



CANADÁ

GUATEMALA

MÉXICO

COSTA RICA

PANAMÁ

ECUADOR

CHILE

EE.UU.

COLOMBIA

BRASIL

URUGUAY

ARGENTINA

#### Información sobre Conference Call

Lunes 12 de agosto de 2019

11:00 am Chile – 11:00 am EST, la Compañía presentará los resultados del ejercicio 2Q2019. Para unirse a la Conferencia, favor usar el siguiente link:

#### Enlace Webcast

<https://webcastlite.mzig.com/cover.html?webcastId=3e52f558-ba1e-4616-88f3-79cfe1ecf6b9>

La información financiera a ser presentada se encontrará disponible en el sitio web [www.saam.com](http://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

## Segundo Trimestre 2019

Santiago, 02 de agosto de 2019

- SAAM obtuvo utilidades por US\$13,1 millones en el segundo trimestre de 2019, cifra que representa un aumento de US\$1,2 millones (+10%) respecto del mismo periodo de 2018.
- La utilidad del primer semestre de 2019 alcanzó los US\$31 millones, aumentando en US\$11 millones respecto de 2018 (+55%), como consecuencia del crecimiento en resultados de las tres divisiones de negocios y a las eficiencias generadas por la implementación del nuevo modelo operacional.
- Durante el segundo trimestre de 2019 se registraron ventas consolidadas por US\$124,7 millones (-4%) y un EBITDA consolidado de US\$37,2 millones (+8%). En tanto, las ventas acumuladas a junio de 2019 alcanzaron los US\$254 millones (-1%) y el EBITDA fue de US\$82,2 millones (+14%).
- "Hemos logrado enfrentar de buena manera el contexto competitivo en que se mueve nuestra industria con presión en tarifas y baja de volúmenes. En el período hemos podido capitalizar los efectos del nuevo modelo operacional; nuestros terminales portuarios han renovado contratos; en remolcadores vemos mejores resultados en operaciones internacionales asociadas a servicios especiales, y en Logística tenemos una estructura más eficiente, lo que nos deja en mejor posición para enfrentar el bajo ciclo de la industria de *retail*", comentó de Gerente General Macario Valdés.
- Entre los hitos del trimestre destacan el inicio de las obras de ampliación del muelle en Terminal Portuario Guayaquil (TPG). Además, comenzaron las operaciones en el nuevo terminal de exportación de gas propano de Altagas (Canadá), donde SAAM entrega servicios de remolcadores; en Guatemala se firmó contrato para la operación de un segundo remolcador, y entró en funcionamiento el nuevo centro de distribución de Aerosan en el Aeropuerto Internacional de Santiago.

	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MUS\$) (1)</b>	<b>124.729</b>	<b>130.071</b>	<b>-4%</b>	<b>-5.342</b>	<b>254.031</b>	<b>256.865</b>	<b>-1%</b>	<b>-2.834</b>
Remolcadores	47.216	47.945	-2%	-729	93.677	95.893	-2%	-2.216
Puertos	67.247	68.282	-2%	-1.035	138.187	131.493	5%	6.694
Logística	11.025	14.506	-24%	-3.481	23.787	30.944	-23%	-7.157
Corporativo (2)	-759	-662	15%	-97	-1.620	-1.465	11%	-155
<b>R. Operacional (MUS\$)(1)</b>	<b>21.124</b>	<b>19.717</b>	<b>7%</b>	<b>1.407</b>	<b>43.731</b>	<b>35.766</b>	<b>22%</b>	<b>7.965</b>
Remolcadores	9.731	9.367	4%	364	20.029	19.107	5%	922
Puertos	15.552	16.100	-3%	-548	30.463	26.715	14%	3.748
Logística	502	-119	-522%	621	2.263	820	176%	1.443
Corporativo (2)	-4.662	-5.631	-17%	969	-9.025	-10.876	-17%	1.851
<b>EBITDA (MUS\$) (1)</b>	<b>40.465</b>	<b>37.231</b>	<b>9%</b>	<b>3.234</b>	<b>82.266</b>	<b>70.845</b>	<b>16%</b>	<b>11.421</b>
Remolcadores	17.357	17.257	1%	100	35.234	34.827	1%	407
Puertos	25.790	24.325	6%	1.465	50.849	43.298	17%	7.551
Logística	1.442	849	70%	593	4.123	2.736	51%	1.387
Corporativo (2)	-4.123	-5.200	-21%	1.077	-7.939	-10.016	-21%	2.077
<b>Utilidad Controladora IFRS (MUS\$)</b>	<b>13.104</b>	<b>11.873</b>	<b>10%</b>	<b>1.231</b>	<b>31.064</b>	<b>20.004</b>	<b>55%</b>	<b>11.060</b>
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>13.104</b>	<b>12.668</b>	<b>3%</b>	<b>436</b>	<b>30.164</b>	<b>20.799</b>	<b>45%</b>	<b>9.365</b>
Remolcadores	5.550	5.529	0%	21	12.480	12.130	3%	350
Puertos	9.681	9.905	-2%	-224	20.406	14.740	38%	5.666
Logística	1.642	706	133%	936	4.568	2.488	84%	2.080
Corporativo (2)	-3.769	-3.472	9%	-297	-7.290	-8.559	-15%	1.269
Efectos Extraordinarios (3)	0	-795		795	900	-795		1.695

(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 y costos implementación nuevo

**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

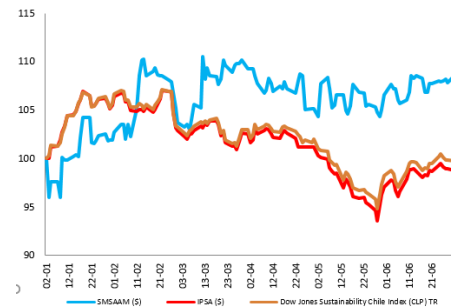
Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (29/06/2018) CLP 59,70

Precio (28/06/2019) CLP 64,58

Market Cap (29/06/2019) MUS\$ 927

YTD 2019 Retorno Acumulado \$



YTD 2019 Gross Dividends	CLP	US\$(*)
SAAM	7,9%	10,8%
IPSA	-1,1%	1,3%
DJSI Chile	-0,1%	2,6%
US\$(*)	---	-2,7%

(\*) Dólar Interbancario

Mag EBITDA (1)	2Q2019	2Q2018
<b>Total SAAM</b>	<b>32,4%</b>	<b>28,6%</b>
Remolcadores	36,8%	36,0%
Terminales Portuarios	38,4%	27,3%
Logística	13,1%	5,9%

KPI's	Junio 2019	Marzo 2019
ROE (1)(2)	7,7%	7,6%
ROA (1)(2)	4,2%	4,1%
NFD / Equity (1)	0,1	0,1
NFD / EBITDA (1)(2)(3)	0,4	0,4

(1) Consolidado

(2) Ultimos 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 .....	5
BALANCE CONSOLIDADO .....	7
FLUJO CONSOLIDADO .....	8
RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO .....	9
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES .....	10
RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO.....	11
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS .....	12
RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO.....	13
RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA .....	14
ANÁLISIS DE LOS MERCADOS.....	15
FACTORES DE RIESGO .....	16
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	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.



CAPÍTULO  
**01**

## RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

### VENTAS

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Las ventas consolidadas del trimestre disminuyeron en US\$ 5,3 millones con respecto al 2Q2018, llegando a US\$124,7 millones, debido a menor actividad en Logística Chile -asociado a la industria de *retail*- y en Terminales Portuarios debido a menos servicios de almacenaje e importación.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** Las ventas consolidadas del primer semestre de 2019 disminuyeron en US\$2,8 millones alcanzando US\$254 millones, debido a menor actividad en Logística Chile, la cual fue compensada en parte por el incremento en ingresos de Terminales Portuarios en el extranjero.

### COSTO DE VENTAS

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas del trimestre disminuyeron en US\$4,4 millones con respecto al 2Q2018, explicado por menor volumen en Terminales Portuarios y a una estructura más eficiente en Logística.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** Los costos de ventas del primer semestre disminuyeron en US\$7,3 millones respecto 6M2018, alcanzando US\$177 millones, debido a menores costos variables en Remolcadores y eficiencias en costos de Logística.

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los gastos de administración del trimestre disminuyeron en US\$2,3 millones con respecto al 2Q2018, explicado por menores gastos de proyectos y personal.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** Los gastos del primer semestre disminuyeron en US\$3,4 millones respecto 6M2018, debido a menores gastos de proyecto y personal.

### EBITDA

- ↑ **2Q2019 / 2Q2018:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 3,2 millones respecto al 2Q2018, alcanzando US\$40,5 millones. El incremento se debe al crecimiento en las tres divisiones de negocios, asociados a cambio en la normativa NIIF 16 por US\$1,4 millones; menores gastos asociados al proyecto implementación nuevo modelo operacional en 2018 por US\$1,0 millón; y por menores costos y gastos de Logística por US\$593 mil. El margen EBITDA alcanzó 32% en el periodo, con una expansión de 3 puntos porcentuales con respecto a 29% obtenido en 2018.
- ↑ **6M2019 / 6M2018:** El EBITDA del periodo aumentó en US\$11,4 millones, alcanzando US\$82,2 millones como consecuencia del crecimiento en las tres divisiones de negocios, destacando los terminales portuarios en el extranjero y Logística Chile. Parte de este incremento se debe al cambio en la normativa NIIF 16 por US\$2,8 millones y menores gastos corporativos por US\$3,4 millones. El margen EBITDA alcanzó 32% en el periodo, con una expansión de 3 puntos porcentuales con respecto al 28% obtenido en 2018.

### PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS

- ↑ **2Q2019 / 2Q2018:** La participación en la ganancia de empresas asociadas tuvo un incremento de US\$547 en el periodo, alcanzando US\$4,5 millones asociados a mayor volumen de contenedores y gráneles en Terminales Portuarios, y servicios aeroportuarios en Logística.
- ↑ **6M2019 / 6M2018:** Los resultados de empresas asociadas en el primer semestre de 2019 crecieron en US\$838 mil debido a mayores resultados en Terminales Portuarios asociado a mayor volumen de actividad.



## UTILIDAD

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** La utilidad del segundo trimestre de 2019 atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$13,1 millones, un incremento de US\$1,2 millones respecto 2Q2018 cuando registró US\$11,8 millones. Lo anterior, debido a los ahorros de costos y gastos en Logística Chile y menores gastos corporativos, los cuales compensaron menor volumen de actividad en algunas operaciones asociado al ciclo económico.

↑ **6M2019 / 6M2018:** La utilidad del primer semestre tuvo un crecimiento de US\$11 millones, alcanzando US\$31 millones producto de mayores resultados en las tres divisiones de negocios, ahorros de gastos y a la utilidad extraordinaria generada por la venta de la participación minoritaria de TPA en febrero 2019 por US\$900 mil.

Datos Consolidados MUS\$	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
Ingresos	124.729	130.071	-4%	-5.342	254.031	256.865	-1%	-2.834
Resultado Operacional	21.124	19.717	7%	1.407	43.731	35.766	22%	7.965
<b>EBITDA</b>	<b>40.465</b>	<b>37.231</b>	<b>9%</b>	<b>3.234</b>	<b>82.266</b>	<b>70.845</b>	<b>16%</b>	<b>11.421</b>
Mg EBITDA	32%	29%			32%	28%		
Participación Asociadas	4.558	4.010	14%	548	9.157	8.318	10%	839
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>13.104</b>	<b>12.668</b>	<b>3%</b>	<b>436</b>	<b>30.164</b>	<b>20.799</b>	<b>45%</b>	<b>9.365</b>
Efectos Extraordinarios (1)		-795		795	900	-795		1.695
<b>Utilidad Controladora IFRS</b>	<b>13.104</b>	<b>11.873</b>	<b>10%</b>	<b>1.231</b>	<b>31.064</b>	<b>20.004</b>	<b>55%</b>	<b>11.060</b>

(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 junio 2019 / marzo 2019:** Estos tuvieron una disminución de US\$8,1 millones debido a la reducción en efectivo y equivalentes por US\$9,9 millones producto del pago de dividendos y préstamos bancarios.
- ↓ **Activos no Corrientes junio 2019 / marzo 2019:** Estos tuvieron una disminución de US\$8,1 millones producto de US\$10 millones menos de Otros activos no corrientes por los dividendos distribuidos por las empresas Asociadas durante el período 2019.
- ↓ **Pasivos Corrientes junio 2019 / marzo 2019:** Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$13,1 millones producto de una disminución de otros pasivos financieros corrientes en US\$6,1 millones, asociada al pago de cuota de los préstamos bancarios que devengan intereses.
- ↓ **Pasivos no Corrientes junio 2019 / marzo 2019:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$ 5,9 millones debido a la disminución en otros pasivos no corrientes asociada a provisión de los dividendos mínimos a pagar en el periodo siguiente.



Balance Consolidado (MUS\$)	30.06.2019	31.03.2019	Δ%	Δ
Efectivo y equivalentes al efectivo	252.238	262.138	-4%	-9.900
Otros activos corrientes	146.818	145.064	1%	1.754
<b>Activos corrientes</b>	<b>399.056</b>	<b>407.202</b>	<b>-2%</b>	<b>(8.146)</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	514.416	512.529	0%	1.887
Otros activos no corrientes	538.942	548.980	-2%	(10.038)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.053.358</b>	<b>1.061.509</b>	<b>-1%</b>	<b>(8.151)</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.452.414</b>	<b>1.468.711</b>	<b>-1%</b>	<b>(16.297)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	43.555	49.660	-12%	-6.105
Obligación contrato de concesión	7.323	6.142	19%	1.181
Otros pasivos corrientes	84.904	85.827	-1%	(923)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>128.459</b>	<b>141.629</b>	<b>-9%</b>	<b>(13.170)</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	266.727	266.419	0%	308
Obligación contrato de concesión	36.307	37.922	-4%	-1.615
Otros pasivos no corrientes	84.834	89.468	-5%	(4.634)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>387.868</b>	<b>393.809</b>	<b>-2%</b>	<b>(5.941)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>516.327</b>	<b>535.438</b>	<b>-4%</b>	<b>(19.111)</b>
Patrimonio controladora	783.894	785.565	0%	(1.671)
Participaciones no controladoras	152.193	147.708	3%	4.485
<b>Total patrimonio</b>	<b>936.087</b>	<b>933.273</b>	<b>0%</b>	<b>2.814</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.452.414</b>	<b>1.468.711</b>	<b>-1%</b>	<b>(16.297)</b>

## FLUJO CONSOLIDADO

MUS\$	30.06.2019	30.06.2018	Δ	Δ%
Flujo Operacional	61.624	52.361	9.263	18%
Flujo de Inversiones	7.280	-7.733	15.013	-194%
Flujo de Financiamiento	-58.149	-57.014	-1.135	2%
Otros	71	-1.865	1.936	-104%
<b>Total</b>	<b>10.826</b>	<b>-14.251</b>	<b>25.077</b>	<b>-176%</b>

**Flujo de inversiones junio de 2019:** En el primer semestre de 2019 la principal desviación respecto de 2018 en el flujo de inversiones se debe a los flujos provenientes de la venta de la participación minoritaria de Terminal Puerto Arica (TPA) por US\$12,8 millones.

A junio de 2018 la principal desviación se debe a las otras entradas (salidas) de efectivos por US\$2,9 millones neto, provenientes principalmente del rescate del depósito a plazo de la subsidiaria indirecta 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 junio 2019:** Al primer semestre de 2019 el flujo de financiamiento tuvo una disminución de US\$1,1 millones debido a los pagos de pasivos por arrendamiento operativos asociados al cambio en la normativa NIIF 16 por US\$ 3,4 millones y a menores dividendos pagados por US\$ 5,5 millones.

A junio de 2018 el flujo de financiamiento corresponde a los desembolsos por las compras de activos intangibles por las inversiones efectuadas por la subsidiaria Sociedad Portuaria de Caldera en Costa Rica por US\$ 7,8 millones.





## RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO

### VENTAS

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Remolcadores alcanzaron los US\$47,2 millones, disminuyendo en US\$729 mil respecto 2Q2018, debido a menor actividad en Centroamérica, la cual fue compensada en parte por mayor actividad en Norteamérica asociada a faenas especiales.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** El primer semestre los ingresos alcanzaron los US\$93,6 millones, disminuyendo en US\$2,2 millones producto de un 2% menos de faenas asociado a menor actividad Centroamérica.

### COSTO DE VENTAS

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$32,4 millones, disminuyendo en US\$715 respecto 2Q2018 debido a menor actividad y a menores costos de combustible y subcontratación.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** Los costos de ventas del primer semestre alcanzaron los US\$63,7 millones, disminuyendo en US\$2,6 millones debido a menores costos de combustible y subcontratación asociados a menor actividad y eficiencia en costos.

### EBITDA

- ↑ **2Q2019 / 2Q2018:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US\$ 17,3 millones, en línea con el 2Q2018, en donde destaca el mayor resultado de Norteamérica y el ahorro de costos y gastos producto de los cambios en el modelo operacional. El margen EBITDA aumentó 1 punto porcentual alcanzando un 37%.
- ↑ **6M2019 / 6M2018:** El EBITDA el primer semestre de 2019 llegó a US\$35,2 millones, en línea con 6M2018, destacando el mayor resultado de Norteamérica y ahorro de costos y gastos.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

- ↑ **2Q2019 / 2Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$1,6 millón en el periodo, en línea con el 2Q2018 destacando la recuperación de resultados de Brasil producto de un crecimiento en 3% en las faenas, los cuales compensaron menor resultado en operación de TABSA.
- ↑ **6M2019 / 6M2018:** En el periodo las ganancias de asociadas disminuyeron en US\$1,2 millones producto de menor actividad en Brasil asociada a menores exportaciones, y de TABSA.

### UTILIDAD

- ↑ **2Q2019 / 2Q2018:** La División Remolcadores registró una utilidad de US\$5,5 millones en 2Q2019, en línea con 2Q2018 destacando las eficiencias en costos y gastos, los mayores resultados en Norteamérica y Brasil, los cuales pudieron compensar los menores resultados en Centroamérica.
- ↑ **6M2019 / 6M2018:** La utilidad en el periodo llegó a US\$12,4 millones, en línea con el primer semestre de 2018. Los mejores resultados de Norteamérica y menores costos y gastos, compensaron los menores resultados de Brasil y Centroamérica producto de menor actividad.



CONSOLIDADO MUS\$ (1)	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
# Faenas	19.127	20.127	-5%	-1.000	38.653	39.311	-2%	-658
Ingresos	47.216	47.945	-2%	-729	93.677	95.893	-2%	-2.216
Costo de Ventas	-32.424	-33.139	-2%	715	-63.377	-66.015	-4%	2.638
Resultado Operacional	9.731	9.367	4%	364	20.029	19.107	5%	922
<b>EBITDA</b>	<b>17.357</b>	<b>17.257</b>	<b>1%</b>	<b>100</b>	<b>35.234</b>	<b>34.827</b>	<b>1%</b>	<b>407</b>
Mg EBITDA	37%	36%			38%	36%		
Participación Asociadas	1.611	1.744	-8%	-133	2.749	3.988	-31%	-1.239
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>5.550</b>	<b>5.529</b>	<b>0%</b>	<b>21</b>	<b>12.480</b>	<b>12.130</b>	<b>3%</b>	<b>350</b>
Interés Minoritario	1.989	1.761	13%	228	4.345	3.465	25%	880
# Remolcadores (2)	105	105		0	105	105		0

(1) Datos empresas Consolidadas al 100%

(2) Considera Remolcadores en construcción

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES

(Valores al 100% de participación)

### VENTAS

↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los ingresos de empresas coligadas de la División Remolcadores alcanzaron los US\$33 millones, una disminución de US\$1,7 millones respecto 2Q2018, debido a una caída en actividad en TABSA, la cual fue compensada en parte por mayores faenas portuarias en un 8% en Brasil, asociado a recuperación de exportaciones.

↓ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre de 2019 los ingresos alcanzaron US\$64,9 millones, con una disminución en US\$9,4 millones debido a menor actividad en Brasil producto de menores exportaciones y menor actividad de TABSA.

### COSTO DE VENTAS

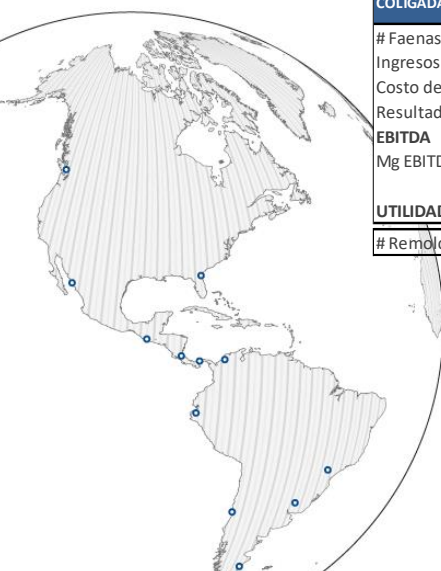
↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$1,8 millones, alcanzando los US\$22,2 millones, debido a menores costos variables en Brasil por menor actividad.

↓ **6M2019 / 6M2018:** En primer semestre los costos disminuyeron en US\$4,8 millones alcanzando US\$44 millones producto de menor actividad en Brasil y TABSA.

### EBITDA

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$12,9 millones, aumentando en US\$816 mil respecto 2Q2018, asociado principalmente a una mayor actividad de exportaciones en Brasil.

↓ **6M2019 / 6M2018:** En el periodo el EBITDA disminuyó en US\$3,5 millones producto de menor actividad en Brasil - asociado a menores exportaciones- y en TABSA.



COLIGADAS MUS\$ (1)	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
# Faenas	9.428	7.655	23,2%	1.773	15.601	15.199	2,6%	402
Ingresos	33.319	35.036	-4,9%	-1.717	64.959	74.405	-12,7%	-9.445
Costo de Ventas	-22.255	-24.127	-7,8%	1.872	-44.396	-49.244	-9,8%	4.847
Resultado Operacional	6.718	6.200	8,4%	519	12.027	15.529	-22,6%	-3.503
<b>EBITDA</b>	<b>12.983</b>	<b>12.167</b>	<b>6,7%</b>	<b>816</b>	<b>24.013</b>	<b>27.528</b>	<b>-12,8%</b>	<b>-3.516</b>
Mg EBITDA	39%	35%			37%	37%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.611</b>	<b>1.744</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-133</b>	<b>2.749</b>	<b>3.988</b>	<b>-31,1%</b>	<b>-1.239</b>
# Remolcadores (2)	50	48	4,2%	2	50	48	4,2%	2

## RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO

### VENTAS

↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Terminales Portuarios alcanzaron los US\$67,2 millones, disminuyendo en US\$1 millón respecto 2Q2018, como consecuencia de menores servicios de importación y almacenaje.

↑ **6M2019 / 6M2018:** El primer semestre de 2019 los ingresos llegaron a US\$138 millones aumentando en US\$6,6 millones producto de mayor actividad asociada a servicios de almacenaje y conexiones reefer en los terminales extranjeros.

### COSTO DE VENTAS

↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas estuvieron en línea con el 2Q2018 alcanzando US\$46 millones. Los menores costos variables generados por menor actividad y eficiencias del nuevo modelo operacional compensaron el incremento en depreciaciones asociadas las inversiones realizadas en 2018.

↑ **6M2019 / 6M2018:** Los costos de ventas alcanzaron US\$96,6 millones, aumentando en US\$6,6 millones producto de mayor actividad los cuales fueron compensados en parte por eficiencias en costos.

### EBITDA

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** El EBITDA de la División Terminales Portuarios alcanzó los US\$25,7 millones, aumentando en US\$1,4 millones respecto 2Q2018 debido en parte al cambio NIIF 16 por US\$1,3 millones, el cual compensó los menores resultados por menores servicios de almacenaje e importaciones.

↑ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre el EBITDA aumentó en US\$7,5 millones llegando a US\$50,8 millones como consecuencia del crecimiento en 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 por US\$2,6 millones. El margen EBITDA sin efecto NIIF 16 mejoró en 2 puntos porcentuales alcanzando un 35%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$1,6 millones en el periodo, un aumento de US\$623 mil respecto al 2Q2018 producto de un incremento de volumen de contenedores y gráneles, y a eficiencias en costos.

↑ **6M2019 / 6M2018:** El primer semestre el resultado aumentó en US\$2,3 millones alcanzando US\$3,8 millones debido al crecimiento de 10% en volumen y eficiencias en costos.

### UTILIDAD

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** La División Terminales Portuarios registró una utilidad de US\$9,6 millones, en línea con 2Q2018, como consecuencia de los menores servicios de almacenaje e importación y diferencial cambiario, el cual fue compensado por aumento en resultados de los terminales chilenos.

↑ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre la utilidad alcanzó US\$20,4 millones, aumentando en US\$5,6 millones producto de mayor volumen y a eficiencias en costos generadas en las operaciones consolidadas y mayor resultado de terminales chilenos.



CONSOLIDADO MUS\$	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
TEUs	428.779	414.336	3%	14.443	877.405	816.380	7%	61.025
Toneladas	4.363.783	4.610.889	-5%	-247.106	8.497.499	8.651.971	-2%	-154.472
Ingresos	67.247	68.282	-2%	-1.035	138.187	131.493	5%	6.694
Costo de Ventas	-46.632	-46.989	-1%	357	-96.668	-94.248	3%	-2.420
Resultado Operacional	15.552	16.100	-3%	-548	30.463	26.715	14%	3.748
<b>EBITDA</b>	<b>25.790</b>	<b>24.325</b>	<b>6%</b>	<b>1.465</b>	<b>50.849</b>	<b>43.298</b>	<b>17%</b>	<b>7.551</b>
Mg EBITDA	38%	36%			37%	33%		
Participación Asociadas	1.601	978	64%	623	3.837	1.491	157%	2.346
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>9.681</b>	<b>9.905</b>	<b>-2%</b>	<b>-224</b>	<b>20.406</b>	<b>14.740</b>	<b>38%</b>	<b>5.666</b>
Interés Minoritario	1.379	1.728	-20%	-349	2.253	2.399	-6%	-146

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** Los ingresos de empresas coligadas de la división alcanzaron los US\$59 millones, aumentando en US\$4,1 millones respecto 2Q2018 asociado a un incremento de volumen de contenedores y gráneles de los terminales chilenos.

↑ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre los ingresos alcanzaron los US\$121 millones, un incremento de US\$11,5 millones producto de mayor movimiento de contenedores y carga granelera en terminales chilenos.

### COSTO DE VENTAS

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas aumentaron US\$2 millones alcanzando los US\$47,8 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.

↑ **6M2019 / 6M2018:** en el primer semestre los costos alcanzaron US\$96 millones aumentando en menor proporción que el incremento de actividad producto de eficiencias.

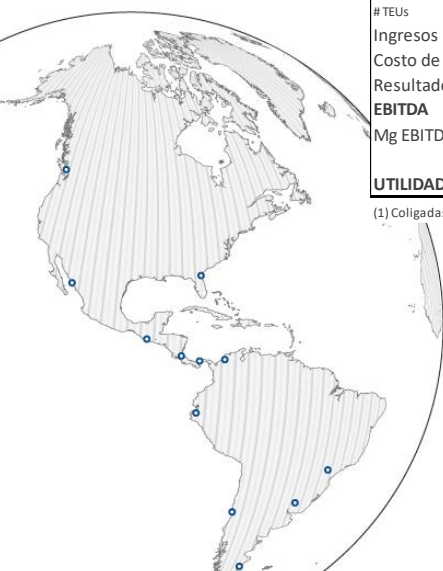
### EBITDA

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$16,3 millones, aumentando en US\$1,2 millones, asociado a mayor volumen de contenedores y gráneles, y a reducciones en costos.

↑ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre el EBITDA se incrementó en US\$6,5 millones alcanzando US\$34,2 millones producto de mayor actividad y a ahorros en costos.

COLIGADAS MUS\$ (1)	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
# Toneladas Transferidas	5.286.479	5.193.912	2%	92.567	10.866.262	10.513.094	3%	353.168
# TEUs	447.062	422.623	6%	24.439	917.699	830.981	10%	86.718
Ingresos	59.349	55.199	8%	4.150	121.115	109.571	11%	11.544
Costo de Ventas	-47.834	-45.761	5%	-2.074	-96.510	-92.902	4%	-3.608
Resultado Operacional	8.332	6.806	22%	1.526	18.605	10.550	76%	8.055
<b>EBITDA</b>	<b>16.364</b>	<b>15.077</b>	<b>9%</b>	<b>1.287</b>	<b>34.275</b>	<b>27.728</b>	<b>24%</b>	<b>6.547</b>
Mg EBITDA	28%	27%			28%	25%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.601</b>	<b>978</b>	<b>64%</b>	<b>623</b>	<b>3.837</b>	<b>1.491</b>	<b>157%</b>	<b>2.346</b>

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas



## RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO

### VENTAS

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los ingresos consolidados de la División Logística alcanzaron los US\$11 millones, una disminución de US\$3,4 millones respecto 2Q2018 debido a menor volumen asociado a los servicios que se entregan a la industria del *retail*, la cual tuvo ha tenido una disminución en el periodo.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre los ingresos disminuyeron en US\$7 millones, alcanzando US\$23,7 millones asociado a menor volumen de servicios de almacenaje y transporte en la industria *retail* y salmonera.

### COSTO DE VENTAS

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas disminuyeron en US\$3,1 millones alcanzando los US\$9,2 millones producto de menor actividad y a una estructura más eficiente asociada al nuevo modelo operacional.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre los costos disminuyeron en US\$6,8 millones, alcanzando US\$18,9 millones asociado a menor volumen de servicios y a eficiencia en costos.

### EBITDA


- ↑ **2Q2019 / 2Q2018:** El EBITDA alcanzó US\$1,4 millones aumentando en US\$593 mil respecto de 2Q2018 como consecuencia de los menores costos y gastos asociados a la implementación del nuevo modelo operacional. El margen EBITDA mejoró en 7 puntos porcentuales alcanzando un 13%.
- ↑ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre el EBITDA alcanzó US\$4 millones aumentando en US\$1,3 millones producto de menores costos y gastos. El margen EBITDA mejoró en 8 puntos porcentuales alcanzando un 17%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIAS DE ASOCIADAS

- ↓ **2Q2019 / 2Q2018:** La participación en las ganancias de asociadas alcanzó US\$1,3 millones en el periodo, un aumento de US\$278 mil respecto 2Q2018 debido a mayor volumen de exportación en Aerosan.
- ↓ **6M2019 / 6M2018:** El primer semestre el resultado alcanzó US\$2,5 millones, en línea con 6M2018.

### UTILIDAD

- ↑ **2Q2019 / 2Q2018:** La División Logística obtuvo US\$1,6 millones de utilidad en el trimestre, un incremento de US\$936 mil respecto 2Q2018 destacando la recuperación de resultados de Logística Chile asociada a menores costos y gastos de administración.
- ↑ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre el resultado alcanzó US\$4,5 millones aumentando en US\$2 millones debido a las eficiencias en costos y gastos de Logística Chile.



CONSOLIDADO MUS\$	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
Ingresos	11.025	14.506	-24%	-3.481	23.787	30.944	-23%	-7.157
Costo de Ventas	-9.261	-12.450	-26%	3.189	-18.952	-25.819	-27%	6.867
Resultado Operacional	502	-119		621	2.263	820	176%	1.443
<b>EBITDA</b>	<b>1.442</b>	<b>849</b>	<b>70%</b>	<b>593</b>	<b>4.123</b>	<b>2.736</b>	<b>51%</b>	<b>1.387</b>
Mg. EBITDA	13%	6%			17%	9%		
Participación Asociadas	1.337	1.059	26%	278	2.580	2.597	-1%	-17
<b>Utilidad Operaciones Continuas</b>	<b>1.642</b>	<b>706</b>	<b>133%</b>	<b>936</b>	<b>4.568</b>	<b>2.488</b>	<b>84%</b>	<b>2.080</b>
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>1.642</b>	<b>706</b>	<b>133%</b>	<b>936</b>	<b>4.568</b>	<b>2.488</b>	<b>84%</b>	<b>2.080</b>
Interés Minoritario	0	0			0	0		

## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** Las ventas de empresas coligadas de la división Logística alcanzaron los US\$ 21,6 millones en línea con el 2Q2018 en donde el menor volumen de astillas de Reloncaví fue compensado por mayor volumen de exportación de Aerosan.

↓ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre las ventas disminuyeron en US\$1,2 millones, alcanzando US\$43,4 millones producto de menor volumen de exportación en Aerosan y de astillas en Reloncaví.

### COSTO DE VENTAS

↓ **2Q2019 / 2Q2018:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$15,9 millones, una disminución de US\$574 mil como consecuencia eficiencias en costos.

↓ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre los costos alcanzaron US\$32 millones, disminuyendo US\$2 millones producto de menor actividad de astillas.

### EBITDA

↑ **2Q2019 / 2Q2018:** El EBITDA alcanzó los US\$5,3 millones, un aumento de US\$1,2 millones respecto 2Q2018 debido a mayores servicios aeroportuarios a exportadores.

↑ **6M2019 / 6M2018:** En el primer semestre el EBITDA alcanzó US\$10,1 millones aumentando en US\$685 mil producto de mayor volumen de exportación en Aerosan.

COLIGADAS MUS\$ (1)	2Q2019	2Q2018	Δ%	Δ	6M2019	6M2018	Δ%	Δ
Ingresos	21.681	21.324	2%	357	43.459	44.752	-3%	-1.294
Costo de Ventas	-15.938	-16.512	-3%	574	-32.061	-34.063	-6%	2.002
Resultado Operacional	4.324	4.415	-2%	-91	8.105	7.687	5%	418
<b>EBITDA</b>	<b>5.322</b>	<b>4.059</b>	<b>31%</b>	<b>1.263</b>	<b>10.169</b>	<b>9.484</b>	<b>7%</b>	<b>685</b>
Mg EBITDA	25%	19%			23%	21%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>1.337</b>	<b>1.059</b>	<b>26%</b>	<b>278</b>	<b>2.580</b>	<b>2.597</b>	<b>-1%</b>	<b>-17</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 EE.UU, México y 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 de dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas. Las sanciones podrán incluir, entre otras, cierre de instalaciones, 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	jun-19	mar-19
<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	\$	64,58	67,99
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	3,11	2,88
Razón acida (2)	veces	2,88	2,71
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,55	0,57
Proporción deuda a corto plazo	%	24,9%	26,5%
Proporción deuda a largo plazo	%	75,1%	73,6%
cobertura gastos financieros	veces	6,35	6,19
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0,003190373	0,006104269
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	7,8%	7,6%
Rentabilidad del activo (7)	%	4,2%	4,1%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,3533	0,3530
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0,9975	1,0116
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	1,8964	1,9524

(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

