	<b>115.143</b>	<b>13%</b>	<b>14.928</b>	<b>256.865</b>	<b>222.037</b>	<b>16%</b>	<b>34.828</b>
Remolcadores	47.945	44.573	8%	3.372	95.893	89.067	8%	6.826
Puertos	68.281	53.365	28%	14.916	131.493	95.355	38%	36.138
Logística	14.506	17.533	-17%	-3.027	30.944	38.313	-19%	-7.369
Corporativo (2)	-661	-328	102%	-333	-1.465	-698	110%	-767
Ingresos Proforma (3)	183.593	172.981	6%	10.612	364.775	341.254	7%	23.521
<b>R. Operacional (MUS\$)(1)</b>	<b>19.784</b>	<b>13.026</b>	<b>52%</b>	<b>6.758</b>	<b>35.766</b>	<b>24.420</b>	<b>46%</b>	<b>11.346</b>
Remolcadores	9.364	6.952	35%	2.412	19.107	14.438	32%	4.669
Puertos	16.099	11.355	42%	4.744	26.715	18.511	44%	8.204
Logística	-114	-880	-87%	766	820	-972	-184%	1.792
Corporativo (2)	-5.565	-4.401	26%	-1.164	-10.876	-7.557	44%	-3.319
R.Operacional Proforma (3)	32.947	29.530	12%	3.417	61.844	60.188	3%	1.656
<b>EBITDA (MUS\$) (1)</b>	<b>37.278</b>	<b>29.471</b>	<b>26%</b>	<b>7.807</b>	<b>70.845</b>	<b>56.352</b>	<b>26%</b>	<b>14.493</b>
Remolcadores	17.254	14.933	16%	2.321	34.827	30.775	13%	4.052
Puertos	24.324	18.012	35%	6.312	43.298	30.570	42%	12.728
Logística	834	740	13%	94	2.736	2.270	21%	466
Corporativo (2)	-5.134	-4.214	22%	-920	-10.016	-7.263	38%	-2.753
EBITDA Proforma (3)	56.546	49.534	14%	7.012	109.994	93.286	18%	16.708
<b>Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)</b>	<b>11.876</b>	<b>35.292</b>	<b>-66%</b>	<b>-23.416</b>	<b>20.004</b>	<b>42.435</b>	<b>-53%</b>	<b>-22.431</b>
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>11.876</b>	<b>6.891</b>	<b>72%</b>	<b>4.985</b>	<b>20.004</b>	<b>10.193</b>	<b>96%</b>	<b>9.811</b>
Remolcadores	5.523	5.443	1%	80	12.130	10.883	11%	1.247
Puertos	9.912	4.846	105%	5.066	14.740	7.438	98%	7.302
Logística	712	792	-10%	-80	2.488	486	412%	2.002
Corporativo	-4.271	-4.190	2%	-81	-9.354	-8.614	9%	-740
Operaciones Descontinuadas (4)	0	1.424	-100%	-1.424	0	5.265	-100%	-5.265
Efectos Extraordinarios (5)		26.977		-26.977		26.977		-26.977

(1) Consolidado

(2) incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones

(3)Consolidado+VP operaciones continuadas (coligadas ponderadas con su respectiva participación en la propiedad)

(4) Tramarsa vendida en Abril 2017 y TPA S.A. activo clasificado para la venta desde Sept 2017

(5) Utilidad venta Tramarsa

**Nota:**

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

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

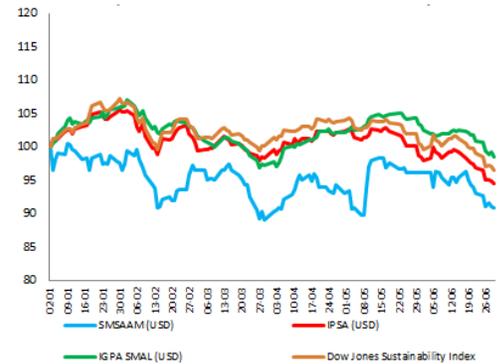
Ticket: SMSAAM

Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (29/12/2017) CLP 66,05  
Precio (29/06/2018) CLP 59,70

Market Cap (29/06/2018) MMS\$ 581  
Market Cap (29/06/2018) MUS\$ 892

YTD 2018 Retorno Acumulado \$



YTD 2018 Gross Dividends

	CLP	US\$(*)
SAAM	-10%	-15%
IPSA	-4,7%	-10,0%
DJSI Chile	-2,4%	-7,7%
US\$(*)		5,8%

(\*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (1)

	2T2018	2T2017
Total SAAM	28,7%	25,6%
Remolcadores	36,0%	33,5%
Puertos	35,6%	33,8%
Logística	5,7%	4,2%

Ratios

	Junio 2018	Marzo 2018
ROE (1)(2)	4,9%	7,8%
ROA (1)(2)	2,6%	4,1%
DFN / Patrimonio (1)	0,2	0,1
DFN / EBITDA (1)(2)(3)	1,1	0,8

(1) Consolidado

(2) últimos 12 meses

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

Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós  
Investor Relations Officer  
praventos@saam.cl

## Contenido

<b>Análisis De Resultados.....</b>	<b>4</b>
<b>RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO .....</b>	<b>4</b>
<b>BALANCE CONSOLIDADO .....</b>	<b>7</b>
<b>FLUJO CONSOLIDADO .....</b>	<b>8</b>
<b>RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO .....</b>	<b>9</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES.....</b>	<b>10</b>
<b>RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO .....</b>	<b>12</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS.....</b>	<b>13</b>
<b>RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO .....</b>	<b>15</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA .....</b>	<b>16</b>
<b>ANÁLISIS DE LOS MERCADOS .....</b>	<b>18</b>
<b>FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>19</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO .....</b>	<b>21</b>



# Análisis De Resultados

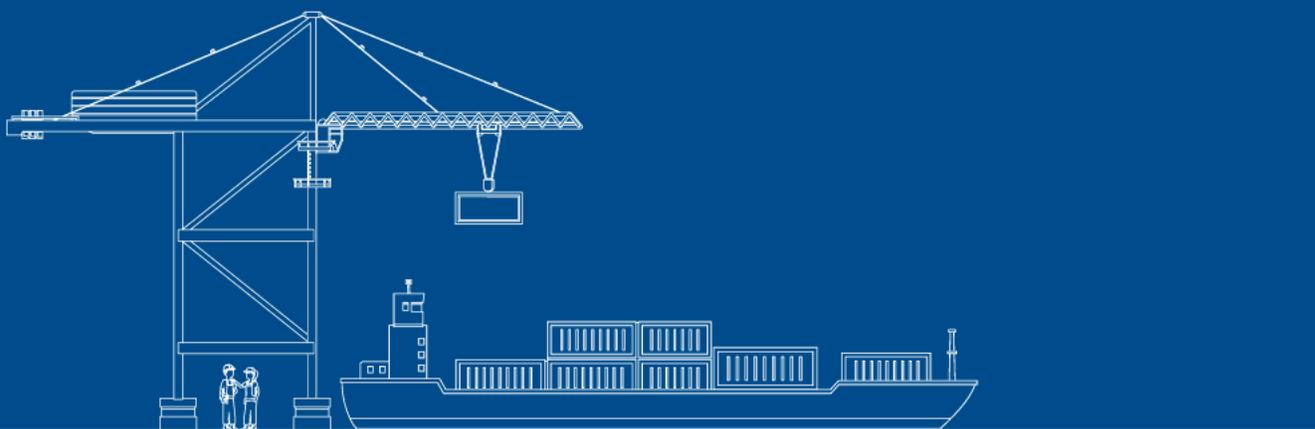
## Nota (1):

Resultados financieros corresponden a los datos financieros consolidados bajo la norma IFRS, en dólares norteamericanos

Los resultados financieros operacionales de empresas coligadas son presentados al 100% de participación respecto de operaciones continuadas. No considera operaciones descontinuadas de 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 CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 14,9 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, llegando a US\$130 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento de un 30% en las toneladas transferidas en la División Terminales Portuarios como consecuencia de mayor actividad en Terminal Portuario Guayaquil (TPG). La división Remolcadores también presenta un incremento en ingresos asociado principalmente a mayor actividad de servicios especiales. Durante el trimestre, los ingresos de terminales portuarios representaron el 52%, mientras que Remolcadores un 37% y Logística un 11%.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Las ventas consolidadas a Junio de 2018 tuvieron un crecimiento de US\$34,8 millones respecto al mismo periodo de 2017 alcanzando US\$257 millones. Este aumento se debe principalmente a mayor actividad en la división terminales portuarios la cual generó un incremento de 35% en las toneladas transferidas. La división Remolcadores también presentó un incremento en ingresos asociado principalmente a mayor actividad de servicios especiales. Durante el semestre, los ingresos de terminales portuarios representaron el 51%, mientras que Remolcadores un 37% y Logística un 12%.

### EBITDA

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 7,8 millones respecto del segundo trimestre de 2017, alcanzando US\$37,3 millones. El incremento es consecuencia del crecimiento principalmente de la División Terminales Portuarios, la cual aumentó su EBITDA en un 35% como consecuencia a mayor actividad de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). Durante el trimestre la división terminales portuarios representó el 65% del EBITDA, mientras que Remolcadores el 46% y Logística un 2%. Los gastos corporativos tuvieron un incremento producto de los gastos asociados a proyecto implementación de nuevo modelo operacional.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** El EBITDA consolidado a Junio de 2018 se incrementó en US\$14,4 millones respecto del mismo periodo de 2017, alcanzando US\$70,8 millones. El crecimiento es consecuencia de un mayor resultado de la división terminales portuarios producto de mayor actividad principalmente de Terminal Portuario Guayaquil. Los gastos corporativos presentaron un incremento debido a los gastos asociados a la implementación de nuevo modelo operacional.

### OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

↓ **2Q2018 / 2Q2017:** Otros gastos por función disminuyeron en US\$5,1 millones respecto con el segundo trimestre de 2017, alcanzando US\$769 mil, como consecuencia principalmente la reducción del deterioro de propiedad planta y equipos y de gastos por inventario asociado al cierre de negocios de Logística en 2017.

↓ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Otros gastos por función disminuyeron en US\$5,1 millones respecto del mismo periodo en 2017 debido principalmente la reducción del deterioro de propiedad planta y equipos y de gastos por inventario asociado al cierre de negocios de Logística en 2017.

### OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

↓ **2Q2018 / 2Q2017:** Otras ganancias disminuyeron en US\$71,4 millones, alcanzando los US\$684 mil, debido a la utilidad antes de impuesto generada por la venta de la participación minoritaria de Tramarsa en abril de 2017.



- ↓ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Otras ganancias disminuyeron en US\$71 millones, alcanzando US\$2,3 millones en el periodo debido a la utilidad antes de impuesto generada por la venta de la participación minoritaria de Tramarsa en abril de 2017.

#### INGRESOS FINANCIEROS

- ↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Los ingresos financieros aumentaron en US\$ 639 mil alcanzando US\$1,1 millón producto de ingresos financieros obtenidos por intereses de depósitos a plazo.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los ingresos financieros tuvieron un incremento de US\$1,7 millones respecto del mismo periodo de 2017 alcanzando US\$2,5 millones a junio de 2018 debido a ingresos por intereses obtenidos en depósitos a plazo.

#### IMPUESTOS

- ↓ **2Q2018 / 2Q2017:** Los impuestos a las ganancias disminuyeron en US\$ 37,9 millones con respecto al segundo trimestre del 2017 producto de la disminución de gasto por impuesto corriente generada por la venta de la participación minoritaria de Tramarsa en abril de 2017.
- ↓ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los impuestos presentaron una disminución de US\$US\$35 millones respecto al mismo periodo de 2017 alcanzando un gasto de US\$US\$11 millones como consecuencia de la disminución de gasto por impuesto corriente generada por la venta de la participación minoritaria de Tramarsa en abril de 2017.

#### UTILIDAD

- ↑ **2Q2018 / 2Q2017:** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de operaciones continuadas del segundo trimestre de 2018 fue de US\$11,8 millones, un incremento de US\$4,9 millones respecto del mismo trimestre de 2017 sin considerar los efectos extraordinarios de la venta de Tramarsa en abril de 2017 (US\$26,7 millones) y la utilidad generada por operaciones descontinuadas (US\$1,4 millones). El crecimiento se debe principalmente a la mayor utilidad generada por la división terminales portuarios.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de las operaciones continuadas del primer semestre de 2018 fue de US\$20 millones, un incremento de US\$9,8 millones respecto del mismo periodo de 2017 sin considerar los efectos extraordinarios de la venta de Tramarsa en abril de 2017 (US\$26,7 millones) y la utilidad generada por operaciones descontinuadas (US\$5,2 millones). El crecimiento es consecuencia del aumento en la utilidad de las tres divisiones de negocios, destacando terminales portuarios y la recuperación de Logística.

Datos Consolidados MU\$	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	130.071	115.143	13%	14.928	256.865	222.037	16%	34.828
Resultado Operacional	19.784	13.026	52%	6.758	35.766	24.420	46%	11.346
EBITDA	37.278	29.471	26%	7.807	70.845	56.352	26%	14.493
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>11.876</b>	<b>6.891</b>	<b>72%</b>	<b>4.985</b>	<b>20.004</b>	<b>10.193</b>	<b>96%</b>	<b>9.811</b>
Operaciones Descontinuadas (1)	0	1.424		-1.424	0	5.265		-5.265
Efectos Extraordinarios (2)	0	26.977		-26.977	0	26.977		-26.977
<b>Utilidad Controladora IFRS</b>	<b>11.876</b>	<b>35.292</b>	<b>-66%</b>	<b>-23.416</b>	<b>20.004</b>	<b>42.435</b>	<b>-53%</b>	<b>-22.431</b>

(1) Tramarsa vendida en Abril 2017 y TPASA. activo clasificado para la venta desde Sept 2017

(2) Utilidad venta Tramarsa abril de 2017



## BALANCE CONSOLIDADO

- ↓ **Activos Corrientes Junio 2018 / Marzo 2018:** Estos tuvieron una disminución de US\$17,6 millones debido principalmente por una disminución en efectivo y equivalente de US\$ 13,6 millones producto del pago de dividendos correspondientes al ejercicio 2017 efectuado en mayo de 2018.
- ↓ **Activos no Corrientes Junio 2018 / Marzo 2018:** Estos tuvieron una disminución de US\$26,3 millones producto principalmente de una disminución de otros activos financieros no corrientes asociado a la disminución en US\$14,8 millones de las inversiones contabilizadas utilizando método de participación en las operaciones de remolcadores y terminales portuarios.
- ↓ **Pasivos Corrientes Junio 2018 / Marzo 2018:** Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$ 17,8 millones producto de una disminución en otros pasivos corrientes de US\$ 12,2 millones como consecuencia de la disminución en los dividendos por pagar pagados en mayo de 2018.
- ↓ **Pasivos no Corrientes Junio 2018 / Marzo 2018:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$ 18,5 millones debido a la disminución en otros pasivos financieros no corrientes de US\$ 12,3 millones debido principalmente a la disminución en los préstamos que devengan intereses.

Balance Consolidado (MUS\$)	30.06.2018	31.03.2018	Δ	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo	207.811	221.433	-13.622	-6%
Otros activos corrientes	151.793	155.769	-3.976	-3%
<b>Activos corrientes</b>	<b>359.604</b>	<b>377.202</b>	<b>(17.598)</b>	<b>-5%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	482.555	487.170	(4.615)	-1%
Otros activos no corrientes	574.727	596.463	(21.736)	-4%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.057.282</b>	<b>1.083.633</b>	<b>(26.351)</b>	<b>-2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.416.886</b>	<b>1.460.835</b>	<b>(43.949)</b>	<b>-3%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	45.962	50.571	-4.609	-9%
Obligación contrato de concesión	4.513	5.634	-1.121	-20%
Otros pasivos corrientes	67.993	80.108	(12.115)	-15%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>118.468</b>	<b>136.313</b>	<b>(17.845)</b>	<b>-13%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	261.863	274.174	-12.311	-4%
Obligación contrato de concesión	38.640	37.545	1.095	3%
Otros pasivos no corrientes	82.617	89.951	(7.334)	-8%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>383.120</b>	<b>401.670</b>	<b>(18.550)</b>	<b>-5%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>501.588</b>	<b>537.983</b>	<b>(36.395)</b>	<b>-7%</b>
Patrimonio controladora	761.512	771.319	(9.807)	-1%
Participaciones no controladoras	153.786	151.533	2.253	1%
<b>Total patrimonio</b>	<b>915.298</b>	<b>922.852</b>	<b>(7.554)</b>	<b>-1%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.416.886</b>	<b>1.460.836</b>	<b>(43.950)</b>	<b>-3%</b>



## FLUJO CONSOLIDADO

	Acum. Junio 2018	Acum. Junio 2017	Δ%	Δ
Flujo Operacional	52.361	21.233	147%	31.128
Flujo de Inversiones	-7.733	68.548	-111%	-76.281
Flujo Financiamiento	-57.014	-3.443	-	-53.571
Otros	-1.865	258	-	-2.123
<b>Total</b>	<b>-14.251</b>	<b>86.596</b>	<b>-116%</b>	<b>-100.847</b>

### Flujo de inversiones Junio de 2018:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 30 de Junio de 2018 ascendieron a US\$ 17,5 millones, corresponden principalmente a la construcción de un remolcador en la subsidiaria indirecta SAAM SMIT Canadá Inc. y obras civiles efectuadas por la subsidiaria de Florida Terminal International Llc. En el ejercicio 2017, las inversiones fueron significativamente mayor producto de la ampliación del terminal portuario y la adquisición de equipos portuarios efectuados por la subsidiaria indirecta Inarpi S.A., en el puerto de Guayaquil, Ecuador

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 30 de junio de 2018 corresponden principalmente a inversiones efectuadas por la subsidiaria Sociedad Portuaria de Caldera en Costa Rica por MUS\$ 7.077.

Los flujos por dividendos recibidos al 30 de junio de 2018 fueron US\$ 11,9 millones. En la nota 39 de los Estados Financiero a Junio 2018 se detallan los dividendos distribuidos de asociadas.

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\$ 34,6 millones, menos el pago de impuesto renta de la subsidiaria indirecta Tramarsa S.A., por US\$ 31,7 millones, impuesto generado en la venta efectuada en 2017 de la inversión en Tramarsa S.A.

El flujo de inversiones a Junio de 2017 fue positiva debido principalmente a los flujos obtenidos como consecuencia de la venta de Tramarsa en Abril 2017 por US\$126,9 millones, el cual fue compensado en parte por las inversiones realizadas en la adquisición del 51% de Sociedad Portuaria de Caldera en Costa Rica por US\$48,5 millones en febrero 2017 y la adquisición del 11% de participación restante de Iquique Terminal Internacional S.A. por US\$11,4 millones en Junio 2017.

### Flujo de financiamiento Junio 2018:

Al 31 de Junio de 2018 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US\$ 38 millones, que corresponden dividendos acordados en el ejercicio por US\$20,9, dividendos provisionados no pagados por US\$6 millones y dividendos pagados y acordados en ejercicio anterior por US\$18,1 millones.

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US\$ 8,3 millones, de la subsidiaria Florida International Terminal Llc., US\$ 1,5 millón y Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por US\$ 6,8 millones. Adicionalmente, los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendieron a US\$ 28,2 millones.

A Junio de 2017 la sociedad 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 US\$ 115 millones neto de costos asociados, los cuales fueron utilizados para el pago de préstamos a corto plazo de la sociedad SAAM S.A. por US\$100 millones.



## RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO

### VENTAS

- ↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Los ingresos consolidados de la División Remolcadores alcanzaron los US\$47,9 millones, aumentando en US\$3,4 millones respecto al mismo periodo del año 2017, debido principalmente a mayor actividad asociada a faenas especiales (Canadá y Uruguay), y a mayores faenas portuarias las cuales presentaron un aumento de 7,5% respecto al mismo periodo del año 2017 debido a una mayor actividad en Centroamérica.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los ingresos consolidados al primer semestre de 2018 alcanzaron los US\$95,9 millones, aumentando US\$6,8 millones respecto de 2017 como consecuencia de mayores faenas especiales (Canadá, Uruguay y Chile), y a mayores faenas portuarias las que aumentaron un 3,7% respecto del mismo periodo en 2017.

### COSTO DE VENTAS

- ↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$33,1 millones, aumentando en US\$885 mil respecto al primer trimestre de 2017 debido a mayor actividad, lo cual incrementó los costos de subcontratación y combustible.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$66 millones, aumentando en US\$1,9 millones respecto al primer semestre de 2017 debido a mayor actividad, lo cual incrementó los costos de subcontratación. combustible y mantención.

### EBITDA

- ↑ **2Q2018 / 2Q2017:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US\$ 17,3 millones, un incremento de US\$2,3 millones 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, y Centroamérica debido a mayor actividad portuaria. El margen EBITDA creció en 2 puntos porcentuales alcanzando un 36%.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** El EBITDA al primer semestre de 2018 alcanzó US\$US\$34,8 millones, aumentando en US\$4 millones respecto del primer semestre de 2017, debido a los mayores resultados de casi la totalidad de las operaciones, destacando el resultado de Canadá y Uruguay como consecuencia de mayores faenas especiales, y Centroamérica debido a mayor actividad portuaria. El margen EBITDA creció en 1 punto porcentual alcanzando un 36%.

### UTILIDAD

- ↑ **2Q2018 / 2Q2017:** La división Remolcadores registró una Utilidad de US\$5,5 millones en el segundo trimestre de 2018, en línea respecto del mismo trimestre de 2017. El incremento en resultados de operaciones consolidadas pudieron compensar en parte los menores resultados en Brasil, el cual presenta una mayor competencia.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** En el primer semestre de 2018 la división Remolcadores registró una utilidad de US\$12,1 millones, un aumento de US\$1,2 millones respecto del primer semestre de 2017, debido a los mejores resultados de las operaciones consolidadas las cuales compensaron en parte los menores resultados de Brasil.



CONSOLIDADO MUS\$ (1)	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	47.945	44.573	7,6%	3.372	95.893	89.067	7,7%	6.826
Costo de Ventas	-33.148	-32.263	2,7%	-885	-66.015	-64.035	3,1%	-1.980
Resultado Operacional	9.364	6.952	34,7%	2.412	19.107	14.438	32,3%	4.669
EBITDA	17.254	14.933	15,5%	2.321	34.827	30.775	13,2%	4.052
Mg EBITDA	36%	34%			36%	35%		
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>5.523</b>	<b>5.443</b>	<b>1,5%</b>	<b>80</b>	<b>12.130</b>	<b>10.883</b>	<b>11,5%</b>	<b>1.247</b>
Utilidad Operaciones Descontinuadas (2)	0	164	-3,0%	-164	0	621	-6,0%	-621
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>5.523</b>	<b>5.607</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-84</b>	<b>12.130</b>	<b>11.504</b>	<b>5,4%</b>	<b>626</b>
Interes Minoritario	1.761	1.068	64,9%	693	3.465	2.702	28,2%	763
# Faenas	20.483	19.055	7,5%	1.428	40.006	38.576	3,7%	1.430
# Remolcadores (3)	105	107		-2	105	107		-2

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

(2) Tramarsa vendida en Abril 2017

(3) Considera Remolcadores en construcción

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES

(Valores al 100% de participación)

### VENTAS

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Los ingresos de empresas coligadas de la división Remolcadores alcanzaron los US\$35 millones, un incremento de US\$255 mil respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a mayor actividad en la coligada TABSA los cuales compensaron en parte los menores ingresos en Brasil el cual se vio afectado por la presión en tarifas del mercado.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los ingresos al primer semestre de 2018 alcanzaron los US\$74,4 millones, un crecimiento de US\$3,7 millones respecto del mismo periodo debido principalmente a mayor actividad en la coligada TABSA los cuales compensaron en parte los menores ingresos en Brasil el cual se vio afectado por la presión en tarifas del mercado.

### COSTO DE VENTAS

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Los costos de ventas del segundo trimestre de 2018 aumentaron en US\$7,4 millones, alcanzando los US\$25 millones, principalmente debido a mayores costos variables en TABSA y Brasil por mayor gasto en subcontratación y mantenimiento.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los costos de ventas del primer semestre de 2018 aumentaron en US\$5,5 millones, alcanzando los US\$43,7 millones, principalmente debido a mayores costos variables en TABSA y Brasil por mayor gasto en subcontratación y mantenimiento.



## EBITDA



**2Q2018 / 2Q2017:** El EBITDA del segundo trimestre alcanzó los US\$20,5 millones, aumentando en US\$4,3 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a una mayor actividad de servicios TABSA.



**Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** El EBITDA del primer semestre alcanzó los US\$35,8 millones, aumentando en US\$5,8 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a una mayor actividad de servicios TABSA.

## UTILIDAD



**2Q2018 / 2Q2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el segundo trimestre de 2018 fue de US\$1,7 millones, una disminución de US\$354 mil respecto del mismo periodo de 2017, debido principalmente a menor resultado de Brasil asociado a mayor competencia.



**Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el primer semestre de 2018 fue de US\$3,9 millones, una disminución de US\$168 mil respecto del mismo periodo de 2017, debido principalmente a menor resultado de Brasil asociado a mayor competencia.

COLIGADAS MUS\$ (1)	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	35.035	39.592	-12%	-4.557	74.405	74.943	-1%	-539
Costo de Ventas	-24.127	-24.713	-2%	586	-49.244	-47.844	3%	-1.399
Resultado Operacional	6.390	10.539	-39%	-4.149	16.663	18.501	-10%	-1.837
EBITDA	12.067	16.310	-26%	-4.243	27.429	30.129	-9%	-2.700
Mg EBITDA	34%	41%			37%	40%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.744</b>	<b>2.181</b>	<b>-20%</b>	<b>-438</b>	<b>3.988</b>	<b>4.240</b>	<b>-6%</b>	<b>-252</b>
# Faenas	6.625	7.332	-10%	-707	13.503	13.921	-3%	-418
# Remolcadores (2)	48	52		-4	48	52		-4

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas

(2) Considera Remolcadores en construcción



## RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Los ingresos consolidados de la división terminales portuarios alcanzaron los US\$68,3 millones aumentando en US\$14,9 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del incremento en las toneladas transferidas en un 30%. Esto, 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 98% respecto al segundo trimestre de 2017. Destaca también en el trimestre los mayores ingresos del resto de los terminales extranjeros producto del crecimiento en las toneladas transferidas.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los ingresos consolidados al primer semestre de 2018 de la división alcanzaron los US\$131,5 millones, aumentando en US\$36,1 millones respecto del primer semestre de 2017 debido al aumento en un 35% de las toneladas transferidas, destacando el crecimiento en Terminal Portuario Guayaquil (TPG) con un incremento de 119% en las toneladas transferidas.

### COSTO DE VENTAS

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** Los costos de ventas aumentaron en US\$9,7 millones, alcanzando los US\$47 millones debido principalmente a mayor costo variable unitario en Terminal Portuario Guayaquil (TPG) por arriendo de equipos y por incremento de despacho y recepción de boxes full asociado a un mayor volumen de actividad.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los costos de ventas al primer semestre de 2018 aumentaron en US\$26,5 millones debido principalmente a mayor costo variable unitario en Terminal Portuario Guayaquil (TPG) por arriendo de equipos y por incremento de despacho y recepción de boxes full asociado a un mayor volumen de actividad.

### EBITDA

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** El EBITDA de la división terminales portuarios alcanzó los US\$24,3 millones aumentando en US\$6,3 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). El margen EBITDA mejoró en 2 puntos porcentuales alcanzando un 36% debido a los mejores resultados en los terminales mencionados.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** El EBITDA de la división terminales portuarios el primer semestre de 2018 alcanzó los US\$43,3 millones aumentando en US\$12,7 millones con respecto al primer semestre de 2017. El crecimiento es consecuencia de los mayores resultados Terminal Portuario de Guayaquil (TPG). El margen EBITDA mejoró en 1 punto porcentual alcanzando un 33%.



## UTILIDAD

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** La división terminales portuarios registró una utilidad de US\$9,9 millones el segundo trimestre de 2018, un incremento de US\$5,1 millones respecto del mismo periodo de 2017, como consecuencia de los mayores resultados los terminales consolidados destacando Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** En el primer semestre de 2018 la división terminales portuarios registró una utilidad de US\$14,7 millones, un incremento de US\$7,4 millones respecto del primer semestre de 2017, debido principalmente al crecimiento en resultados de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	68.281	53.365	28,0%	14.916	131.493	95.355	37,9%	36.138
Costo de Ventas	-46.989	-37.214	26,3%	-9.775	-94.248	-67.653	39,3%	-26.595
Resultado Operacional	16.099	11.355	41,8%	4.744	26.715	18.511	44,3%	8.204
EBITDA	24.324	18.012	35,0%	6.312	43.298	30.570	41,6%	12.728
Mg EBITDA	36%	34%			33%	32%		
<b>Utilidad Operaciones Continuas</b>	<b>9.912</b>	<b>4.846</b>	<b>104,5%</b>	<b>5.066</b>	<b>14.740</b>	<b>7.361</b>	<b>100,2%</b>	<b>7.379</b>
Utilidad Operaciones Descontinuadas (2)		1.107		-1.107		4.119		-4.119
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>9.912</b>	<b>5.953</b>	<b>66,5%</b>	<b>3.959</b>	<b>14.740</b>	<b>11.480</b>	<b>28,4%</b>	<b>3.260</b>
Interes Minoritario	1.713	1.933	-11,4%	-220	2.399	3.101	-22,6%	-702
# Toneladas Transferidas	8.653.501	6.670.529	29,7%	1.982.972	12.696.112	9.435.968	34,6%	3.260.144
# TEUs	414.336	336.741	23,0%	77.595	816.380	586.964	39,1%	229.416
# Terminales Portuarios	5	5			5	5		

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

(2) Tramarsa vendida en Abril 2017 y TPA dispuesto para la venta en Sept 2017

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

↓ **2Q2018 / 2Q2017:** Los ingresos de empresas coligadas de la división terminales portuarios alcanzaron los US\$55 millones, en línea con el mismo periodo del año 2017. Las toneladas transferidas aumentaron en 4,4% pero a una menor tarifa media por tonelada.

↓ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los ingresos al primer semestre de 2018 alcanzaron los US\$109,5 millones en línea con el mismo periodo del año 2017. Las toneladas transferidas aumentaron un 5,4% pero a una menor tarifa media por tonelada.



### COSTO DE VENTAS

↓ **2Q2018 / 2Q2017:** Los costos de ventas disminuyeron US\$2,2 millones alcanzando los US\$45,7 millones como consecuencia de un menor costo variable unitario

↓ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los costos de ventas del primer semestre disminuyeron en US\$3,1 millones alcanzando los US\$92,9 millones como consecuencia de un menor costo variable unitario

### EBITDA

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** El EBITDA alcanzó los US\$15 millones, aumentando en US\$1,1 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a mejores resultados de la mayoría de los terminales portuarios.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** El EBITDA del primer semestre alcanzó los US\$27,7 millones en línea respecto del primer semestre de 2017.

### UTILIDAD

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el segundo trimestre de 2018 fue de US\$977 mil, un crecimiento de US\$653 mil respecto del mismo periodo de 2017 debido al crecimiento en resultados de la mayoría de los terminales.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el primer semestre de 2018 fue de US\$1,5 millones, un aumento de US\$428 mil respecto del primer semestre de 2017 como consecuencia de mayores resultados de la mayoría de los terminales.

COLIGADAS MUS\$ (1)	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	55.199	55.422	-0,4%	-222	109.571	110.337	-0,7%	-766
Costo de Ventas	-45.761	-47.964	-4,6%	2.203	-92.902	-95.970	-3,2%	3.068
Resultado Operacional	6.780	4.270	58,8%	2.510	11.168	8.219	35,9%	2.949
EBITDA	15.077	13.957	8,0%	1.119	27.728	27.572	0,6%	156
Mg EBITDA	27%	25%			25%	25%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>977</b>	<b>323</b>	<b>201,9%</b>	<b>653</b>	<b>1.491</b>	<b>1.063</b>	<b>40,2%</b>	<b>428</b>
# Toneladas Transferidas	10.373.235	9.846.138	5,4%	527.097	15.552.558	14.715.649	5,7%	836.909
# TEUs	411.623	420.865	-2,2%	-9.242	819.981	851.446	-3,7%	-31.465
# Terminales Portuarios	5	5			5	5		

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas



## RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO

### VENTAS

- ↓ **2Q2018 / 2Q2017:** Las ventas de la división logística alcanzaron los US\$ 14,4 millones, una disminución de US\$3 millones respecto con el segundo trimestre de 2017 como consecuencia del cierre de negocios en Logística Chile.
- ↓ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Las ventas del primer semestre de la división logística alcanzaron los US\$30,9 millones, una disminución de US\$7,3 millones, debido al cierre de negocios de Logística Chile.

### COSTO DE VENTAS

- ↓ **2Q2018 / 2Q2017:** Los costos de ventas de Logística disminuyeron en US\$3 millones alcanzando los US\$12,5 millones producto de la menor actividad asociado al cambio de mix de servicios en Logística Chile
- ↓ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los costos de ventas del primer semestre de 2018 disminuyeron en US\$7,1 millones debido a las menores ventas y el cambio de mix de servicios de Logística Chile

### EBITDA

- ↑ **2Q2018 / 2Q2017:** El EBITDA de la división logística en el segundo trimestre de 2018 alcanzó US\$834 mil aumentando en US\$94 mil respecto de 2017 como consecuencia de los menores costos y gastos asociados a los cambios en la estructura de Logística Chile. El margen EBITDA mejoró en 2 puntos porcentuales alcanzando un 6%.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** El EBITDA del primer semestre de 2018 de la división Logística fue de US\$ 2,7 millones, aumentando en US\$466 mil respecto del primer semestre de 2017 debido a la reducción de costos y gastos en Logística Chile. El margen EBITDA mejoró en 3 puntos porcentuales alcanzando un 9%.

### UTILIDAD

- ↓ **2Q2018 / 2Q2017:** La división Logística obtuvo US\$712 mil de utilidad en el segundo trimestre de 2018 en línea respecto del mismo periodo en 2017. Los mayores resultados de Aerosan como consecuencia de mayores servicios de exportación e importación en Chile y Colombia compensaron los menores resultados de operaciones consolidadas.
- ↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** En el primer semestre de 2018 Logística obtuvo una utilidad de US\$2,4 millones, aumentando en US\$2 millones respecto del primer semestre de 2017 debido principalmente a los mayores resultados de Logística Chile y Aerosan por mayor actividad.



CONSOLIDADO MUS\$ (1)	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	14.506	17.533	-17,3%	-3.027	30.944	38.313	-19,2%	-7.369
Costo de Ventas	-12.472	-15.460	-19,3%	2.988	-25.819	-32.941	-21,6%	7.122
Resultado Operacional	-114	-880	-87,0%	766	820	-972	-184,4%	1.792
EBITDA	834	740	12,7%	94	2.736	2.270	20,5%	466
Mg EBITDA	6%	4%			9%	6%		
<b>Utilidad Operaciones Continuas</b>	<b>712</b>	<b>792</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-80</b>	<b>2.488</b>	<b>486</b>	<b>411,6%</b>	<b>2.002</b>
Utilidad Operaciones Descontinuadas (2)		153		-153	0	602		-602
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>712</b>	<b>-2.625</b>	<b>-127,1%</b>	<b>3.337</b>	<b>2.488</b>	<b>-2.482</b>	<b>-200,2%</b>	<b>4.970</b>
Interes Minoritario	0	0			0	0		
Toneladas en frigorífico	643.324	654.332	-1,7%	-11.008	1.328.166	1.100.923	20,6%	227.243
Metros cuadrados arrendados en bodegas	155.717	142.830	9,0%	12.888	314.647	292.788	7,5%	21.860
Viajes de ruta (fletes)	11.932	9.364	27,4%	2.568	22.364	22.298	0,3%	66

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

(2) Tramarsa vendida en Abril 2017

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA

(valores al 100% de participación)

### VENTAS



**2Q2018 / 2Q2017:** Las ventas de empresas coligadas de la división logística alcanzaron los US\$ 21,3 millones, un incremento de US \$4,1 millones respecto con el segundo trimestre de 2017 como consecuencia de mayores servicios de exportación en Aerosan en las operaciones de Chile y Colombia.



**Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Las ventas coligadas del primer semestre de 2018 alcanzaron los US\$44,7 millones, aumentando en US\$11 millones respecto del primer semestre de 2017 debido crecimiento de servicios de exportación en Aerosan.

### COSTO DE VENTAS



**2Q2018 / 2Q2017:** Los costos de ventas del segundo trimestre de 2018 aumentaron en US\$3,2 millones alcanzando los US\$16,5 millones, producto de un mayor costo variable de personal y arriendo asociado a mayor actividad de Aerosan.



**Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** Los costos de ventas del primer semestre de 2018 aumentaron en US\$7,6 millones, debido a mayores costos variables en Aerosan asociados a una mayor actividad de servicios de exportación.



## EBITDA

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** El EBITDA se incrementó en US\$397 mil respecto del segundo trimestre de 2018 debido principalmente al mayor resultado de Aerosan.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** El EBITDA del primer semestre de 2018 se incrementó en US\$2,5 millones alcanzando los US\$9,5 millones debido al crecimiento en resultados de Aerosan por mayor actividad en Chile y Colombia.

## UTILIDAD

↑ **2Q2018 / 2Q2017:** La utilidad de empresas coligadas a valor proporcional el segundo trimestre de 2018 fue de US\$1,1 millones, aumentando en US\$568 mil como consecuencia del crecimiento en resultados de Aerosan.

↑ **Acumulado a Junio 2018 / Acumulado a Junio 2017:** La utilidad de empresas coligadas a valor proporcional del primer semestre de 2018 fue de US\$2,5 millones, un aumento de US\$1,5 millones respecto del mismo periodo de 2017 como consecuencia del crecimiento en resultados de Aerosan.

COLIGADAS MUS\$ (1)	2T2018	2T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	21.324	17.144	24,4%	4.180	44.752	33.690	32,8%	11.062
Costo de Ventas	-16.512	-13.262	24,5%	-3.249	-34.063	-26.446	28,8%	-7.617
Resultado Operacional	3.303	2.597	27,2%	706	7.571	4.659	62,5%	2.912
EBITDA	4.059	3.661	10,9%	397	9.484	6.932	36,8%	2.552
Mg EBITDA	19%	21%			21%	21%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.058</b>	<b>490</b>	<b>116,0%</b>	<b>568</b>	<b>2.596</b>	<b>1.057</b>	<b>145,5%</b>	<b>1.539</b>

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas



# 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	jun-18	mar-18
<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	\$	59,7	61,84
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	3,04	2,77
Razón acida (2)	veces	2,77	2,53
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,55	0,58
Proporción deuda a corto plazo	%	24%	25%
Proporción deuda a largo plazo	%	76%	75%
cobertura gastos financieros	veces	9,65	8,28
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0,00205448	0,00083508
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	4,9%	7,9%
Rentabilidad del activo (7)	%	2,6%	4,1%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,355	0,334
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	1,042	1,001
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	2,085	2,025

(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

