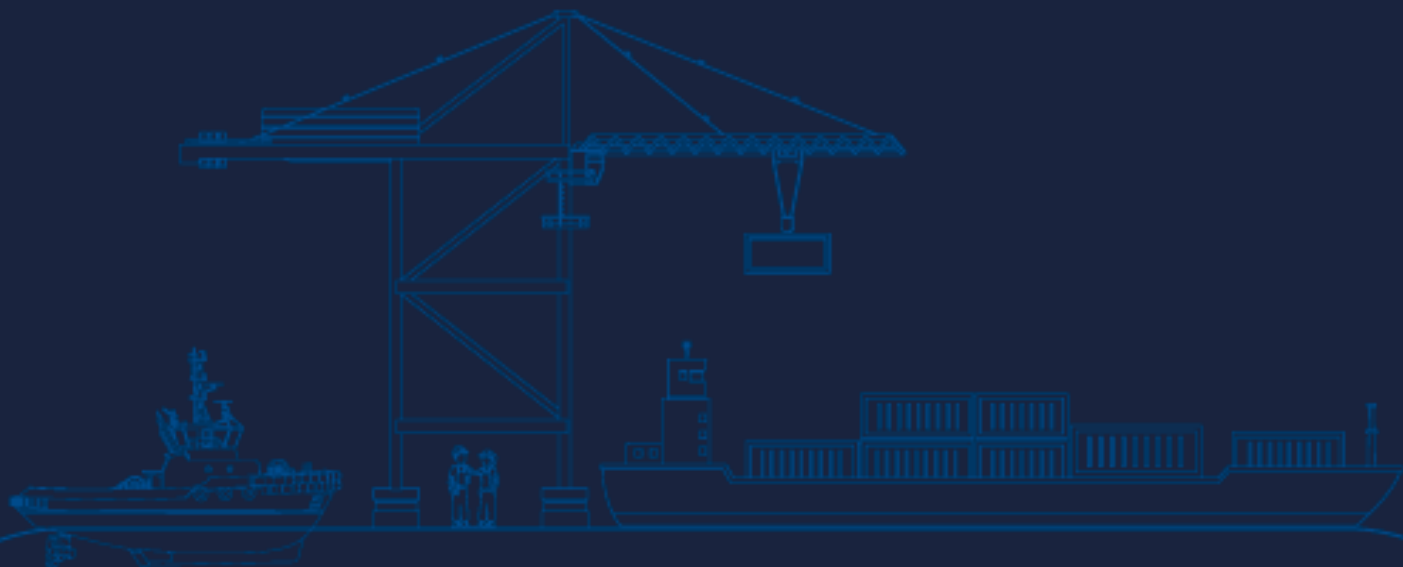


# REPORTE DE RESULTADOS

## Cuarto Trimestre 2018



### Información sobre Conference Call

**Miércoles 13 de marzo de 2019**  
**11:00 am Chile – 10:00 am EST**

### Dial-IN Participantes

EEUU (Toll Free) 1-844-802-0465  
Internacional (fuera de EE.UU.) 1-412-317-6398  
Chile Dial In 56-44-208-1274  
Código de acceso: SAAM

### Enlace Webcast

<https://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=035f3c72-a6b2-4e9d-9199-fd9d41e7ec9d>

Santiago, 08 de Marzo de 2019

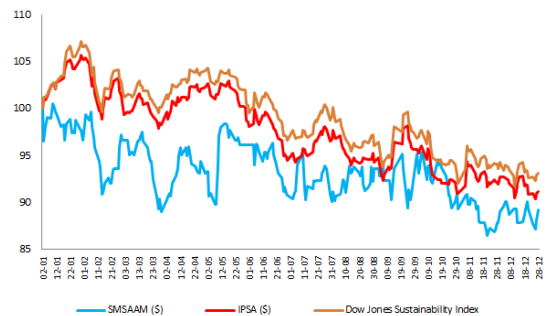
- SAAM obtuvo utilidades por US\$49,6 millones en 2018 cifra que representa una disminución de US\$9,7 millones respecto del mismo periodo de 2017, lo que se explica principalmente por una alta base de comparación producto de la venta minoritaria de Tramarsa (Perú) en 2017 por US\$ 26 millones y efectos no recurrentes en 2018. Aislado estos efectos, esta utilidad tuvo un crecimiento de un 91% respecto del año anterior. El EBITDA consolidado, en tanto se elevó a US\$ 145,9 millones, US\$28,8 millones más que lo alcanzado en el mismo período de 2017, mientras que las ventas consolidadas superior en US\$48,1 millones llegando a US\$ 515,9 millones
- En el cuarto trimestre de 2018, la utilidad alcanzó los US\$ 14,5 millones aumentando en US\$6,3 millones respecto al mismo periodo de 2017, cuando registró US\$8,1 millones, mientras que las ventas alcanzaron los US\$ 134,4 millones y el EBITDA US\$ 39,3 millones, aumentando en US\$8,6 millones y US\$10,5 millones respectivamente.
- El 2018 fue un buen año para la compañía, ya estamos viendo los primeros resultados de nuestro nuevo modelo operacional, con una simplificación de nuestra estructura organizacional que nos permite estar más cerca de nuestras subsidiarias, buscar más eficiencias y proyectar mejor nuestro crecimiento, teniendo como ejes la sostenibilidad y la excelencia en nuestra gestión.
- Entre los hitos del año se cuentan la firma de un Memorando de Entendimiento para el desarrollo de un terminal RoRo en Alabama (Estados Unidos); récords de transferencia en los terminales de Guayaquil (Ecuador), Caldera (Costa Rica), San Antonio y Corral (en Chile); la inauguración de nueva infraestructura en los puertos que la compañía opera en Costa Rica y Estados Unidos y la compra del 50% de Transaéreo. Además, por tercer año consecutivo, SAAM es parte del Dow Jones Sustainability Index y se sumó al MILA. Otro logro del que estamos especialmente orgullosos son los avances en materia de seguridad. La tasa de frecuencia ha disminuido un 71% en los últimos seis años
- Se destaca como hecho posterior, el reciente acuerdo por US\$ 201 millones para adquirir la totalidad de las operaciones conjuntas en remolcadores con Boskalis en Canadá, México, Panamá y Brasil.

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 (28/12/2018) CLP 59,87  
Market Cap (28/12/2018) MM\$ 583  
Market Cap (28/12/2018) MUS\$ 841

**YTD 2018 Retorno Acumulado US\$**



YTD 2018 Gross Dividends	CLP	US\$(*)
SAAM	-6,1%	-16,8%
IPSA	-9,1%	-19,5%
DJSI Chile	-7,5%	-18,0%
US\$(*)	---	12,8%

(\*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (1)	4Q2018	4Q2017
<b>Total SAAM</b>	<b>29,9%</b>	<b>22,7%</b>
Remolcadores	36,4%	29,6%
Puertos	32,8%	30,6%
Logística	18,5%	0,9%

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

(1) Consolidado

(2) últimos 12 meses

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

**Contacto Relación con Inversionistas**

Paula Raventós  
Investor Relations Officer  
praventos@saam.cl

**Indicadores Financieros**

	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	FY 2018	FY 2017	Δ%	Δ
<b>Ingresos (MUSS) (1)</b>	<b>134.357</b>	<b>125.711</b>	<b>7%</b>	<b>8.646</b>	<b>515.987</b>	<b>467.826</b>	<b>10%</b>	<b>48.161</b>
Remolcadores	47.908	47.062	2%	846	188.846	182.348	4%	6.498
Puertos	71.637	63.787	12%	7.850	271.601	218.369	24%	53.232
Logística	14.025	15.584	-10%	-1.559	58.735	69.256	-15%	-10.521
Corporativo (2)	787	-722	-209%	1.509	-3.195	-2.147	49%	-1.048
<b>R. Operacional (MUSS)(1)</b>	<b>20.664</b>	<b>10.482</b>	<b>97%</b>	<b>10.182</b>	<b>74.734</b>	<b>47.980</b>	<b>56%</b>	<b>26.754</b>
Remolcadores	9.453	5.781	64%	3.672	35.946	27.779	29%	8.167
Puertos	14.115	10.749	31%	3.366	55.421	38.641	43%	16.780
Logística	1.682	-1.087	-255%	2.769	3.593	-2.196	-264%	5.789
Corporativo (2)	-4.586	-4.961	-8%	375	-20.226	-16.244	25%	-3.982
<b>EBITDA (MUSS) (1)</b>	<b>39.319</b>	<b>28.870</b>	<b>36%</b>	<b>10.450</b>	<b>145.940</b>	<b>117.061</b>	<b>25%</b>	<b>28.880</b>
Remolcadores	17.417	13.950	25%	3.468	67.237	60.540	11%	6.698
Puertos	23.490	19.521	20%	3.969	89.889	68.591	31%	21.298
Logística	2.589	146	1675%	2.443	7.349	3.445	113%	3.904
Corporativo (2)	-4.176	-4.747	-12%	571	-18.534	-15.515	19%	-3.019
<b>Utilidad Controladora IFRS (MUSS)</b>	<b>14.446</b>	<b>8.139</b>	<b>77%</b>	<b>6.307</b>	<b>49.607</b>	<b>59.325</b>	<b>-16%</b>	<b>-9.718</b>
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>14.446</b>	<b>9.050</b>	<b>60%</b>	<b>5.396</b>	<b>51.779</b>	<b>27.153</b>	<b>91%</b>	<b>24.626</b>
Remolcadores	5.341	5.396	-1%	-55	22.189	25.468	-13%	-3.279
Puertos	9.092	7.185	27%	1.907	31.553	19.070	65%	12.483
Logística	3.376	2.026	67%	1.350	9.237	3.778	144%	5.459
Corporativo	-3.363	-5.557	-39%	2.194	-11.200	-21.163	-47%	9.963
Operaciones Descontinuadas (3)	0	0		0	4.828	32.172	-85%	-27.344
Costos no recurrentes (4)	0	-911		911	-7.000			-7.000

(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

(4) costos de implementación nuevo modelo operacional

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

## Contenido

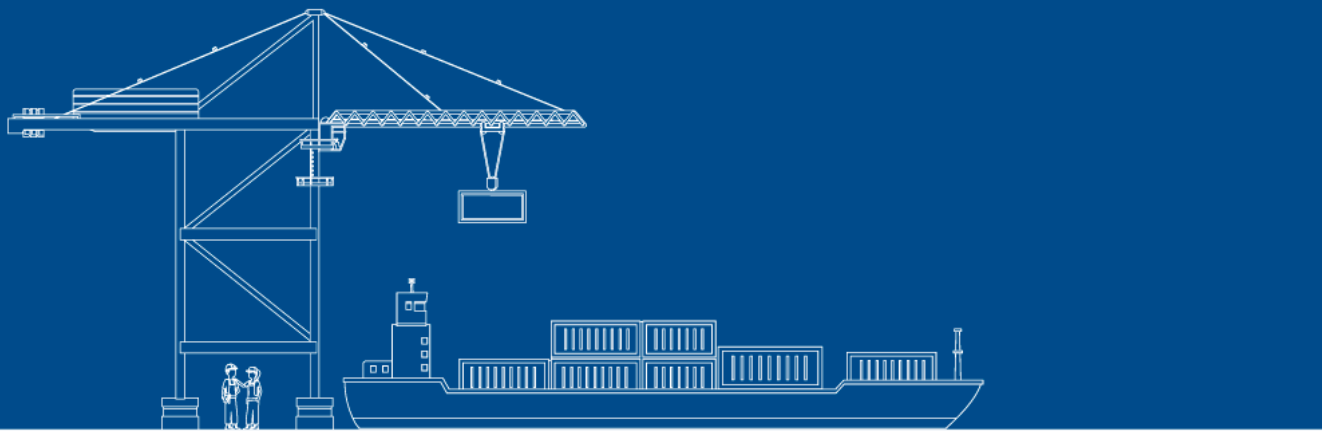
<b>Análisis De Resultados.....</b>	<b>4</b>
<b>RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO .....</b>	<b>4</b>
<b>BALANCE CONSOLIDADO .....</b>	<b>7</b>
<b>FLUJO CONSOLIDADO .....</b>	<b>8</b>
<b>RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO .....</b>	<b>9</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS REMOLCADORES.....</b>	<b>10</b>
<b>RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO .....</b>	<b>11</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS TERMINALES PORTUARIOS.....</b>	<b>13</b>
<b>RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO .....</b>	<b>14</b>
<b>RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA .....</b>	<b>16</b>
<b>ANÁLISIS DE LOS MERCADOS .....</b>	<b>17</b>
<b>FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>18</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO .....</b>	<b>20</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



**4Q2018 / 4Q2017:** Las ventas consolidadas del trimestre aumentaron en US\$ 7,0 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, llegando a US\$132,8 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento de un 12% en las toneladas transferidas en la División Terminales Portuarios como consecuencia de mayor actividad en terminales extranjeros. Durante el trimestre, los ingresos de terminales portuarios representaron el 54%, mientras que Remolcadores un 36% y Logística un 10%.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Las ventas consolidadas totales de año 2018 se incrementaron en US\$48,2 millones respecto al mismo periodo de 2017 alcanzando US\$515,9 millones. Este aumento se debe a mayor actividad en la división terminales portuarios la cual generó un incremento de 18% en las toneladas transferida. Durante el periodo, los ingresos de terminales portuarios representaron el 52%, mientras que Remolcadores un 37% y Logística un 11%.

### EBITDA



**4Q2018 / 4Q2017:** El EBITDA consolidado del período aumentó en US\$ 10,5 millones respecto del cuarto trimestre de 2017, alcanzando US\$39,3 millones. El incremento se debe al crecimiento en las tres divisiones de negocios destacando la recuperación de la división Logística. El principal incremento a tuvo la División Terminales Portuarios en US\$3,9 millones, seguido por el incremento de Remolcadores en US\$3,5 millones y Logística en US\$2,4 millones.

El margen EBITDA alcanzó 29% en el periodo, una expansión de 6 puntos porcentuales con respecto a 23% obtenido en 2017. Durante el trimestre la división terminales portuarios represento el 54% del EBITDA, mientras que Remolcadores el 40% y Logística un 6%. Los gastos corporativos tuvieron un incremento producto de los gastos asociados a proyecto implementación de nuevo modelo operacional.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** El EBITDA consolidado a Diciembre de 2018 se incrementó en US\$28,8 millones respecto del mismo periodo de 2017, alcanzando US\$145,9 millones. El aumento se debe al crecimiento en las tres divisiones de negocios, destacando terminales portuarios. En tanto el margen EBITDA alcanzó 28%, una expansión de 3 puntos porcentuales con respecto a 25% 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



**4Q2018 / 4Q2017:** Otros ingresos por función disminuyeron en US\$433 mil respecto con el cuarto trimestre de 2017, alcanzando US\$-1,2 millones.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Otros ingresos de operación disminuyeron en US\$60,8 millones respecto del mismo periodo en 2017 debido principalmente a la utilidad generada de US\$66,8 por la venta de la participación minoritaria de Tramarsa en abril de 2017.

### DIFERENCIAS DE CAMBIO



**4Q2018 / 4Q2017:** La diferencia de cambio alcanzó los US\$604 mil en el trimestre, un aumento de US\$2,1 millones respecto del cuarto trimestre de 2017. Lo anterior es explicado debido a una mayor devaluación del tipo de cambio del peso mexicano.



↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La diferencia de cambio alcanzó los -US\$3,7 millones en el periodo, una disminución de US\$3,6 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

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** Los impuestos a las ganancias se mantuvieron estables con respecto al cuarto trimestre del 2017 alcanzando los US\$5,0 millones.

↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los impuestos presentaron una disminución de US\$34,9 millones respecto al mismo periodo de 2017 alcanzando un gasto de US\$21,2 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

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora del cuarto trimestre de 2018 fue de US\$14,4 millones, un incremento de US\$6,3 millones respecto del mismo trimestre de 2017 cuando registró US\$8,1 millones. El crecimiento se debe a la mayor utilidad generada por las tres divisiones de negocios, destacando la división terminales portuarios y remolcadores.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora 2018 alcanzó los US\$49,6 millones cifra que representa una disminución de US\$9,7 millones respecto del mismo periodo de 2017. La utilidad del periodo 2018 considera una utilidad extraordinaria correspondiente a dividendos recibidos de Terminal Puerto Arica por US\$4,8 millones, activo mantenido a la venta desde Septiembre de 2017, los cuales compensan en parte los costos no recurrentes asociados a la implementación del nuevo modelo operacional por US\$7 millones. La utilidad del año 2017 considera US\$26,0 millones de utilidad extraordinaria correspondiente a la venta de la participación de Tramarsa en abril de 2017 y US\$6,1 millones de utilidad correspondiente a operaciones descontinuadas en 2017. Sin considerar efectos extraordinarios de ambos periodos la utilidad comparable de 2018 tuvo un incremento de US\$24,6 millones (+91%) respecto de 2017, cuando alcanzó los US\$27,1 millones. El crecimiento es consecuencia del aumento en la utilidad de las tres divisiones de negocios destacando Terminales Portuarios y la recuperación de Logística.

Datos Consolidados MUS\$	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	2018	2017	Δ%	Δ
Ingresos	134.357	125.711	7%	8.646	515.987	467.826	10%	48.161
Resultado Operacional	20.664	10.482	97%	10.182	74.734	47.980	56%	26.754
EBITDA	39.319	28.870	36%	10.450	145.940	117.061	25%	28.880
Mg EBITDA	29%	23%			28%	25%		
Participacion Asociadas	5.187	5.264	-1%	-77	18.256	16.834	8%	1.422
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>14.446</b>	<b>9.050</b>	<b>60%</b>	<b>5.396</b>	<b>51.779</b>	<b>27.153</b>	<b>91%</b>	<b>24.626</b>
Operaciones Descontinuadas (1)	0	0		0	4.828	32.172		-27.344
Costos no recurrentes (2)	0	0		0	-7.000	0		-7.000
<b>Utilidad Controladora IFRS</b>	<b>14.446</b>	<b>8.139</b>	<b>77%</b>	<b>6.307</b>	<b>49.607</b>	<b>59.325</b>	<b>-16%</b>	<b>-9.718</b>

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

(2) Costos implementación nuevo modelo operacional



## BALANCE CONSOLIDADO

↑ **Activos Corrientes Diciembre 2018 / Septiembre 2018:** Estos tuvieron un incremento de US\$7,8 millones debido principalmente por un aumento en Otros Activos Corrientes en US\$4,5 millones producto de un incremento en cuentas por cobrar, y en efectivo y equivalente un aumento de US\$ 3,9 millones producto del flujo operacional generado por el crecimiento las operaciones.

↓ **Activos no Corrientes Diciembre 2018 / Septiembre 2018:** Estos tuvieron una disminución de US\$8,9 millones producto principalmente de una disminución de Otros Activos No Corrientes en US\$22,2 debido a una disminución en derivado *cross currency* asociado principalmente a tipo de cambio los cuales fueron compensados en su mayoría por el incremento en propiedades, plantas y equipos en US\$13,2 millones por la incorporación de nuevos remolcadores y construcciones en proceso.

↑ **Pasivos Corrientes Diciembre 2018 / Septiembre 2018:** Los pasivos corrientes aumentaron en US\$ 1,9 millones producto de un incremento en otros pasivos corrientes de US\$ 8,0 millones como consecuencia del aumento en la provisión de impuesto a la renta, por acumulación del trimestre por US\$ 3,7 millones, más el incremento de la provisión asociada a los dividendos mínimos obligatorios por US\$4,3 millones. Este incremento fue compensado en parte con la disminución de pasivos financieros asociado préstamos que devengan intereses.

↑ **Pasivos no Corrientes Diciembre 2018 / Septiembre 2018:** Los pasivos no corrientes aumentaron en US\$ 1,7 millones debido al aumento principalmente al aumento en pasivo por impuestos diferidos, compensado en parte con una disminución en los pasivos por beneficios a los empleados.

Balance Consolidado (MUS\$)	31-12-2018	30-09-2018	Δ	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo	241.412	237.434	3.978	2%
Otros activos corrientes	151.390	147.490	3.900	3%
<b>Activos corrientes</b>	<b>392.802</b>	<b>384.924</b>	<b>7.878</b>	<b>2%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	484.299	471.064	13.235	3%
Otros activos no corrientes	548.136	570.324	-22.188	-4%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.032.435</b>	<b>1.041.388</b>	<b>(8.953)</b>	<b>-1%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.425.237</b>	<b>1.426.312</b>	<b>(1.075)</b>	<b>0%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	37.613	43.599	-5.986	-14%
Obligación contrato de concesión	6.174	6.058	116	2%
Otros pasivos corrientes	86.476	78.684	7.792	10%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>130.263</b>	<b>128.341</b>	<b>1.922</b>	<b>1%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	252.960	252.511	449	0%
Obligación contrato de concesión	37.368	38.158	-790	-2%
Otros pasivos no corrientes	84.279	82.226	2.053	2%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>374.607</b>	<b>372.895</b>	<b>1.712</b>	<b>0%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>504.870</b>	<b>501.236</b>	<b>3.634</b>	<b>1%</b>
Patrimonio controladora	772.406	772.943	-537	0%
Participaciones no controladoras	147.961	152.133	-4.172	-3%
<b>Total patrimonio</b>	<b>920.367</b>	<b>925.076</b>	<b>(4.709)</b>	<b>-1%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.425.237</b>	<b>1.426.312</b>	<b>(1.075)</b>	<b>0%</b>



## FLUJO CONSOLIDADO

MUS\$	FY 2018	FY 2017	Δ
Flujo Operacional	116.979	76.864	40.115
Flujo de Inversiones	-14.703	22.806	-37.509
Flujo de Financiamiento	-80.639	-20.883	-59.756
Otros	-2.287	246	-2.533
<b>Total</b>	<b>19.350</b>	<b>79.033</b>	<b>-59.683</b>

### Flujo de inversiones Diciembre de 2018:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018 corresponden principalmente a inversiones efectuadas por la subsidiaria Sociedad Portuaria de Caldera en Costa Rica por US\$ 7.8 millones

Los flujos por dividendos recibidos al 31 de Diciembre de 2018 fueron US\$23,9 millones. En la nota 39 de los Estados Financiero a Diciembre 2018 se detallan los dividendos distribuidos de asociadas.

Las otras entradas (salidas) de efectivos por US\$ 5,0 millones, al efectivo proveniente principalmente del rescate del depósito a plazo de las subsidiarias indirectas Misti S.A. por US\$ 36,7 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 Diciembre 2018:

Al 31 de Diciembre de 2018 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US\$ 43,9 millones, que corresponden dividendos acordados en el ejercicio por US\$41,3, dividendos provisionados no pagados por US\$14,8 millones y dividendos pagados y acordados en ejercicio anterior por US\$18,1 millones (Nota 39b Estados Financieros a Diciembre 2018).

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US\$ 21,8 millones, de la subsidiaria indirecta SAAM SMIT Canadá Inc por US\$ 11,3 millones, en 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\$ 47,3 millones.

En Enero 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 largo plazo de la sociedad SAAM S.A. por US\$100 millones.





## RESULTADOS REMOLCADORES CONSOLIDADO

### VENTAS

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** Los ingresos consolidados de la División Remolcadores alcanzaron los US\$47,9 millones, aumentando en US\$846 mil respecto al mismo periodo del año 2017, debido principalmente al incremento en actividad por mayores faenas portuarias y a faenas especiales.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los ingresos consolidados a diciembre de 2018 alcanzaron los US\$188,8 millones, aumentando en US\$6,5 millones respecto de 2017 como consecuencia de mayores faenas especiales y a mayores faenas portuarias, las que aumentaron un 2% respecto del mismo periodo en 2017.

### COSTO DE VENTAS

↓ **4Q2018 / 4Q2017:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$31,4 millones, disminuyendo en US\$3,3 millón respecto al cuarto trimestre de 2017 debido a menores costos de combustible y mantenimiento.

↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los costos de ventas alcanzaron los US\$129 millones, disminuyendo en US\$2,4 millones respecto al mismo periodo de 2017 debido a menores costos de depreciaciones y mantenimiento.

### EBITDA

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US\$ 17,4 millones, un aumento de US\$3,4 millones respecto al mismo período en 2017, debido a mayor actividad y menores costos variables y gastos de administración. El margen EBITDA aumentó 6 puntos porcentuales alcanzando un 36%.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** El EBITDA consolidado del año 2018 alcanzó US\$67,2 millones, aumentando en US\$6,7 millones respecto al año 2017, debido a los mayores resultados de casi la totalidad de las operaciones, como consecuencia de mayores faenas especiales, y a mayor actividad portuaria. El margen EBITDA creció en 3 puntos porcentuales alcanzando un 36%.

### PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$1,6 millón en el periodo, una disminución de US\$2,4 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido principalmente a un menor resultado de Brasil por una caída en las faenas portuarias en un 18%. asociado a los cambios en la industria que están afectando a este mercado.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$7,5 millones en el periodo, una disminución US\$4,9 millones respecto al mismo periodo en 2017, principalmente por el menor resultado de Brasil, asociado a los cambios en la industria que están afectando a este mercado.



## UTILIDAD



**4Q2018 / 4Q2017:** La división Remolcadores registró una Utilidad de US\$5,3 millones en el cuarto trimestre de 2018, en línea con el resultado del mismo trimestre de 2017. El incremento en resultados de operaciones consolidadas asociadas a mayor actividad y ahorro en costos, lograron compensar en parte los menores resultados en Brasil.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La división Remolcadores registró una utilidad de US\$22,2 millones en 2018, una disminución de US\$3,2 millones respecto del año 2017. El incremento en resultados de operaciones consolidadas asociadas a mayor actividad no lograron compensar los menores resultados en Brasil.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	2018	2017	Δ%	Δ
Ingresos	47.908	47.062	1,8%	846	188.846	182.348	3,6%	6.498
Costo de Ventas	-31.408	-34.710	-9,5%	3.302	-129.093	-131.566	-1,9%	2.473
Resultado Operacional	9.453	5.781	63,5%	3.672	35.946	27.779	29,4%	8.167
<b>EBITDA</b>	<b>17.417</b>	<b>13.950</b>	<b>24,9%</b>	<b>3.468</b>	<b>67.237</b>	<b>60.540</b>	<b>11,1%</b>	<b>6.698</b>
Mg EBITDA	36%	30%			36%	33%		
Participacion Asociadas	1.612	4.047	-60,2%	-2.435	7.500	12.473	-39,9%	-4.973
<b>Utilidad Operaciones continuadas</b>	<b>5.341</b>	<b>5.396</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-55</b>	<b>22.189</b>	<b>25.468</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-3.279</b>
Utilidad Op. Descontinuadas (2)	0	0			0	622		-622
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>5.341</b>	<b>5.396</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-55</b>	<b>22.189</b>	<b>26.090</b>	<b>-15,0%</b>	<b>-3.901</b>
Interes Minoritario	1.476	561	163,1%	915	6.556	4.789	36,9%	1.767
# Faenas	19.258	19.426	-0,9%	-168	77.579	75.921	2,2%	1.658
# Remolcadores (3)	105	109		-4	105	109		-4

(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



**4Q2018 / 4Q2017:** Los ingresos de empresas coligadas de la división Remolcadores alcanzaron los US\$33,2 millones, una disminución de US\$10,9 millones respecto del cuarto trimestre de 2017, debido principalmente a menores ingresos en Brasil el cual está afectado por la presión en tarifas del mercado.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los ingresos de 2018 alcanzaron los US\$141,8 millones, una disminución de US\$22,6 millones respecto del mismo periodo debido principalmente a menores ingresos en Brasil.

### COSTO DE VENTAS



**4Q2018 / 4Q2017:** Los costos de ventas del cuarto trimestre de 2018 disminuyeron en US\$1,9 millones, alcanzando los US\$22,2 millones, principalmente debido a menores costos variables en Brasil por menor actividad.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los costos de ventas de 2018 disminuyeron en US\$2,4 millones, alcanzando los US\$129,1 millones principalmente debido a menores costos variables en Brasil por menores costos variables.

### EBITDA



**4Q2018 / 4Q2017:** El EBITDA del cuarto trimestre alcanzó los US\$11,9 millones, disminuyendo en US\$9,4 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a una menor actividad de Brasil.



↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** El EBITDA de 2018 alcanzó los US\$51,1 millones, disminuyendo en US\$20,9 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a una menor actividad de Brasil.

#### UTILIDAD

↓ **4Q2018 / 4Q2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el cuarto trimestre de 2018 fue de US\$1,6 millones, una disminución de US\$2,4 millones respecto del mismo periodo de 2017, debido principalmente a menor resultado de Brasil.

↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM de 2018 fue de US\$7,5 millones, una disminución de US\$4,9 millones respecto del mismo periodo de 2017, debido principalmente a menor resultado de Brasil.

COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	2018	2017	Δ%	Δ
Ingresos	33.276	44.228	-25%	-10.951	141.849	164.492	-14%	-22.642
Costo de Ventas	-22.182	-24.165	-8%	1.983	-94.405	-98.721	-4%	4.316
Resultado Operacional	6.271	15.383	-59%	-9.112	28.640	48.626	-41%	-19.986
<b>EBITDA</b>	<b>11.929</b>	<b>21.331</b>	<b>-44%</b>	<b>-9.401</b>	<b>51.102</b>	<b>72.072</b>	<b>-29%</b>	<b>-20.970</b>
Mg EBITDA	36%	48%			36%	44%		
UTILIDAD VP	1.612	4.047	-60%	-2.435	7.500	12.473	-40%	-4.973
# Faenas	6.878	8.439	-18%	-1.561	29.209	30.712	-5%	-1.503
# Remolcadores (2)	48	52		-4	48	52		-4

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas

(2) Considera remolcadores en construcción

## RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS CONSOLIDADO

#### VENTAS

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** Los ingresos consolidados de la división terminales portuarios alcanzaron los U\$71,6 millones aumentando en US\$7,8 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del incremento en las toneladas transferidas en un 8%. Esto, debido a mayor actividad en los terminales extranjeros los que incrementaron el volumen transferido en un 14% respecto al cuarto trimestre de 2017.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los ingresos consolidados de 2018 de la división alcanzaron los US\$271,6 millones, aumentando en US\$53,2 millones respecto del año 2017, debido al aumento en un 18% de las toneladas transferidas, destacando el crecimiento en los terminales extranjeros.

#### COSTO DE VENTAS

↓ **4Q2018 / 4Q2017:** Los costos de ventas aumentaron en US\$3,7 millones, alcanzando los US\$51,1 millones debido principalmente a mayores costos variables de personal y arriendo de equipos asociados a un mayor volumen de actividad.



- ↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los costos de ventas de 2018 aumentaron en US\$34,0 millones, alcanzando los US\$193,7 millones debido principalmente a mayor costo variable de personal y arriendo de equipos asociados a un mayor volumen de actividad.

#### EBITDA

- ↑ **4Q2018 / 4Q2017:** El EBITDA de la división terminales portuarios alcanzó los US\$23,5 millones aumentando en US\$3,9 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 extranjeros, destacando Terminal Portuario Guayaquil (TPG), Puerto Caldera y Florida International Terminal (FIT) producto de mayor actividad y reducción de costos. El margen EBITDA mejoró en 2 puntos porcentuales alcanzando un 33%.
- ↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** El EBITDA de la división en 2018 alcanzó los US\$89.9 millones aumentando en US\$21,3 millones con respecto al 2017. EL crecimiento es consecuencia principalmente de los mayores resultados la mayoría de los terminales extranjeros debido a mayor actividad, así como también debido a las iniciativas de reducción de costos implementadas. El margen EBITDA mejoró en 2 puntos porcentuales alcanzando un 33%.

#### PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

- ↑ **4Q2018 / 4Q2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$883 mil en el periodo, un aumento de US\$1,1 millón respecto al cuarto trimestre de 2017 producto de un incremento en los resultados de lo San Antonio Terminal Internacional (STI).
- ↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$3,4 millones en el periodo, un incremento de US\$2,8 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido mejores resultados de San Antonio Terminal Internacional (STI) y Antofagasta Terminal Internacional (ATI) asociado a mayor actividad y eficiencias generadas.

#### UTILIDAD

- ↑ **4Q2018 / 4Q2017:** La división terminales portuarios registró una utilidad de US\$9,1 millones en el cuarto trimestre de 2018, un incremento de US\$1,9 millones respecto del mismo periodo de 2017 (sin considerar operaciones discontinuadas), como consecuencia de los mayores resultados de los principales terminales extranjeros y la recuperación de algunos terminales chilenos.
- ↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** En 2018 la división terminales portuarios registró una utilidad de US\$31,5 millones, un incremento de US\$12,2 millones respecto de 2017 (sin considerar operaciones discontinuadas en 2017) debido principalmente al crecimiento en resultados de terminales extranjeros y recuperación de algunos terminales chilenos.



CONSOLIDADO MUS\$ (1)	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	2018	2017	Δ%	Δ
Ingresos	71.637	63.787	12%	7.850	271.601	218.369	24%	53.232
Costo de Ventas	-51.130	-47.369	8%	-3.761	-193.740	-159.653	21%	-34.087
Resultado Operacional	14.115	10.749	31%	3.366	55.421	38.641	43%	16.780
EBITDA	23.490	19.521	20%	3.969	89.889	68.591	31%	21.298
Mg EBITDA	33%	31%	7%	0	33%	31%	5%	0
Participación Asociadas	883	-200	-542%	1.083	3.397	262	1197%	3.135
<b>Utilidad Operaciones Continuas</b>	<b>9.092</b>	<b>6.895</b>	<b>32%</b>	<b>2.197</b>	<b>31.553</b>	<b>19.070</b>	<b>65%</b>	<b>12.483</b>
Utilidad Operaciones Descontinuadas (2)	0	290			0	4.714	-100%	-4.714
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>9.092</b>	<b>7.185</b>	<b>27%</b>	<b>1.907</b>	<b>31.553</b>	<b>23.784</b>	<b>33%</b>	<b>7.769</b>
Interés Minoritario	1.521	220	591%	1.301	5.628	3.741	50%	1.887
# Toneladas Transferidas	4.594.500	4.250.700	8%	343.800	17.747.665	15.052.124	18%	2.695.541
# TEUs	441.534	397.829	11%	43.706	1.696.671	1.374.571	23%	322.100
# 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

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** Los ingresos de empresas coligadas de la división terminales portuarios en 2018 alcanzaron los US\$69,4 millones, aumentando en US\$15,7 millones respecto del mismo periodo del año 2017 asociado a un incremento de un 12% en las toneladas transferidas.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los ingresos de 2018 alcanzaron los US\$235,4 millones, aumentando en US\$15,7 millones respecto de 2017 asociado a un incremento de un 8% en las toneladas transferidas.

### COSTO DE VENTAS

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** Los costos de ventas aumentaron US\$9,4 millones alcanzando los US\$57,1 millones como consecuencia de una mayor actividad.

↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los costos de ventas de 2018 aumentaron en US\$7,3 millones alcanzando los US\$197 millones como consecuencia de mayor actividad en algunos terminales chilenos.

### EBITDA

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** El EBITDA alcanzó los US\$14,6 millones, aumentando en US\$1,5 millones respecto del mismo periodo en 2017, asociado principalmente a mejores resultados de la mayoría de los terminales chilenos.

↓ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** El EBITDA el año 2018 alcanzó los US\$56,9 millones, aumentando en US\$6,7 millones respecto del mismo periodo de 2017 asociado a mayor actividad.



## UTILIDAD



**4Q2018 / 4Q2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM el cuarto trimestre de 2018 fue de US\$883 mil, un crecimiento de US\$1,1 millón respecto del mismo periodo de 2017 debido al crecimiento en resultados de la mayoría de los terminales.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La Utilidad de empresas coligadas a valor proporcional para SAAM de 2018 fue de US\$3,4 millones, un aumento de US\$2,8 millones respecto del mismo periodo de 2017 (sin considerar operaciones descontinuadas) como consecuencia de mayores resultados de la mayoría de los terminales.

COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	2018	2017	Δ%	Δ
Ingresos	69.474	53.750	29%	15.724	235.423	214.345	10%	21.078
Costo de Ventas	-57.129	-47.706	20%	-9.423	-197.048	-189.738	4%	-7.311
Resultado Operacional	7.127	4.361	63%	2.766	23.892	13.698	74%	10.194
<b>EBITDA</b>	<b>14.578</b>	<b>13.077</b>	<b>11%</b>	<b>1.501</b>	<b>56.914</b>	<b>50.160</b>	<b>13%</b>	<b>6.753</b>
Mg EBITDA	21%	24%			24%	23%		
UTILIDAD VP	883	-200	-542%	1.083	3.397	262	1197%	3.135
# Toneladas Transferidas	5.465.576	4.895.529	12%	570.046	21.243.639	19.685.809	8%	1.557.829
# TEUs	451.357	381.067	18%	70.290	1.706.209	1.640.851	4%	65.358
# Terminales Portuarios	5	5			5	5		

(1) Coligadas al 100% operaciones continuadas

## RESULTADOS LOGÍSTICA CONSOLIDADO

### VENTAS



**4Q2018 / 4Q2017:** Las ingresos consolidados de la división logística en alcanzaron los US\$ 14 millones, una disminución de US\$1,5 millones respecto con el cuarto trimestre de 2017 como consecuencia del cierre de negocios en Logística Chile asociado al nuevo foco de negocios asociado a servicios de almacenaje y transporte.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los ingresos consolidados de la división logística en 2018 alcanzaron los US\$58,7 millones, una disminución de US\$10,5 millones, debido al nuevo foco de negocios de Logística Chile, el cual significó el cierre de algunos negocios.

### COSTO DE VENTAS



**4Q2018 / 4Q2017:** Los costos de ventas de Logística disminuyeron en US\$2,3 millones alcanzando los US\$10,9 millones producto de la menor actividad asociada a la nueva estrategia de negocios, así como también debido a las iniciativas de reducción de costos implementadas.



**Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los costos de ventas de 2018 disminuyeron en US\$10,4 millones alcanzando los US\$47,5 millones debido a las menores ventas, al cambio de mix de servicios de Logística Chile así como también debido a las iniciativas de reducción de costos implementadas.



## EBITDA

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** El EBITDA de la división logística en el cuarto trimestre de 2018 alcanzó US\$2,6 millones aumentando en US\$2,4 millones 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 17 puntos porcentuales alcanzando un 18%.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** El EBITDA 2018 de la división Logística fue de US\$ 7,3 millones, aumentando en US\$3,9 millones respecto del 2017 debido al desempeño de Logística Chile, donde la nueva estructura, la liberación de activos y el nuevo foco de negocios permitieron recuperar resultados. El margen EBITDA mejoró en 8 puntos porcentuales alcanzando un 13%.

## PARTICIPACIÓN GANANCIA DE ASOCIADAS

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** 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 mejora US\$1,0 millón respecto al mismo periodo en 2017 debido principalmente por mayores resultados en Reloncavi asociados a mayor volumen de actividad.

↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación alcanzó US\$6,9 millones en el periodo, un crecimiento de US\$3,2 millones respecto al mismo periodo en 2017 debido principalmente por mayores resultados en Reloncavi y Aerosan.

## UTILIDAD

↑ **4Q2018 / 4Q2017:** La división Logística obtuvo US\$3,4 millones de utilidad en el cuarto trimestre de 2018, un incremento de US\$1,3 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 Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** En 2018 Logística obtuvo una utilidad de US\$9,2 millones, aumentando en US\$6.2 millones respecto al mismo periodo de 2017 debido principalmente a los mayores resultados de Logística Chile, Aerosan, Reloncavi y a los ahorros generados.

CONSOLIDADO MUS\$ (1)	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	2018	2017	Δ%	Δ
Ingresos	14.025	15.584	-10%	-1.559	58.735	69.256	-15%	-10.521
Costo de Ventas	-10.910	-13.197	-17%	2.287	-47.516	-57.947	-18%	10.431
Resultado Operacional	1.682	-1.087	-255%	2.769	3.593	-2.196	-264%	5.789
<b>EBITDA</b>	<b>2.589</b>	<b>146</b>	<b>1675%</b>	<b>2.443</b>	<b>7.349</b>	<b>3.445</b>	<b>113%</b>	<b>3.904</b>
Mg EBITDA	18%	1%			13%	5%		
Participación Asociadas	2.502	1.404	78%	1.098	6.949	2.975	134%	3.974
<b>Utilidad Operaciones Continuas</b>	<b>3.376</b>	<b>2.026</b>	<b>67%</b>	<b>1.350</b>	<b>9.237</b>	<b>3.048</b>	<b>203%</b>	<b>6.189</b>
Utilidad Operaciones Descontinuadas (2)	0	0		0		730		-730
<b>Utilidad Controladora (*)</b>	<b>3.376</b>	<b>2.026</b>	<b>67%</b>	<b>1.350</b>	<b>9.237</b>	<b>3.778</b>	<b>144%</b>	<b>5.459</b>
Interes Minoritario	0	0			0	0		0





## RESULTADOS EMPRESAS COLIGADAS LOGÍSTICA

(valores al 100% de participación)

### VENTAS

- ↑ **4Q2018 / 4Q2017:** Las ventas de empresas coligadas de la división logística alcanzaron los US\$ 24,8 millones, en línea respecto el cuarto trimestre de 2017 como consecuencia de mayores servicios de astillas en Reloncavi.
- ↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Las ventas coligadas de 2018 alcanzaron los US\$92 millones, aumentando en US\$13,5 millones respecto al 2017 debido al crecimiento de servicios de exportación en Aerosan y servicios de astillas en Reloncavi.

### COSTO DE VENTAS

- ↑ **4Q2018 / 4Q2017:** Los costos de ventas del cuarto trimestre de 2018 alcanzando los US\$17,6 millones, en línea respecto el cuarto trimestre de 2017.
- ↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** Los costos de ventas de 2018 aumentaron en US\$7,8 millones, alcanzando los US\$ 68,4 millones, debido a mayores costos variables en Aerosan asociados a una mayor actividad de servicios de exportación.

### EBITDA

- ↑ **4Q2018 / 4Q2017:** El EBITDA el cuarto trimestre de 2018 estuvo en línea respecto del mismo periodo de 2017, alcanzando los US\$5,8 millones.
- ↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** El EBITDA de 2018 se incrementó en US\$4,8 millones alcanzando los US\$21,5 millones debido al crecimiento en resultados de Reloncaví y Aerosan por mayor actividad.

### UTILIDAD

- ↑ **4Q2018 / 4Q2017:** La utilidad de empresas coligadas a valor proporcional el cuarto trimestre de 2018 fue de US\$2,5 millones, aumentando en US\$1,1 millones como consecuencia del crecimiento en servicios aeroportuarios y de astillas.
- ↑ **Acumulado a Diciembre 2018 / Acumulado a Diciembre 2017:** La utilidad de empresas coligadas a valor proporcional los de 2018 fue de US\$6,9 millones, un aumento de US\$3,8 millones respecto de 2017 como consecuencia del crecimiento en resultados servicios aeroportuarios y de astillas.

COLIGADAS MUS\$ (1)	4Q2018	4Q2017	Δ%	Δ	2018	2017	Δ%	Δ
Ingresos	24.862	24.187	3%	675	92.064	78.516	17%	13.549
Costo de Ventas	-17.604	-18.064	-3%	459	-68.442	-60.634	13%	-7.807
Resultado Operacional	5.267	4.457	18%	810	17.304	12.077	43%	5.227
EBITDA	5.884	5.684	4%	200	21.487	16.603	29%	4.884
Mg EBITDA	24%	24%			23%	21%		
<b>UTILIDAD VP</b>	<b>2.502</b>	<b>1.404</b>	<b>78%</b>	<b>1.098</b>	<b>6.949</b>	<b>3.103</b>	<b>124%</b>	<b>3.846</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 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 27% 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. 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	dic-18	dic-17
<b>Propiedad</b>			
Número de acciones SMSAAM	N°	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52,2%	52,2%
Valor acción al cierre	\$	59,87	66,05
<b>Indices de liquidez</b>			
Liquidez corriente (1)	veces	3,02	2,43
Razón acida (2)	veces	2,78	2,20
<b>Indices de endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,55	0,63
Proporción deuda a corto plazo	%	26%	29%
Proporción deuda a largo plazo	%	74%	71%
cobertura gastos financieros	veces	5,59	8,28
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Ganancia por acción	US\$	0,005094799	0,00609287
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	6,5%	7,9%
Rentabilidad del activo (7)	%	3,4%	4,3%
<b>Indicadores de Actividad</b>			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,362	0,314
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	1,065	0,955
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	1,965	1,964

(1) Activos corrientes totales / Pasivos corrientes totales

(2) Activos corrientes totales menos activos no corrientes mantenidos para la venta, inventarios y pagos anticipados / Pasivos corrientes totales

(3) Ventas / Activo Total

(4) Ventas / Activo Fijo

(5) Ventas / (Activo corriente - Pasivo Corriente)

(6) Utilidad últimos 4 trimestres dividido en patrimonio promedio

(7) Utilidad últimos 4 trimestres dividido en activos promedio

