



CANADÁ

GUATEMALA

MÉXICO

COSTA RICA

PANAMÁ

ECUADOR

CHILE

EE.UU.

COLOMBIA

BRASIL

URUGUAY

ARGENTINA

Información sobre Conference Call

Jueves 16 de mayo de 2019
11:00 am Chile – 11:00 am EST, la Compañía
presentará los resultados del ejercicio 1Q2019.
Para unirse a la Conferencia, favor usar el
siguiente link:

Enlace Webcast
<https://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=2f8ebaa0-fb55-4bca-ae50-9e39b39221d6#>

La información financiera a ser presentada se
encontrará disponible en el sitio web
www.saam.com
Durante la presentación, un chat estará
disponible para enviar sus preguntas, las cuales
serán respondidas al final de la presentación. La
presentación se realizará en inglés



REPORTE DE RESULTADOS Primer Trimestre 2019



Santiago, 03 de Mayo de 2019

- SAAM obtuvo utilidades por US\$17,9 millones en el primer trimestre de 2019 cifra que representa un aumento de US\$6,2 millones respecto del mismo periodo de 2018, sin considerar efectos extraordinarios de ambos periodos. El crecimiento se explica debido a las eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional, así como también el crecimiento en la división terminales portuarios y logística.
- Durante el primer trimestre de 2019 se registraron ventas consolidadas por US\$129,3 millones y un EBITDA consolidado de US\$41,8 millones, una mejora de US\$2,5 millones y US\$8,2 millones respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2018. Destaca además en el periodo el Mg EBITDA alcanzado de 32%, un incremento de 5 puntos porcentuales respecto del primer trimestre de 2018.
- En el periodo las tres divisiones de negocios registraron un incremento en sus resultados, destacando el desempeño de los terminales portuarios extranjeros y la recuperación de la división Logística. Estos positivos resultados del primer trimestre dan cuenta de los efectos concretos del modelo operacional que se está implementando desde el año 2018, lo cual ha permitido mejorar la rentabilidad, tener un sello común entre las operaciones, entregar un mejor servicio y proyectar a la compañía con una base más firme hacia el futuro.
- Entre los hitos del trimestre se cuentan el acuerdo por US\$ 201 millones para adquirir la totalidad de las operaciones conjuntas en remolcadores con Boskalis en Canadá, México, Panamá y Brasil y la venta del 15% de participación de Terminal Portuario Arica (TPA).

Indicadores Financieros

	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos (MUS\$) (1)	129.302	126.794	2%	2.508
Remolcadores	46.461	47.948	-3%	-1.487
Puertos	70.940	63.211	12%	7.729
Logística	12.762	16.438	-22%	-3.676
Corporativo (2)	-861	-803	7%	-58
	130.163			
R. Operacional (MUS\$)(1)	22.607	16.049	41%	6.558
Remolcadores	10.298	9.740	6%	558
Puertos	14.911	10.615	40%	4.296
Logística	1.761	939	88%	822
Corporativo (2)	-4.363	-5.245	-17%	882
EBITDA (MUS\$) (1)	41.801	33.614	24%	8.187
Remolcadores	17.877	17.570	2%	307
Puertos	25.059	18.973	32%	6.086
Logística	2.681	1.887	42%	794
Corporativo (2)	-3.816	-4.816	-21%	1.000
Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)	17.960	8.131	121%	9.829
Utilidad Operaciones continuadas	17.060	8.131	110%	8.929
Remolcadores	6.930	6.601	5%	329
Puertos	10.725	4.835	122%	5.890
Logística	2.926	1.782	64%	1.144
Corporativo	-3.521	-5.087	-31%	1.566
Efectos Extraordinarios (3)	900			900

(1) Consolidado

(2) incluye Gastos Corporativos+No Operacional+Eliminaciones

(3) 2019 corresponde a Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019

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

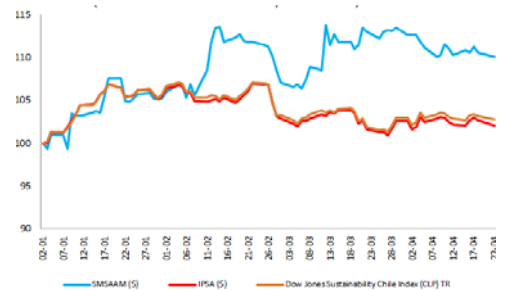
Precio (29/03/2018) CLP 61,84

Precio (29/03/2019) CLP 67,99

Market Cap (29/03/2019) MM\$ 662

Market Cap (29/03/2019) MUS\$ 974

YTD 2019 Retorno Acumulado \$



YTD 2019 Gross Dividends	CLP	US\$(*)
SAAM	13,5%	16,5%
IPSA	2,6%	5,3%
DJSI Chile	3,0%	5,7%
US\$(*)	---	-2,5%

(*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (1)	1Q2019	1Q2018
Total SAAM	32,3%	26,5%
Remolcadores	38,5%	36,6%
Puertos	35,3%	30,0%
Logística	21,0%	11,5%

Ratios	Marzo 2019	Diciembre 2018
ROE (1)(2)	7,6%	6,5%
ROA (1)(2)	4,1%	3,4%
DFN / Patrimonio (1)	0,1	0,1
DFN / EBITDA (1)(2)(3)	0,6	0,4

(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

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO	4
BALANCE CONSOLIDADO	6
FLUJO CONSOLIDADO	7
RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO	7
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES	9
RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO.....	9
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS	11
RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO.....	13
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA	14
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS.....	15
FACTORES DE RIESGO	16
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO.....	18

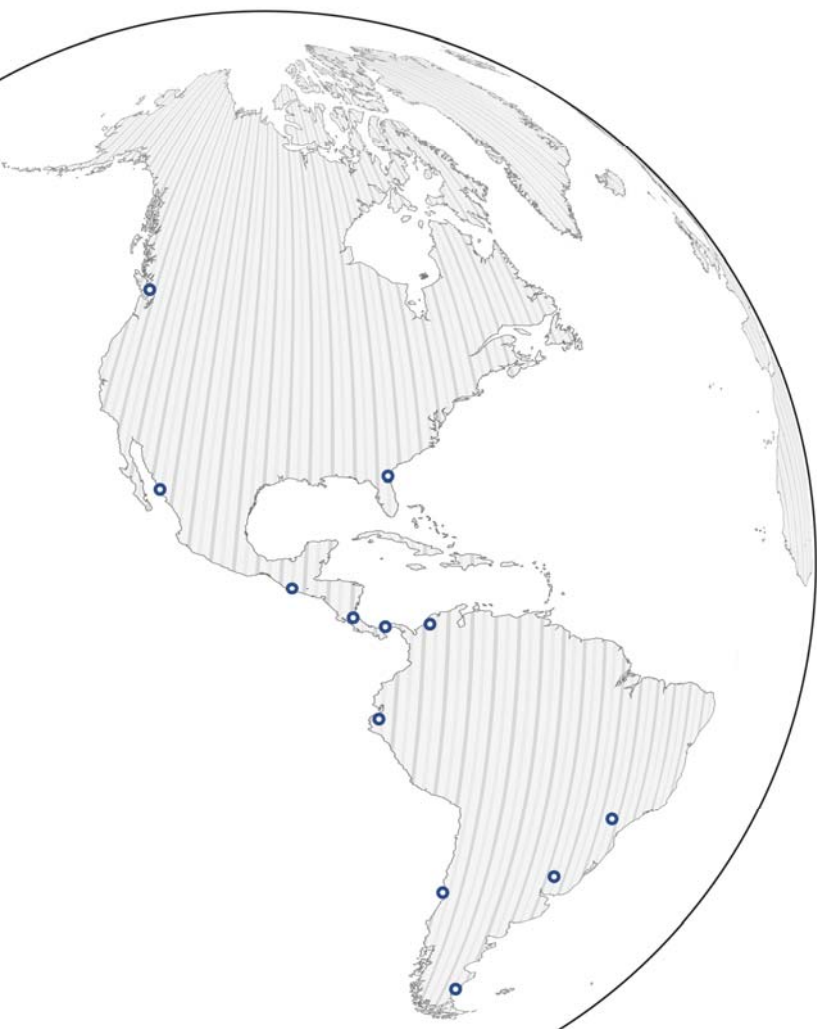
Análisis

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 TPA S.A. vendida en febrero de 2019.



RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

VENTAS



1Q2019 / 1Q2018: Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 2,5 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, llegando a US\$129,3 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento en la División Terminales Portuarios como consecuencia de mayor actividad en terminales extranjeros. Durante el trimestre, los ingresos de terminales portuarios representaron el 55%, mientras que Remolcadores un 36% y Logística un 10%.

EBITDA



1Q2019 / 1Q2018: El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 8,2 millones respecto del primer trimestre de 2018, alcanzando US\$41,8 millones. El incremento se debe al crecimiento en las tres divisiones de negocios en donde destacan las eficiencias generadas con la implementación del nuevo modelo operacional. El principal incremento a tuvo la División Terminales Portuarios en US\$6,1 millones, menores gastos corporativos por US\$1,0 millón debido a menores gastos asociados al proyecto implementación nuevo modelo operacional en 2018, seguido por el incremento de Logística en US\$794 mil y Remolcadores en US\$307 mil. Adicionalmente parte de este incremento se debe al cambio en la normativa NIIF 16 asociada al reconocimiento de los arriendos a largo plazo a terceros correspondiente a US\$1,4 millones. El margen EBITDA alcanzó 32% en el periodo, una expansión de 5 puntos porcentuales con respecto a 27% obtenido en 2018.

OTROS INGRESOS (GASTOS) DE OPERACIÓN



1Q2019/1Q2018: Otros ingresos por función aumentaron en US\$4,2 millones respecto con el primer trimestre de 2018, alcanzando US\$ 5,4 millones debido a la utilidad antes de impuestos generada en la venta de la participación minoritaria de Terminal Puerto Arica S.A.(TPA) por US\$4,9 millones, efectuada en febrero 2019.

DIFERENCIAS DE CAMBIO



1Q2019 / 1Q2018: La diferencia de cambio alcanzó los US\$ 320 mil en el trimestre, un aumento de US\$2,1 millones respecto del primer trimestre de 2018. Lo anterior es explicado debido al cambio de moneda funcional efectuado en enero 2019 en la subsidiaria Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ), en donde ya no se consolidan efectos cambiarios.

IMPUESTOS



1Q2019 / 1Q2018: Los impuestos a las ganancias aumentaron en US\$ 2,3 millones con respecto al primer trimestre del 2018 alcanzando los US\$8,7 millones debido principalmente a los impuestos generados por la venta de la participación minoritaria en Terminal Puerto Arica (TPA) y por el crecimiento en los resultados.

UTILIDAD



1Q2019 / 1Q2018: La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora del primer trimestre de 2019 fue de US\$17,9 millones, un incremento de US\$9,8 millones respecto del mismo trimestre de 2018 cuando registró US\$8,1 millones. La utilidad de ambos periodos considera efectos extraordinarios; en 2018 por US\$2,7 millones correspondiente principalmente a los costos de implementación del nuevo modelo operacional y diferencial cambiario TMAZ, mientras que el primer trimestre de 2019 por US\$900 mil correspondiente a la venta de la participación minoritaria del 15% de Terminal Puerto Arica (TPA). Sin considerar estos efectos, la utilidad del periodo tuvo un incremento de US\$6,2 millones respecto de 2018. El crecimiento se debe a las eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional, así como también el crecimiento en la división terminales portuarios y logística



Datos Consolidados MUS\$	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos	129.302	126.794	2%	2.508
Resultado Operacional	22.607	16.049	41%	6.558
EBITDA	41.801	33.614	24%	8.187
Mg EBITDA	32%	27%	6%	0,06
Participacion Asociadas	4.599	4.308	7%	291
Utilidad Operaciones continuadas	17.060	10.866	57%	6.194
Efectos Extraordinarios (1)	900	-2.735	-133%	3.635
Utilidad Controladora IFRS	17.960	8.131	121%	9.829

(1) 2019 corresponde a Utilidad venta 15% participación Terminal Puerto Arica (TPA) realizada en febrero 2019 y 2018 costos implementación nuevo modelo operacional y diferencial cambiario TMAZ

BALANCE CONSOLIDADO

- ↑ **Activos Corrientes Marzo 2019 / Diciembre 2018:** Estos tuvieron un incremento de US\$14,4 millones debido principalmente por un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo en US\$20,7 millones producto de la venta del 15% de participación en Terminal Puerto Arica S.A. (TPA)
- ↑ **Activos no Corrientes Marzo 2019 / Diciembre 2018:** Estos tuvieron un incremento de US\$29,1 millones producto principalmente de un aumento de Propiedades, plantas y equipos en US\$28,2 millones debido al registro inicial de los activos arrendados a terceros y que se amortizan conforme al plazo de vencimiento de cada contrato (NIIF 16).
- ↑ **Pasivos Corrientes Marzo 2019 / Diciembre 2018:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$ 11,3 millones producto de un incremento en otros pasivos financieros corrientes en US\$ 12 millones debido principalmente al registro inicial de los pasivos financieros por contrato de arrendamiento (NIIF 16).
- ↑ **Pasivos no Corrientes Marzo 2019 / Diciembre 2018:** Los pasivos no corrientes aumentaron en US\$ 19,2 millones debido al aumento en pasivos financieros por contrato de arrendamiento (NIIF 16).

Balance Consolidado (MUS\$)	31.12.2018	31.03.2019	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	241.412	262.138	9%	20.726
Otros activos corrientes	151.390	145.064	-4%	-6.326
Activos corrientes	392.802	407.202	4%	14.400
Propiedades, plantas y equipos (neto)	484.299	512.529	6%	28.230
Otros activos no corrientes	548.136	548.980	0%	844
Activos no corrientes	1.032.435	1.061.509	3%	29.074
Total activos	1.425.237	1.468.711	3%	43.474
Otros pasivos financieros corrientes	37.613	49.660	32%	12.047
Obligación contrato de concesión	6.174	6.142	-1%	-32
Otros pasivos corrientes	86.476	85.827	-1%	(649)
Pasivos corrientes	130.263	141.629	9%	11.366
Otros pasivos financieros no corrientes	252.960	266.419	5%	13.459
Obligación contrato de concesión	37.368	37.922	1%	554
Otros pasivos no corrientes	84.279	89.468	6%	5.189
Pasivos no corrientes	374.607	393.809	5%	19.202
Total pasivos	504.870	535.438	6%	30.568
Patrimonio controladora	772.406	785.565	2%	13.159
Participaciones no controladoras	147.961	147.708	0%	(253)
Total patrimonio	920.367	933.273	1%	12.906
Total patrimonio y pasivos	1.425.237	1.468.711	3%	43.474



FLUJO CONSOLIDADO

MUS\$	1Q2019	1Q2018	Δ	Δ%
Flujo Operacional	25.917	16.833	9.084	54%
Flujo de Inversiones	9.551	-6.127	15.678	-256%
Flujo de Financiamiento	-14.732	-10.887	-3.845	35%
Otros	-10	-448	438	-98%
Total	20.726	-629	21.355	-3395%

Flujo de inversiones Marzo de 2019:

En el presente trimestre se percibieron los flujos provenientes de la venta de la participación minoritaria de Terminal Puerto Arica (TPA) por US\$12,8 millones.

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2019, corresponden principalmente a la construcción de un remolcador en la subsidiaria indirecta SAAM SMIT Canadá Inc. Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2018 ascendieron a US\$ 9.6 millones correspondiente a la construcción de dos remolcadores de la subsidiaria indirecta SAAM SMIT Canadá Inc .

Los flujos por dividendos recibidos al 31 de Marzo de 2019 fueron de US\$1,9 millones. En la nota 39 de los Estados Financiero a Marzo 2019 se detallan los dividendos distribuidos de asociadas.

A Marzo de 2019 no hubo otras entradas (salidas) de efectivos. A marzo de 2019 las otras entradas (salidas) de efectivos fueron de US\$2,9 millones neto, proveniente principalmente 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.

Flujo de financiamiento Marzo 2019:

Al 31 de Marzo de 2019 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US\$ 3,7 millones, que corresponden dividendos acordados en el ejercicio por US\$9,2 millones y dividendos provisionados no pagados por US\$5,4 millones (Nota 39b Estados Financieros a Marzo 2019).

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US\$2,2 millones de la subsidiaria indirecta SAAM SMIT Canadá Inc. Adicionalmente, los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendieron a US\$ 11,5 millones.



RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO

VENTAS

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Remolcadores alcanzaron los US\$46,5 millones, disminuyendo en US\$1,5 millones respecto al mismo periodo del año 2018, debido principalmente menor tarifa media la cual fue compensada en parte por un incremento en las faenas especiales y faenas portuarias.

COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$30,9 millones, disminuyendo en US\$1,9 millones respecto al primer trimestre de 2018 debido a menor actividad y menores costos de combustible y mantenimiento.

EBITDA

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US\$ 17,9 millones, un aumento de US\$307 mil respecto al mismo período en 2018, debido a menores costos variables y gastos de administración. El margen EBITDA aumentó 1 punto porcentual alcanzando un 38%.

PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$1,1 millón en el periodo, una disminución de US\$1,1 millón respecto al mismo periodo en 2018 debido principalmente a un menor resultado de Brasil asociado a los cambios en la industria que están afectando a este mercado.

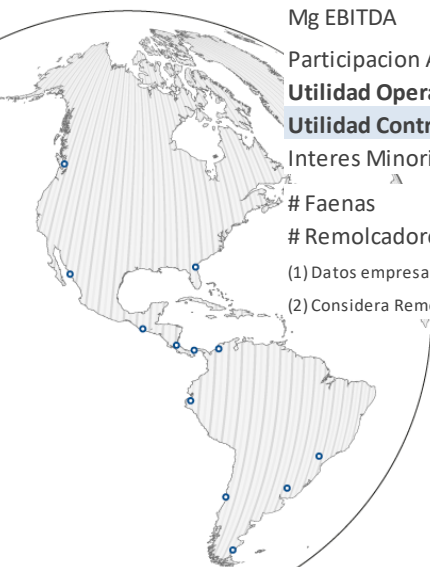
UTILIDAD

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** La división Remolcadores registró una utilidad de US\$6,9 millones en el primer trimestre de 2019, un incremento de US\$329 mil respecto del mismo trimestre de 2018 debido a eficiencias en costos y a la utilidad generada por la venta de un remolcador, las cuales pudieron compensar en parte los menores resultados en Brasil.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos	46.461	47.948	-3,1%	-1.487
Costo de Ventas	-30.953	-32.876	-5,8%	1.923
Resultado Operacional	10.298	9.740	5,7%	558
EBITDA	17.877	17.570	1,7%	307
Mg EBITDA	38%	37%		
Participacion Asociadas	1.138	2.244	-49,3%	-1.106
Utilidad Operaciones continuadas	6.930	6.601	5,0%	329
Utilidad Controladora	6.930	6.601	5,0%	329
Interes Minoritario	2.356	1.704	38,3%	652
# Faenas	19.526	19.184	1,8%	342
# Remolcadores (3)	101	103		-2

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

(2) Considera Remolcadores en construcción



RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES

(Valores al 100% de participación)

VENTAS

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** Los ingresos de empresas coligadas de la división Remolcadores alcanzaron los US\$31,6 millones, una disminución de US\$7,7 millones respecto del primer trimestre de 2018, debido a una caída en las faenas portuarias en un 18% en Brasil, asociado a los cambios en la industria que están afectando a este mercado.

COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** Los costos de ventas del primer trimestre de 2019 disminuyeron en US\$2,9 millones, alcanzando los US\$22,1 millones, principalmente debido a menores costos variables en Brasil por menor actividad.

EBITDA

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** El EBITDA del primer trimestre alcanzó los US\$11,0 millones, disminuyendo en US\$3,9 millones respecto del mismo periodo en 2018, asociado principalmente a una menor actividad de Brasil.

UTILIDAD VP

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el primer trimestre de 2019 fue de US\$1,1 millones, una disminución de US\$1,1 millones respecto del mismo periodo de 2018, debido principalmente a menor resultado de Brasil.

COLIGADAS MUS\$ (1)	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos	31.640	39.369	-19,6%	-7.729
Costo de Ventas	-22.142	-25.117	-11,8%	2.975
Resultado Operacional	5.308	8.851	-40,0%	-3.543
EBITDA	11.030	15.028	-26,6%	-3.998
Mg EBITDA	35%	38%		
UTILIDAD VP	1.138	2.244	-49,3%	-1.106
# Faenas	6.173	7.544	-18,2%	-1.371
# Remolcadores (2)	50	48	4,2%	2

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas

(2) Considera remolcadores en construcción



RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO

VENTAS

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** Los ingresos consolidados de la división terminales portuarios alcanzaron los U\$70,9 millones aumentando en US\$7,7 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del incremento en los TEUs transferidos en un 9%. Esto, debido principalmente a mayor actividad en los terminales extranjeros de Guayaquil (TPG), Caldera y Florida (FIT) asociado a mayores servicios de almacenaje y reefer.

COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** Los costos de ventas aumentaron en US\$2,7 millones, alcanzando los US\$50,0 millones debido principalmente a mayores costos variables de mantenciones y energía eléctrica asociados a un mayor volumen de actividad. Los costos tuvieron un incremento menor a las ventas como consecuencia de eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional.

EBITDA

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** El EBITDA de la división terminales portuarios alcanzó los US\$25,1 millones aumentando en US\$6,1 millones con respecto al mismo período del año 2018. El incremento en el resultado es consecuencia principalmente al crecimiento en resultados de los terminales extranjeros, destacando Terminal Portuario Guayaquil (TPG), Puerto Caldera y Florida International Terminal (FIT) producto de mayor actividad y reducción de costos. El incremento se debe también al cambio en la normativa NIIF 16 asociada al reconocimiento de los arriendos a largo plazo a terceros por US\$1,3 millones. El margen EBITDA sin efecto NIIF 16 mejoró en 3 puntos porcentuales alcanzando un 32%.

PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$2,2 millones en el periodo, un aumento de US\$1,7 millones respecto al primer trimestre de 2018 producto de un incremento en 15% de los TEUs transferidos. Esto, debido principalmente a mayor actividad en los terminales chilenos de San Antonio (STI), Antofagasta (ATI) y a eficiencias en costos.

UTILIDAD

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** La división terminales portuarios registró una utilidad de US\$10,7 millones en el primer trimestre de 2019, un incremento de US\$5,9 millones respecto del mismo periodo de 2018, como consecuencia de los mayores resultados de los principales terminales extranjeros y la recuperación de la mayoría de los terminales chilenos.



CONSOLIDADO MUS\$ (1)	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos	70.940	63.211	12%	7.729
Costo de Ventas	-50.036	-47.259	6%	-2.777
Resultado Operacional	14.911	10.615	40%	4.296
EBITDA	25.059	18.973	32%	6.086
Mg EBITDA	35%	30%		
Participacion Asociadas	2.236	513	336%	1.723
Utilidad Operaciones Continuada	10.725	4.835	122%	5.890
Utilidad Controladora	10.725	4.835	122%	5.890
Interes Minoritario	874	671	30%	203
# Toneladas Transferidas	4.133.716	4.059.081	2%	74.635
# TEUs	448.626	409.844	9%	38.782
# Terminales Portuarios	5	5		

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS

(valores al 100% de participación)

VENTAS



1Q2019 / 1Q2018: Los ingresos de empresas coligadas de la división terminales portuarios en 2019 alcanzaron los US\$61,7 millones, aumentando en US\$7,4 millones respecto del mismo periodo del año 2018 asociado a un incremento de un 15% en las TEUs transferidas destacando los terminales chilenos de San Antonio (STI) y Antofagasta (ATI).

COSTO DE VENTAS



1Q2019 / 1Q2018: Los costos de ventas aumentaron US\$1,5 millones alcanzando los US\$48,7 millones como consecuencia de una mayor actividad. Los costos tuvieron un incremento menor a las ventas como consecuencia de eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional.

EBITDA

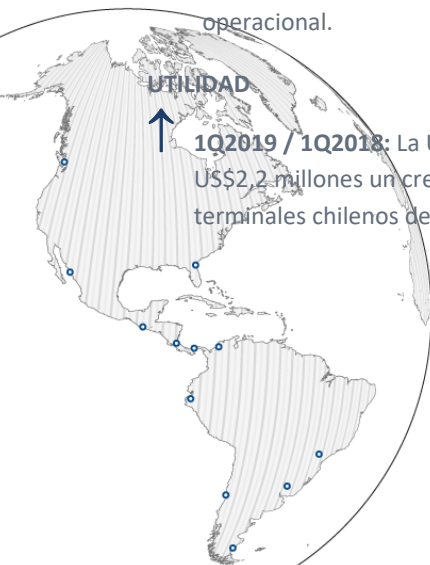


1Q2019 / 1Q2018: El EBITDA alcanzó los US\$17,9 millones, aumentando en US\$5,3 millones respecto del mismo periodo en 2018, asociado principalmente a mayor actividad y eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional.

UTILIDAD



1Q2019 / 1Q2018: La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el primer trimestre de 2019 fue de US\$2,2 millones un crecimiento de US\$1,7 millones respecto del mismo periodo de 2018 debido a mayor actividad en los terminales chilenos de San Antonio (STI), Antofagasta (ATI) y a eficiencias en costos.



COLIGADAS MUS\$ (1)	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos	61.766	54.372	14%	7.394
Costo de Ventas	-48.676	-47.142	3%	-1.534
Resultado Operacional	10.273	3.744	174%	6.529
EBITDA	17.911	12.651	42%	5.260
Mg EBITDA	29%	23%		
UTILIDAD VP	2.236	514	335%	1.722
#Toneladas Transferidas	5.579.783	5.319.181	5%	260.602
#TEUs	470.637	408.358	15%	62.279
#Terminales Portuarios	5	5		

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas



RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO

VENTAS

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** Los ingresos consolidados de la división logística en alcanzaron los US\$ 12,7 millones, una disminución de US\$3,6 millones respecto al primer trimestre de 2018 debido a menor volumen asociado al cierre de algunos servicios en 2018 como consecuencia de tener una operación más focalizada en soluciones que entregan valor agregado en transporte terrestre y almacenaje.

COSTO DE VENTAS

↓ **1Q2019 / 1Q2018:** Los costos de ventas de Logística disminuyeron en US\$3,7 millones alcanzando los US\$9,7 millones producto de las iniciativas de reducción de costos implementadas con el nuevo modelo operacional.

EBITDA

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** El EBITDA de la división logística en el primer trimestre de 2019 alcanzó US\$2,7 millones aumentando en US\$794 mil respecto de 2018 como consecuencia de los menores costos y gastos asociados a la implementación del nuevo modelo operacional. El margen EBITDA mejoró en 10 puntos porcentuales alcanzando un 21%.

PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

↑ **1Q2019/ 1Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$1,2 millones en el periodo, una disminución de US\$295 mil respecto al mismo periodo en 2018 debido principalmente a una leve disminución en el volumen de exportación en Aerosan y astillas en Reloncavi.

UTILIDAD

↑ **1Q2019 / 1Q2018:** La división Logística obtuvo US\$2,9 millones de utilidad en el trimestre, un incremento de US\$1,1 millones respecto del mismo periodo en 2018 destacando la recuperación de resultados de Logística Chile asociado a menores costos y gastos de administración.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos	12.762	16.438	-22%	-3.676
Costo de Ventas	-9.691	-13.369	-28%	3.678
Resultado Operacional	1.761	939	88%	822
EBITDA	2.681	1.887	42%	794
Mg EBITDA	21%	11%	83%	0
Participación Asociadas	1.243	1.538	-19%	-295
Utilidad Operaciones Continuas	2.926	1.782	64%	1.144
Utilidad Controladora	2.926	1.782	64%	1.144
Interés Minoritario	0	0		0
Toneladas en frigorífico	410.106	684.842	-40%	-274.736
Metros cuadrados arrendados en bodegas	133.278	158.930	-16%	-25.652
Viajes de ruta (fletes)	4.677	8.155	-43%	-3.478



RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA

(valores al 100% de participación)

VENTAS



1Q2019 / 1Q2018: Las ventas de empresas coligadas de la división logística alcanzaron los US\$ 21,7 millones, una disminución de US\$1,6 millones debido a menor volumen de exportación en Aerosan y de astillas en Reloncaví.

COSTO DE VENTAS



1Q2019 / 1Q2018: Los costos de ventas del primer trimestre de 2019 alcanzaron los US\$16,1 millones, una disminución de US\$1,4 millones como consecuencia de menor actividad.

EBITDA



1Q2019 / 1Q2018: El EBITDA el primer trimestre de 2019 alcanzó los US\$4,8 millones, una disminución de US\$578 mil respecto del mismo periodo de 2018, debido principalmente a menor actividad.

UTILIDAD



1Q2019 / 1Q2018: La utilidad de empresas coligadas a valor proporcional el primer trimestre de 2019 fue de US\$1,2 millones, disminuyendo US\$295 mil respecto de 2018 como consecuencia menor actividad en servicios aeroportuarios y de astillas.

COLIGADAS MUS\$ (1)	1Q2019	1Q2018	Δ%	Δ
Ingresos	21.777	23.428	-7%	-1.651
Costo de Ventas	-16.123	-17.551	-8%	1.428
Resultado Operacional	3.781	3.272	16%	509
EBITDA	4.847	5.425	-11%	-578
Mg EBITDA	22%	23%		
UTILIDAD VP	1.243	1.538	-19%	-295

(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 evalúa la alternativa de contratar 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 concentrados en clientes relevantes, por el contrario, los clientes de SAAM y subsidiarias se encuentran bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

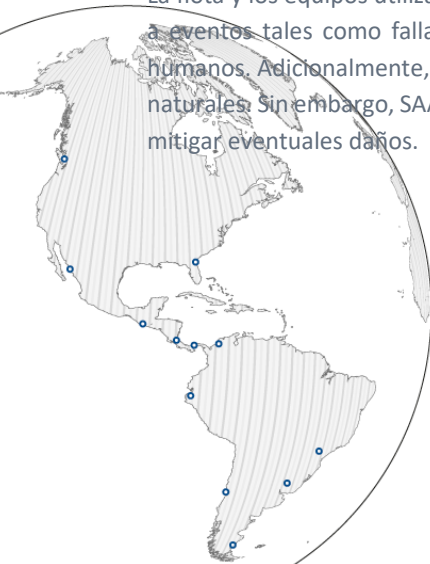
MANO DE OBRA CALIFICADA

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.

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 26% de las ventas consolidadas 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 y Puerto Caldera que tiene vencimiento en 2026. Sin embargo, todas las concesiones portuarias restantes han sido renovadas. Esto depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SAAM en sus lugares de operación. Adicionalmente, SAAM tiene concesiones en el negocio de remolcadores en Costa Rica y México, encontrándose esta última renovada en su totalidad.



INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO

	Unidad	mar-19	dic-18
Propiedad			
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	\$	67,99	59,87
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,88	3,02
Razón acida (2)	veces	2,71	2,78
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,57	0,55
Proporción deuda a corto plazo	%	26%	26%
Proporción deuda a largo plazo	%	74%	74%
cobertura gastos financieros	veces	6,19	5,59
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción	US\$	0,006104269	0,005094799
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	7,6%	6,5%
Rentabilidad del activo (7)	%	4,1%	3,4%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,353	0,362
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	1,012	1,065
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	1,952	1,965

(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

