

# REPORTE DE RESULTADOS

## Tercer Trimestre 2018



Santiago, 09 de Noviembre de 2018

- SAAM obtuvo utilidades por US\$15,1 millones el tercer trimestre de 2018, aumentando en US\$6,4 millones respecto al mismo periodo de 2017, cuando registró US\$8,7 millones. Durante el trimestre se registró una utilidad extraordinaria de \$3,7 millones correspondiente a los dividendos recibidos de Terminal Puerto Arica, activo mantenido a la venta desde Septiembre de 2017. Sin considerar la utilidad extraordinaria la utilidad fue de US\$11,4 millones, superior en US\$2,9 millones respecto del tercer trimestre de 2017.
- Durante el tercer trimestre de 2018 se registraron ventas consolidadas por US\$126,3 millones y un EBITDA consolidado de US\$35,7 millones, una mejora de US\$6,2 millones y US\$3,9 millones respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2017.
- La utilidad acumulada a Septiembre de 2018 alcanzó los US\$35,1 millones cifra que representa una disminución de US\$16 millones respecto del mismo periodo de 2017, debido a la utilidad extraordinaria en 2017 por US\$26,9 millones por la venta de Tramarsa y los resultados de operaciones descontinuadas (US\$5,5 millones). Sin considerar esto, la utilidad a septiembre tuvo un crecimiento de 63%. El EBITDA consolidado, en tanto se elevó a US\$ 106,6 millones, US\$18,4 millones más que lo alcanzado en el mismo período de 2017, mientras que las ventas consolidadas superior en US\$41 millones llegando a US\$ 383,2 millones.
- El tercer trimestre fue un buen período para SAAM, reflejo del nuevo modelo operacional de la compañía con una estructura de costos adecuado. También se aprecia una recuperación en los volúmenes, especialmente en los terminales internacionales, una buena noticia ante el escenario competitivo que se enfrenta como industria.

#### Indicadores Financieros

	3T2018	3T2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MU\$) (1)</b>	<b>126.339</b>	<b>120.078</b>	<b>5%</b>	<b>6.261</b>	<b>383.204</b>	<b>342.115</b>	<b>12%</b>	<b>41.089</b>
Remolcadores	45.045	46.219	-3%	-1.174	140.938	135.286	4%	5.652
Puertos	68.471	59.227	16%	9.244	199.964	154.582	29%	45.382
Logística	13.766	15.359	-10%	-1.593	44.710	53.672	-17%	-8.962
Corporativo (2)	-943	-727	30%	-216	-2.408	-1.425	69%	-983
<b>R. Operacional (MU\$)(1)</b>	<b>18.304</b>	<b>13.078</b>	<b>40%</b>	<b>5.226</b>	<b>54.070</b>	<b>37.498</b>	<b>44%</b>	<b>16.572</b>
Remolcadores	7.386	7.560	-2%	-174	26.493	21.998	20%	4.495
Puertos	14.591	9.381	56%	5.210	41.306	27.892	48%	13.414
Logística	1.091	-137	-896%	1.228	1.911	-1.109	-272%	3.020
Corporativo (2)	-4.764	-3.726	28%	-1.038	-15.640	-11.283	39%	-4.357
<b>EBITDA (MU\$) (1)</b>	<b>35.776</b>	<b>31.839</b>	<b>12%</b>	<b>3.937</b>	<b>106.621</b>	<b>88.191</b>	<b>21%</b>	<b>18.430</b>
Remolcadores	14.993	15.815	-5%	-822	49.820	46.590	7%	3.230
Puertos	23.101	18.500	25%	4.601	66.399	49.070	35%	17.329
Logística	2.024	1.029	97%	995	4.760	3.299	44%	1.461
Corporativo (2)	-4.342	-3.505	24%	-837	-14.358	-10.768	33%	-3.590
<b>Utilidad Controladora IFRS (MU\$)</b>	<b>15.157</b>	<b>8.751</b>	<b>73%</b>	<b>6.406</b>	<b>35.161</b>	<b>51.186</b>	<b>-31%</b>	<b>-16.025</b>
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>11.407</b>	<b>8.461</b>	<b>35%</b>	<b>2.946</b>	<b>30.297</b>	<b>18.577</b>	<b>63%</b>	<b>11.720</b>
Remolcadores	4.718	9.190	-49%	-4.472	16.848	20.073	-16%	-3.225
Puertos	7.721	4.829	60%	2.892	22.461	12.190	84%	10.271
Logística	3.373	664	408%	2.709	5.861	1.330	341%	4.531
Corporativo	-4.405	-6.222	-29%	1.817	-14.873	-15.016	-1%	143
Operaciones Descontinuadas (3)	0	290		-290	0	5.632	-100%	-5.632
Efectos Extraordinarios	3.750	0		3.750	4.864	26.977	-82%	-22.113

(1) Consolidado

(2) incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones

(3) Tramarsa vendida en Abril 2017 y TPAS.A. activo clasificado para la venta desde Sept 2017

**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

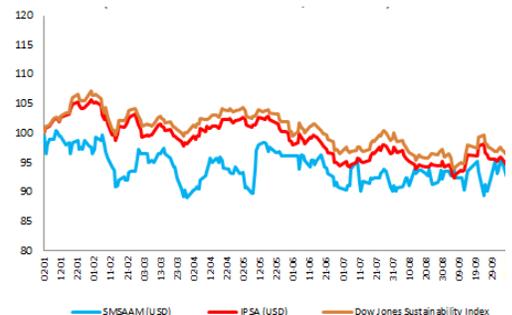
Precio (29/12/2017) CLP 66,05

Precio (28/09/2018) CLP 62,85

Market Cap (28/09/2018) MM\$ 612

Market Cap (28/09/2018) MUS\$ 930

#### YTD 2018 Retorno Acumulado US\$



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

	CLP	US\$(*)
SAAM	-4,8%	-11,0%
IPSA	-4,3%	-10,5%
DJSI Chile	-3,1%	-9,3%
US\$(*)		6,9%

(\*) Dólar Interbancario

#### Mg. EBITDA (1) 3T2018 3T2017

	3T2018	3T2017
<b>Total SAAM</b>	<b>28,3%</b>	<b>26,5%</b>
Remolcadores	33,3%	34,2%
Puertos	33,7%	31,2%
Logística	14,7%	6,7%

#### Ratios Septiembre 2018 Junio 2018

Ratios	Septiembre 2018	Junio 2018
ROE (1)(2)	5,6%	4,9%
ROA (1)(2)	3,1%	2,6%
DFN / Patrimonio (1)	0,1	0,2
DFN / EBITDA (1)(2)(3)	0,8	1,1

(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>

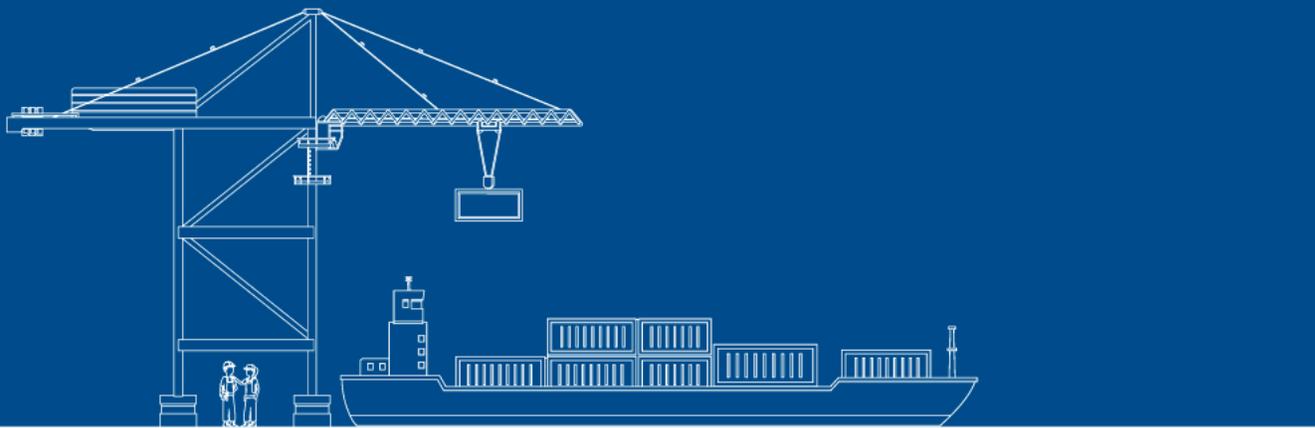


# Análisis De Resultados

## 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



**3Q2018 / 3Q2017:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 6,2 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, llegando a US\$126,3 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento de un 9% en las toneladas transferidas en la División Terminales Portuarios como consecuencia de mayor actividad en terminales internacionales. Durante el trimestre, los ingresos de terminales portuarios representaron el 54%, mientras que Remolcadores un 35% y Logística un 11%.



**Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Las ventas consolidadas a Septiembre de 2018 tuvieron un crecimiento de US\$41 millones respecto al mismo periodo de 2017 alcanzando US\$383,2 millones. Este aumento se debe a mayor actividad en la división terminales portuarios la cual generó un incremento de 22% en las toneladas transferida. Durante el periodo, los ingresos de terminales portuarios representaron el 52%, mientras que Remolcadores un 37% y Logística un 12%.

### EBITDA



**3Q2018 / 3Q2017:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 3,9 millones respecto del tercer trimestre de 2017, alcanzando US\$35,7 millones. El incremento es consecuencia del crecimiento principalmente de la División Terminales Portuarios, la cual aumentó su EBITDA en un 25% como consecuencia a mayor actividad de terminales internacionales. Asimismo, el margen EBITDA alcanzó 28% en el periodo, una expansión de 1 punto porcentual con respecto a 27% obtenido en 2017. Durante el trimestre la división terminales portuarios represento el 59% del EBITDA, mientras que Remolcadores el 37% y Logística un 5%. Los gastos corporativos tuvieron un incremento producto de los gastos asociados a proyecto implementación de nuevo modelo operacional.



**Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** El EBITDA consolidado a Septiembre de 2018 se incrementó en US\$18,4 millones respecto del mismo periodo de 2017, alcanzando US\$106,6 millones. En tanto el margen EBITDA alcanzó 28%, una expansión de 2 puntos porcentuales con respecto a 26% obtenido en el mismo periodo de 2017. Los gastos corporativos presentaron un incremento debido a los gastos asociados a la implementación de nuevo modelo operacional.

### OTROS INGRESOS (GASTOS) DE OPERACIÓN



**3Q2018 / 3Q2017:** Otros ingresos por función aumentaron en US\$4,6 millones respecto con el tercer trimestre de 2017, alcanzando US\$5,2 millones, como consecuencia principalmente de los dividendos recibidos de Terminal Puerto Arica, activo dispuesto a la venta desde Septiembre 2017.



**Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Otros ingresos de operación disminuyeron en US\$61,2 millones respecto del mismo periodo en 2017 debido principalmente a la utilidad generada de US\$70,8 por la venta de la participación minoritaria de Tramarsa en abril de 2017.

### DIFERENCIAS DE CAMBIO



**3Q2018 / 3Q2017:** La diferencia de cambio alcanzó los -US\$2,1 millón en el trimestre, un aumento de US\$1,6 millones respecto del tercer trimestre de 2017. Lo anterior es explicado debido a una mayor devaluación del tipo de cambio del peso mexicano.



↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La diferencia de cambio alcanzó los -US\$4,3 millones en el periodo, un aumento de US\$1,4 millones respecto del mismo periodo de 2017. Lo anterior es explicado debido a una mayor devaluación del tipo de cambio del peso mexicano y una apreciación del peso chileno, afectando a la posición monetaria pasiva y activa, respectivamente.

## IMPUESTOS

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** Los impuestos a las ganancias aumentaron en US\$ 705 mil con respecto al tercer trimestre del 2017 producto de incremento en el margen operacional, compensado con utilidades por impuesto diferido, asociados a beneficios fiscales que serán utilizados en el corto plazo.

↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los impuestos presentaron una disminución de US\$34,4 millones respecto al mismo periodo de 2017 alcanzando un gasto de US\$16,2 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

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora del tercer trimestre de 2018 fue de US\$15,1 millones, un incremento de US\$6,4 millones respecto del mismo trimestre de 2017 cuando registró US\$8,7 millones. Durante el trimestre se registró una utilidad extraordinaria de US\$3,7 millones correspondiente a los dividendos recibidos de Terminal Puerto Arica, activo mantenido a la venta desde Septiembre de 2017. Sin considerar ésta utilidad extraordinaria, la utilidad del tercer trimestre de 2018 fue de US\$11,4 millones, superior en US\$2,9 millones respecto del tercer trimestre de 2017. El crecimiento se debe principalmente a la mayor utilidad generada por la división terminales portuarios y logísticos.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora 2018 alcanzó los US\$35,1 millones cifra que representa una disminución de US\$16 millones respecto del mismo periodo de 2017. La utilidad del periodo considera una utilidad extraordinaria de US\$4,8 millones correspondiente a dividendos recibidos de Terminal Puerto Arica, activo mantenido a la venta desde Septiembre de 2017. La utilidad a Septiembre de 2017 considera US\$26,9 millones de utilidad extraordinaria correspondiente a la venta de la participación de Tramarsa en abril de 2017 y US\$5,6 millones de utilidad correspondiente a operaciones descontinuadas en 2017. Sin considerar efectos extraordinarios de ambos periodos la utilidad a Septiembre de 2018 alcanzó los US\$30,2 millones, un incremento de US\$11,7 millones respecto de 2017, cuando alcanzó los US\$18,5 millones. El crecimiento es consecuencia del aumento en la utilidad de las divisiones de negocios de terminales portuarios y la recuperación de Logística.

Datos Consolidados MUS\$	3Q2018	3Q2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	126.339	120.078	5%	6.261	383.204	342.115	12%	41.089
Resultado Operacional	18.304	13.078	40%	5.226	54.070	37.498	44%	16.572
EBITDA	35.776	31.839	12%	3.937	106.621	88.191	21%	18.430
Mg EBITDA	28%	27%			28%	26%		
Participación Asociadas	4.751	5.024	-5%	-273	13.069	17.671	-26%	-4.602
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>11.407</b>	<b>8.461</b>	<b>35%</b>	<b>2.946</b>	<b>30.297</b>	<b>18.577</b>	<b>63%</b>	<b>11.720</b>
Operaciones Descontinuadas (1)	0	290	0%	-290	0	5.632	-100%	-5.632
Efectos Extraordinarios	3.750	0	0%	3.750	4.864	26.977	-82%	-22.113
<b>Utilidad Controladora IFRS</b>	<b>15.157</b>	<b>8.751</b>	<b>73%</b>	<b>6.406</b>	<b>35.161</b>	<b>51.186</b>	<b>-31%</b>	<b>-16.025</b>

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



## BALANCE CONSOLIDADO

↑ **Activos Corrientes Septiembre 2018 / Junio 2018:** Estos tuvieron un incremento de US\$25,3 millones debido principalmente por un aumento en efectivo y equivalente de US\$ 29,6 millones producto del flujo operacional generado por el crecimiento las operaciones.

↓ **Activos no Corrientes Septiembre 2018 / Junio 2018:** Estos tuvieron una disminución de US\$15,8 millones producto principalmente de una disminución de propiedades, plantas y equipos asociado al efecto de las depreciaciones del periodo.

↑ **Pasivos Corrientes Septiembre 2018 / Junio 2018:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$ 9,8 millones producto de un incremento en otros pasivos corrientes de US\$ 10,6 millones como consecuencia del aumento en la provisión de dividendos mínimos a pagar y aumento en las provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

↓ **Pasivos no Corrientes Septiembre 2018 / Junio 2018:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$ 10,2 millones debido a la disminución en otros pasivos financieros no corrientes de US\$ 9,3 millones debido principalmente a la disminución en los préstamos que devengan intereses.

Balance Consolidado (MUS\$)	30.09.2018	30.06.2018	Δ	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo	237.434	207.811	29.623	14%
Otros activos corrientes	147.490	151.793	-4.303	-3%
<b>Activos corrientes</b>	<b>384.924</b>	<b>359.604</b>	<b>25.320</b>	<b>7%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	471.064	482.555	(11.491)	-2%
Otros activos no corrientes	570.324	574.727	(4.403)	-1%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.041.388</b>	<b>1.057.282</b>	<b>(15.894)</b>	<b>-2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.426.312</b>	<b>1.416.886</b>	<b>9.426</b>	<b>1%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	43.599	45.962	-2.363	-5%
Obligación contrato de concesión	6.058	4.513	1.545	34%
Otros pasivos corrientes	78.684	67.993	10.691	16%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>128.341</b>	<b>118.468</b>	<b>9.873</b>	<b>8%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	252.511	261.863	-9.352	-4%
Obligación contrato de concesión	38.158	38.640	-482	-1%
Otros pasivos no corrientes	82.226	82.617	(391)	0%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>372.895</b>	<b>383.120</b>	<b>(10.225)</b>	<b>-3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>501.236</b>	<b>501.588</b>	<b>(352)</b>	<b>0%</b>
Patrimonio controladora	772.943	761.512	11.431	2%
Participaciones no controladoras	152.133	153.786	(1.653)	-1%
<b>Total patrimonio</b>	<b>925.076</b>	<b>915.298</b>	<b>9.778</b>	<b>1%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.426.312</b>	<b>1.416.886</b>	<b>9.426</b>	<b>1%</b>



## FLUJO CONSOLIDADO

MUS\$	Acum. Septiembre 2018	Acum. Septiembre 2017	Δ%	Δ
Flujo Operacional	87.743	46.709	88%	41.034
Flujo de Inversiones	4.706	57.649	-92%	-52.943
Flujo Financiamiento	-75.575	-10.614	612%	-64.961
Otros	-1.502	-314	378%	-1.188
<b>Total</b>	<b>15.372</b>	<b>93.430</b>	<b>-84%</b>	<b>-78.058</b>

### Flujo de inversiones Septiembre de 2018:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 30 de septiembre de 2018, 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, por US\$ 33.6 millones.

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 30 de septiembre de 2018 corresponden principalmente a inversiones efectuadas por la subsidiaria Sociedad Portuaria de Caldera en Costa Rica por US\$ 7,4 millones.

Los flujos por dividendos recibidos al 30 de Septiembre de 2018 fueron US\$20,6 millones. En la nota 39 de los Estados Financiero a Septiembre 2018 se detallan los dividendos distribuidos de asociadas.

Las otras entradas (salidas) de efectivos por US\$ 3,8 millones, al efectivo proveniente del rescate del depósito a plazo de las subsidiarias indirectas Misti S.A. por US\$ 35,5 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 Septiembre 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 Septiembre 2018:

Al 30 de Septiembre de 2018 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US\$ 43 millones, que corresponden dividendos acordados en el ejercicio por US\$36,3, dividendos provisionados no pagados por US\$10 millones y dividendos pagados y acordados en ejercicio anterior por US\$18,1 millones.

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US\$ 9,5 millones, de la subsidiaria Florida International Terminal Llc., US\$ 2 millón y Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por US\$ 7,5 millones. Adicionalmente, los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendieron a US\$ 40,2 millones.

A Septiembre 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

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** Los ingresos consolidados de la División Remolcadores alcanzaron los US\$45 millones, disminuyendo en US\$1,1 millones respecto al mismo periodo del año 2017, debido principalmente a menor tarifa promedio asociada a faenas portuarias, y a menores faenas especiales.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los ingresos consolidados a septiembre de 2018 alcanzaron los US\$140,9 millones, aumentando en US\$5,6 millones respecto de 2017 como consecuencia de mayores faenas especiales y a mayores faenas portuarias, las que aumentaron un 3% respecto del mismo periodo en 2017.

### COSTO DE VENTAS

↓ **3Q2018 / 3Q2017:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$31,6 millones, disminuyendo en US\$1,1 millón respecto al tercer trimestre de 2017 debido a menores costos subcontratación.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$97,6 millones, aumentando en US\$829 mil respecto al mismo periodo de 2017 debido a mayor actividad, lo cual incrementó los costos de subcontratación y combustible.

### EBITDA

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US\$ 14,9 millones, una disminución de US\$822 mil respecto al mismo período en 2017, debido a menores resultados asociados a menores ingresos. El margen EBITDA se disminuyó 1 punto porcentual alcanzando un 33%.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** El EBITDA a septiembre de 2018 alcanzó US\$49,8 millones, aumentando en US\$3,2 millones respecto al mismo periodo de 2017, debido a los mayores resultados de casi la totalidad de las operaciones, debido a mayores faenas especiales, y a mayor actividad portuaria. El margen EBITDA creció en 1 punto porcentual alcanzando un 35%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$1,9 millón en el periodo, una disminución US\$2,2 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido principalmente a menor resultado de Brasil asociado a mayor competencia.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$5,8 millones en el periodo, una disminución US\$3,1 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido principalmente a menor resultado de Brasil asociado a mayor competencia.



## UTILIDAD

↓ **3Q2018 / 3Q2017:** La división Remolcadores registró una Utilidad de US\$4,7 millones en el tercer trimestre de 2018, una disminución de US\$4,4 millones respecto del mismo trimestre de 2017. El incremento en resultados de operaciones consolidadas no lograron compensar los menores resultados en Brasil, el cual presenta una mayor competencia.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La división Remolcadores registró una utilidad de US\$16,8 millones a septiembre de 2018, una disminución de US\$3,2 millones respecto del mismo periodo de 2017, debido a los menores resultados de Brasil, los cuales no pudieron ser compensados por los mejores resultados de las operaciones consolidadas.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	3Q2018	3Q2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	45.045	46.219	-2,5%	-1.174	140.938	135.286	4,2%	5.652
Costo de Ventas	-31.670	-32.821	-3,5%	1.151	-97.685	-96.856	0,9%	-829
Resultado Operacional	7.386	7.560	-2,3%	-174	26.493	21.998	20,4%	4.495
<b>EBITDA</b>	<b>14.993</b>	<b>15.815</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-822</b>	<b>49.820</b>	<b>46.590</b>	<b>6,9%</b>	<b>3.230</b>
Mg EBITDA	33%	34%			35%	34%		
Participacion Asociadas	1.900	4.188	-54,6%	-2.288	5.888	9.048	-34,9%	-3.160
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>4.718</b>	<b>9.190</b>	<b>-48,7%</b>	<b>-4.472</b>	<b>16.848</b>	<b>20.073</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-3.225</b>
Utilidad Op. Descontinuadas (2)		0		0		621	-100,0%	-621
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>4.718</b>	<b>9.190</b>	<b>-48,7%</b>	<b>-4.472</b>	<b>16.848</b>	<b>20.694</b>	<b>-18,6%</b>	<b>-3.846</b>
Interes Minoritario	1.615	1.526	5,8%	89	5.080	4.228	20,2%	852
# Faenas	19.249	18.522	3,9%	727	59.079	57.098	3,5%	1.981
# Remolcadores (3)	107	110	-2,7%	-3	107	110	-2,7%	-3

(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

↓ **3Q2018 / 3Q2017:** Los ingresos de empresas coligadas de la división Remolcadores alcanzaron los US\$34,1 millones, una disminución de US\$11,1 millones respecto del tercer trimestre de 2017, debido principalmente a menores ingresos en Brasil el cual está afectado por la presión en tarifas del mercado.

↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los ingresos de los primeros nueve meses de 2018 alcanzaron los US\$108,5 millones, una disminución de US\$11,6 millones respecto del mismo periodo debido principalmente a menores ingresos en Brasil.

### COSTO DE VENTAS

↓ **3Q2018 / 3Q2017:** Los costos de ventas del tercer trimestre de 2018 disminuyeron en US\$3,7 millones, alcanzando los US\$22,9 millones, principalmente debido a menores costos variables Brasil por menor actividad



↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los costos de ventas los primeros nueve meses de 2018 disminuyeron en US\$2,3 millones, alcanzando los US\$72,2 millones, principalmente debido a menores costos variables en Brasil por menores costos variables.

#### EBITDA

↓ **3Q2018 / 3Q2017:** El EBITDA del tercer trimestre alcanzó los US\$11,7 millones, disminuyendo en US\$8,7 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a una menor actividad de Brasil.

↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** El EBITDA los primeros nueve meses de 2018 alcanzó los US\$39,2 millones, disminuyendo en US\$11,3 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a una menor actividad de Brasil.

#### UTILIDAD

↓ **3Q2018 / 3Q2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el tercer trimestre de 2018 fue de US\$1,9 millones, una disminución de US\$2,2 millones respecto del mismo periodo de 2017, debido principalmente a menor resultado de Brasil asociado a mayor competencia.

↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM los primeros nueve meses de 2018 fue de US\$5,8 millones millones, una disminución de US\$2,5 millones respecto del mismo periodo de 2017, debido principalmente a menor resultado de Brasil asociado a mayor competencia

COLIGADAS MUS\$ (1)	3Q2018	3Q2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	34.169	45.321	-24,6%	-11.152	108.573	120.264	-9,7%	-11.691
Costo de Ventas	22.979	26.711	-14,0%	-3.733	72.222	74.556	-3,1%	-2.333
Resultado Operacional	7.128	15.388	-53,7%	-8.261	23.791	35.603	-33,2%	-11.812
EBITDA	11.786	20.571	-42,7%	-8.785	39.215	50.602	-22,5%	-11.388
Mg EBITDA	34%	45%			36%	42%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.900</b>	<b>4.188</b>	<b>-54,6%</b>	<b>-2.288</b>	<b>5.888</b>	<b>8.427</b>	<b>-30,1%</b>	<b>-2.539</b>
# Faenas	7.337	8.352	-12,2%	-1.015	22.329	22.273	0,3%	56
# Remolcadores (2)	48	52	-7,7%	-4	48	52	-7,7%	-4

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas

(2) Considera Remolcadores en construcción



## RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** Los ingresos consolidados de la división terminales portuarios alcanzaron los US\$68,4 millones aumentando en US\$9,2 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del incremento en las toneladas transferidas en un 9%. 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 17% respecto al tercer trimestre de 2017 y al incremento en toneladas transferidas en Florida International Terminal (FIT) en un 53% producto de servicios adicionales en el terminal.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los ingresos consolidados a septiembre de 2018 de la división alcanzaron los US\$199,9 millones, aumentando en US\$45,3 millones respecto del mismo periodo de 2017 debido al aumento en un 22% de las toneladas transferidas, destacando el crecimiento en los terminales internacionales.

### COSTO DE VENTAS

↓ **3Q2018 / 3Q2017:** Los costos de ventas aumentaron en US\$3,7 millones, alcanzando los US\$48,3 millones debido principalmente a mayores costos variables de personal y arriendo de equipos asociados a un mayor volumen de actividad.

↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los costos de ventas acumulados a septiembre de 2018 aumentaron en US\$30,3 millones debido principalmente a mayor costo variable de personal y arriendo de equipos asociados a un mayor volumen de actividad.

### EBITDA

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** El EBITDA de la división terminales portuarios alcanzó los US\$23,1 millones aumentando en US\$4,6 millones con respecto al mismo período del año 2017. El incremento en el resultado es consecuencia principalmente al crecimiento en resultados de la mayoría de los terminales internacionales, destacando Terminal Portuario Guayaquil (TPG) y Florida International Terminal (FIT) producto de mayor actividad. El margen EBITDA mejoró en 3 puntos porcentuales alcanzando un 34% debido a los mejores resultados en los terminales mencionados.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** El EBITDA de la división terminales portuarios los primeros nuevos meses de 2018 alcanzó los US\$66,3 millones aumentando en US\$17,3 millones con respecto al mismo periodo de 2017. EL crecimiento es consecuencia principalmente de los mayores resultados la mayoría de los terminales internacionales debido a mayor actividad. El margen EBITDA mejoró en 1 punto porcentual alcanzando un 33%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$1 millón en el periodo, una mejora US\$1,1 millón respecto al mismo periodo en 2017 debido



principalmente a recuperación de resultados de San Antonio Terminal Internacional (STI) y Antofagasta Terminal Internacional (ATI) asociado a mayor actividad.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$2,5 millones en el periodo, una disminución US\$2,6 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido a las utilidades generadas por las operaciones descontinuadas en 2017 (Tramarsa y Terminal Puerto de Arica por US\$ 4,8 millones). Sin considerar la utilidad de operaciones descontinuadas en 2017, la participación en asociadas tuvo un incremento de US\$1,7 millones a mejores resultados de San Antonio Terminal Internacional (STI) y Antofagasta Terminal Internacional (ATI) asociado a mayor actividad.

## UTILIDAD

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La división terminales portuarios registró una utilidad de US\$7,7 millones el tercer trimestre de 2018, un incremento de US\$2,8 millones respecto del mismo periodo de 2017, como consecuencia de los mayores resultados de los principales terminales internacionales y la recuperación de algunos terminales nacionales.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** En los primeros nueve meses de 2018 la división terminales portuarios registró una utilidad de US\$22,4 millones, un incremento de US\$10,2 millones respecto al mismo periodo de 2017 debido principalmente al crecimiento en resultados de terminales internacionales y nacionales.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	3Q2018	3Q2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	68.471	59.227	16%	9.244	199.964	154.582	29%	45.382
Costo de Ventas	-48.362	-44.631	8%	-3.731	-142.610	-112.284	27%	-30.326
Resultado Operacional	14.591	9.381	56%	5.210	41.306	27.892	48%	13.414
EBITDA	23.101	18.500	25%	4.601	66.399	49.070	35%	17.329
Mg EBITDA	34%	31%			33%	32%		
Participación Asociadas	1.023	-99	-1133%	1.122	2.514	5.176	-51%	-2.662
<b>Utilidad Operaciones Continuas</b>	<b>7.721</b>	<b>4.829</b>	<b>60%</b>	<b>2.892</b>	<b>22.461</b>	<b>12.190</b>	<b>84%</b>	<b>10.271</b>
Utilidad Operaciones Descontinuadas (2)		290	-100%	-290		4.409	-100%	-4.409
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>7.721</b>	<b>5.119</b>	<b>51%</b>	<b>2.602</b>	<b>22.461</b>	<b>16.599</b>	<b>35%</b>	<b>5.862</b>
Interes Minoritario	1.708	420	307%	1.288	4.107	3.521	17%	586
# Toneladas Transferidas	4.491.338	4.108.635	9%	382.703	13.153.164	10.801.423	22%	2.351.741
# TEUs	438.757	389.778	13%	48.978	1.255.137	1.396.699	-10%	-141.562
# 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

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** Los ingresos de empresas coligadas de la división terminales portuarios alcanzaron los US\$56,3 millones, aumentando en US\$6,1 millones respecto del mismo periodo del año 2017 asociado a un incremento de un 4% en las toneladas transferidas.



↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los ingresos los primeros nueve meses de 2018 alcanzaron los US\$165,9 millones, aumentando en US\$5,3 millones respecto del mismo periodo del año 2017 asociado a un incremento de un 4% en las toneladas transferidas.

#### COSTO DE VENTAS

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** Los costos de ventas aumentaron US\$948 mil alcanzando los US\$47 millones como consecuencia de un mayor actividad

↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los costos de ventas los primeros nueve meses de 2018 disminuyeron en US\$2,1 millones alcanzando los US\$139,9 millones como consecuencia de un menor costo variable unitario

#### EBITDA

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** El EBITDA alcanzó los US\$14,6 millones, aumentando en US\$5 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a mejores resultados de la mayoría de los terminales internacionales.

↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** El EBITDA los primeros nueve meses alcanzó los US\$42,3 millones, aumentando en US\$5,2 millones respecto del mismo periodo de 2017 asociado a mayor actividad.

#### UTILIDAD

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el tercer trimestre de 2018 fue de US\$1 millón, un crecimiento de US\$1,4 millones respecto del mismo periodo de 2017 debido al crecimiento en resultados de la mayoría de los terminales.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM los primeros nueve meses de 2018 fue de US\$2,5 millones, un aumento de US\$1,7 millones respecto del mismo periodo de 2017 como consecuencia de mayores resultados de la mayoría de los terminales.

COLIGADAS MUS\$ (1)	3Q2018	3Q2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	56.378	50.268	12%	6.110	165.949	160.595	3%	5.354
Costo de Ventas	47.017	46.069	2%	948	139.919	142.032	-1%	-2.113
Resultado Operacional	6.241	1.654	277%	4.588	17.410	10.437	67%	6.973
EBITDA	14.608	9.514	54%	5.094	42.336	37.083	14%	5.253
Mg EBITDA	26%	19%			26%	23%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.023</b>	<b>-389</b>	<b>-363%</b>	<b>1.412</b>	<b>2.514</b>	<b>767</b>	<b>228%</b>	<b>1.747</b>
# Toneladas Transferidas	5.404.376	5.189.399	4%	214.977	15.777.611	15.214.661	4%	562.950
# TEUs	423.871	408.338	4%	15.533	1.254.852	1.526.341	-18%	-271.489
# Terminales Portuarios	5	6	-17%	-1	5	6	-17%	-1

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas



## RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO

### VENTAS

- ↓ **3Q2018 / 3Q2017:** Las ventas de la división logística alcanzaron los US\$ 13,7 millones, una disminución de US\$1,5 millones respecto con el tercer trimestre de 2017 como consecuencia del cierre de negocios en Logística Chile.
- ↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Las ventas de los primeros nueve meses de la división logística alcanzaron los US\$44,7 millones, una disminución de US\$8,9 millones, debido al cierre de negocios de Logística Chile.

### COSTO DE VENTAS

- ↓ **3Q2018 / 3Q2017:** Los costos de ventas de Logística disminuyeron en US\$1 millón alcanzando los US\$10,7 millones producto de la menor actividad asociado al cambio de mix de servicios en Logística Chile.
- ↓ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los costos de ventas los primeros nueve meses de 2018 disminuyeron en US\$8,1 millones alcanzando los US\$36,6 millones debido a las menores ventas y el cambio de mix de servicios de Logística Chile.

### EBITDA

- ↑ **3Q2018 / 3Q2017:** El EBITDA de la división logística en el tercer trimestre de 2018 alcanzó US\$2 millones aumentando en US\$995 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 8 puntos porcentuales alcanzando un 15%.
- ↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** El EBITDA los primeros nueve meses de 2018 de la división Logística fue de US\$ 4,7 millones, aumentando en US\$1,4 millones respecto del mismo periodo de 2017 debido a la reducción de costos y gastos en Logística Chile. El margen EBITDA mejoró en 5 puntos porcentuales alcanzando un 11%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

- ↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$1,8 millones en el periodo, una mejora US\$1,2 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido principalmente por mayores resultados en Reloncavi y Aerosan asociados a mayor volumen de actividad.
- ↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$4,4 millones en el periodo, un crecimiento de US\$2,1 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido principalmente por mayores resultados en Reloncavi y Aerosan.



## UTILIDAD

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La división Logística obtuvo US\$3,3 millones de utilidad en el tercer trimestre de 2018, un incremento de US\$2,7 millones respecto del mismo periodo en 2017 destacando la recuperación de resultados de Logística Chile, la utilidad generada por venta de activos prescindibles y los mayores resultados de empresas coligadas.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** En los primeros nueve meses de 2018 Logística obtuvo una utilidad de US\$5,8 millones, aumentando en US\$4,5 millones respecto al mismo periodo de 2017 debido principalmente a los mayores resultados de Logística Chile, Aerosan y Reloncavi.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	3Q2018	3Q2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	13.766	15.359	-10%	-1.593	44.710	53.672	-17%	-8.962
Costo de Ventas	-10.787	-11.809	-9%	1.022	-36.606	-44.750	-18%	8.144
Resultado Operacional	1.091	-137	-896%	1.228	1.911	-1.109	-272%	3.020
<b>EBITDA</b>	<b>2.024</b>	<b>1.029</b>	<b>97%</b>	<b>995</b>	<b>4.760</b>	<b>3.299</b>	<b>44%</b>	<b>1.461</b>
Mg EBITDA	15%	7%			11%	6%		
Participacion Asociadas	1.850	607	205%	1.243	4.447	2.301	93%	2.146
<b>Utilidad Operaciones Continuas</b>	<b>3.373</b>	<b>664</b>	<b>408%</b>	<b>2.709</b>	<b>5.861</b>	<b>1.330</b>	<b>341%</b>	<b>4.531</b>
Utilidad Operaciones Descontinuadas (2)						602		
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>3.373</b>	<b>664</b>	<b>0%</b>		<b>5.861</b>	<b>1.932</b>	<b>203%</b>	<b>3.929</b>
Interes Minoritario	0	0			0	0		
Toneladas en frigorífico	318.677	482.639	-34%	-163.962	1.646.843	1.583.562	4%	63.281
Metros cuadrados arrendados en bodegas	147.812	118.504	25%	29.308	462.459	411.292	12%	51.168
Viajes de ruta (fletes)	11.158	8.304	34%	2.854	33.522	30.602	10%	2.920

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

(2) Tramarsa vendida en Abril 2017

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** Las ventas de empresas coligadas de la división logística alcanzaron los US\$ 22,4 millones, un aumento de US\$11,7 respecto con el tercer trimestre de 2017 como consecuencia de mayores servicios de exportación en Aerosan en las operaciones de Chile y Colombia y servicios de astillas en Reloncavi.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Las ventas coligadas los primeros nueve meses de 2018 alcanzaron los US\$67,2 millones, aumentando en US\$24,7 millones respecto al 2017 debido al crecimiento de servicios de exportación en Aerosan y servicios de astillas en Reloncavi.

### COSTO DE VENTAS

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** Los costos de ventas del tercer trimestre de 2018 aumentaron en US\$7,8 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 Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** Los costos de ventas de los primeros nueve meses de 2018 aumentaron en US\$17 millones, alcanzando los US\$ 50,8 millones, debido a mayores costos variables en Aerosan asociados a una mayor actividad de servicios de exportación.



## EBITDA

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** El EBITDA se incrementó en US\$4,5 millones respecto del tercer trimestre de 2018 debido principalmente al mayor resultado de Aerosan y Reloncavi.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** El EBITDA acumulado a septiembre de 2018 se incrementó en US\$7,5 millones alcanzando los US\$15,6 millones debido al crecimiento en resultados de Aerosan por mayor actividad en Chile y Colombia.

## UTILIDAD

↑ **3Q2018 / 3Q2017:** La utilidad de empresas coligadas a valor proporcional el tercer trimestre de 2018 fue de US\$1,8 millones, aumentando en US\$1,2 millones como consecuencia del crecimiento en servicios aeroportuarios y de astillas.

↑ **Acumulado a Septiembre 2018 / Acumulado a Septiembre 2017:** La utilidad de empresas coligadas a valor proporcional los primeros nueve meses de 2018 fue de US\$4,4 millones, un aumento de US\$2,7 millones respecto del mismo periodo de 2017 como consecuencia del crecimiento en resultados servicios aeroportuarios y de astillas.

COLIGADAS MUS\$ (1)	3Q2018	3Q2017	Δ%	Δ	Acum.2018	Acum.2017	Δ%	Δ
Ingresos	22.450	10.709	109,6%	11.740	67.202	42.486	58,2%	24.717
Costo de Ventas	16.775	8.907	88,3%	7.868	50.838	33.792	50,4%	17.046
Resultado Operacional	5.462	674	710,5%	4.788	13.033	4.728	175,7%	8.305
EBITDA	6.120	1.581	287,1%	4.538	15.603	8.033	94,2%	7.571
Mg EBITDA	27%	15%			23%	19%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.850</b>	<b>607</b>	<b>204,8%</b>	<b>1.243</b>	<b>4.447</b>	<b>1.699</b>	<b>161,7%</b>	<b>2.748</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	sep-18	jun-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
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	3,00	3,04
Razón acida (2)	veces	2,70	2,77
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,54	0,55
Proporción deuda a corto plazo	%	26%	24%
Proporción deuda a largo plazo	%	75%	76%
cobertura gastos financieros	veces	3,98	9,65
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0,003611148	0,00205448
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	5,60%	4,9%
Rentabilidad del activo (7)	%	3,06%	2,6%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,356	0,355
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	1,08	1,042
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	1,983	2,085
(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			

