ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017
en miles de dólares de los Estados Unidos de
América

REPORTE DE RESULTADOS SAAM

CUARTO TRIMESTRE DE 2017

Santiago, 02 de Marzo de 2018

SAAM cierra 2017 con utilidades por US$60,4 millones, aumentando un 10,9% respecto al 2016, debido principalmente por la utilidad extraordinaria generada por la venta de la participación minoritaria de Tramarsa (Perú) de US$26 millones y al crecimiento en resultados de Terminales Portuarios, los cuales compensaron los menores resultados de Logística.

- En el cuarto trimestre de 2017 se registraron ventas (proforma) por US$181 millones y un EBITDA (proforma) de US$46,8 millones, una mejora de US$23 millones y US$6,5 millones respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2016 (*), debido al crecimiento en un 43% de la toneladas transferidas en terminales portuarios.

- SAAM obtuvo utilidades por US$ 7,3 millones el último trimestre de 2017, un incremento de US$852 mil respecto al mismo periodo de 2016 (*) debido al crecimiento en resultados de terminales portuarios, principalmente por la adjudicación de nuevos contratos de Terminal Portuario Guayaquil.

- Durante el 2017 SAAM registró ventas (proforma) por US$684 millones y un Ebitda (proforma) de US$182 millones, aumentando en US$63 millones y US$11 millones respectivamente comparado con el 2016.

- SAAM en 2017 dio por finalizado un ciclo alto de inversiones, con un plan que consideró cerca de US$500 millones en los últimos 4 años, lo que le permite contar hoy con infraestructura y equipos de última tecnología para consolidar y crecer en las tres áreas de negocio en la región.

Indicadores Financieros	4T2017	4T2016	Δ%	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%
Ingresos Proforma (MUS$) (1)(*)	**181.143**	**158.030**	**14,6%**	**683.997**	**620.799**	**10,2%**
Remolcadores (*)	66.196	63.485	4,3%	253.975	255.773	-0,7%
Puertos (*)	88.692	61.664	43,8%	324.512	234.698	38,3%
Logística (*)	26.255	32.881	-20,2%	105.509	130.328	-19,0%
Tramarsa S.A.	0	27.571	---	28.832	96.298	-70,1%
R. Operacional Proforma (MUS$) (1)(*)	**21.189**	**18.954**	**11,8%**	**82.244**	**88.022**	**-6,6%**
Remolcadores (*)	10.901	10.285	6,0%	41.915	51.486	-18,6%
Puertos (*)	11.363	8.988	26,4%	42.712	34.712	23,0%
Logística (*)	(1.075)	(319)	237,4%	(2.384)	1.825	---
Tramarsa S.A.	0	6.694		7.937	88.022	-91,0%
EBITDA Proforma (MUS$) (1)(*)	**46.853**	**39.951**	**17,3%**	**181.987**	**170.465**	**6,8%**
Remolcadores (*)	21.944	21.535	1,9%	85.996	94.995	-9,5%
Puertos (*)	24.044	16.511	45,6%	90.120	64.696	39,3%
Logística (*)	865	1.905	-54,6%	5.871	10.774	-45,5%
Tramarsa S.A.	0	9.819	---	11.369	34.457	-67,0%
Utilidad Controladora IFRS (MUS$)	**7.301**	**10.355**	**-29,5%**	**60.442**	**54.522**	**10,9%**
Utilidad (*)	**7.301**	**6.449**	**13,2%**	**29.508**	**39.204**	**-24,7%**
Utilidad Extraordinaria (2)	0	0	---	26.066	0	---
Utilidad Tramarsa	0	3.906	---	4.868	15.318	-68,2%

(1) Consolidado +VP

(2) Corresponde principalmente a la venta de Tramarsa S.A.

(*) No incluye los datos financieros de Tramarsa S.A.

Nota (*):

Resultados financieros proforma: Corresponden a los datos financieros consolidado bajo la norma IFRS y coligadas ponderadas con su respectiva participación (a prorrata) en la propiedad de cada sociedad (VP)

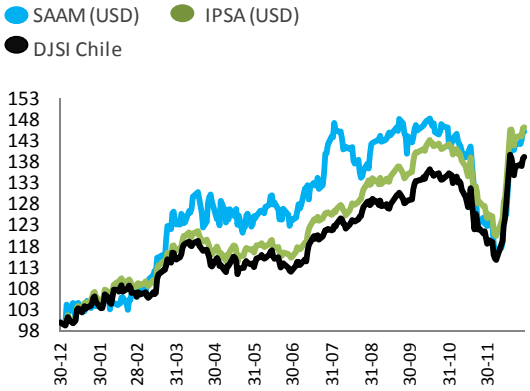
Los resultados operacionales no incluyen los datos financieros a su valor proporcional de la coligada Tramarsa S.A., participación minoritaria vendida en Abril de 2017.

MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

Ticket: SMSAAM
Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (30/12/2016)	CLP 51,61
Precio (29/12/2017)	CLP 66,05
Market Cap (29/12/2017)	MM$ 643.115
Market Cap (29/12/2017)	MMUS$ 1.045

YTD 2017 Total Return Gross Dividends



YTD 2017 Gross Dividends	CLP	US$(*)
SAAM	33,1%	45,1%
IPSA	34,0%	46,1%
DJSI Chile	27,6%	39,1%
US$(*)	---	-8,3%

(*) Dólar Interbancario

Mg. EBITDA (2) (4)	4T2017	4T2016	Acum. 2017	Acum. 2016
Total SAAM	25,9%	25,3%	26,6%	27,5%
Remolcadores	33,1%	33,9%	33,9%	37,1%
Puertos	27,1%	26,8%	27,8%	27,6%
Logística	3,3%	5,8%	5,6%	8,3%

Ratios	4T2017	4T2016
ROE (1)(3)	8,0%	7,4%
ROA (1)(3)	4,4%	4,4%
Leverage (1)	0,61	0,47
DFN / EBITDA (2)(3)	1,27	1,52

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

(1) Consolidado

(2) Consolidado +VP

(3)últimos 12 meses

(4)No incluye los datos financieros de Tramarsa S.A.

Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós
Head of Investor Relations
praventos@saam.cl

ÍNDICE

Análisis Empresas Consolidadas y Coligadas (1)

RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL Consolidado +VP....3

RESUMEN FINANCIERO ACUMULADO Consolidado +VP....4

RESULTADOS REMOLCADORES Consolidado +VP....5

RESULTADOS TERMINALES PORTUARIOS Consolidado +VP....6

RESULTADOS LOGÍSTICA Consolidado +VP....7

(1) Empresas consolidadas al 100% y empresas coligadas a su valor proporcional

Análisis Consolidado

RESUMEN FINANCIERO TRIMESTRAL CONSOLIDADO....8

BALANCE CONSOLIDADO....9

FLUJO CONSOLIDADO....10

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS....11

FACTORES DE RIESGO....12-13-14

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO....14

Nota (1):

Resultados financieros proforma: Corresponden a los datos financieros consolidado bajo la norma IFRS y coligadas ponderadas con su respectiva participación (a prorrata) en la propiedad de cada sociedad (VP)

Los resultados operacionales no incluyen los datos financieros a su valor proporcional de la coligada Tramarsa S.A., participación minoritaria vendida en abril de 2017.

VENTAS PROFORMA

↑ **4Q2017 / 4Q2016**: Las ventas del trimestre alcanzaron los US$181 millones aumentando en US$23,1 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. El aumento es explicado principalmente debido al crecimiento en un 45% de las toneladas transferidas en la división Terminales Portuarios, debido a la incorporación de terminal Puerto Caldera (Febrero 2017) y al crecimiento de los volúmenes de Terminal Portuario Guayaquil (TPG), como consecuencia de los nuevos contratos adjudicados a comienzos de 2017.

EBITDA PROFORMA

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** El EBITDA del período alcanzó los US$46,8 millones aumentando en US$6,9 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento es consecuencia principalmente de los mejores resultados de la división Terminales Portuarios debido al incremento de resultados de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y a la incorporación de Puerto Caldera.

UTILIDAD PROFORMA

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** La utilidad de SAAM alcanzó los US$7,3 millones, US$852 mil más con respecto al mismo trimestre del año 2016 (*), explicado principalmente por el crecimiento en resultado de Terminal Portuario Guayaquil, el cual compensó la caída en resultados de Logística y mayores costos financieros.

Datos Financieros MUS$	4T2017	4T2016	4T2017-4T2016	
			Δ%	Δ
Ingresos Proforma (*)	181.143	158.030	15%	23.113
RO Proforma (*)	21.189	18.954	12%	2.235
EBITDA Proforma (*)	46.853	39.951	17%	6.901

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)

Datos Financieros MUS$	4T2017	4T2016	4T2017-4T2016	
			Δ%	Δ
Ingresos (*)	181.143	185.601	-2%	-4.458
RO (*)	21.189	25.648	-17%	-4.460
EBITDA (*)	46.853	49.770	-6%	-2.917

(*) Consolidado + VP

Datos Financieros MUS$	4T2017	4T2016	4T2017-4T2016	
			Δ%	Δ
Utilidad Proforma (*)	**7.301**	**6.449**	**13%**	**852**
Utilidad Extraordinaria	0	0		0
Utilidad Tramarsa (VP) (1)	0	3.906	-100%	-3.906
Utilidad Controladora IFRS	**7.301**	**10.355**	**-29%**	**-3.054**

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)

(1) Resultados Tramarsa S.A. a valor proporcional (35%)

VENTAS PROFORMA

↑ **Acumulado Diciembre 2017 / Acumulado Diciembre 2016**: Las ventas acumuladas alcanzaron los US$683 millones aumentando en US$63,2 millones con respecto al mismo período del año anterior. El aumento es explicado por un incremento de un 43% de las toneladas transferidas en la División Terminales Portuarios principalmente por la incorporación de Puerto Caldera (SPC / SPGC) y a la adjudicación de nuevos contratos de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

EBITDA PROFORMA

↑ **Acumulado Diciembre 2017 / Acumulado Diciembre 2016**: El EBITDA del período alcanzó los US$181,9 millones aumentando en US$11,5 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento es explicado por los mejores resultados de la división terminales portuarios principalmente por Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y la incorporación de Puerto Caldera, los cuales compensaron la caída de Logística y Remolcadores.

UTILIDAD PROFORMA

↑ **Acumulado Diciembre 2017 / Acumulado Diciembre 2016:** La utilidad de SAAM proforma alcanzó US$29,5 millones, disminuyendo en US$9,6 millones respecto al año 2016, sin considerar la utilidad extraordinaria de US$26 millones generada por la venta de Tramarsa en abril de 2017. Destacó la mayor actividad de Terminal Portuario Guayaquil (TPG) y la incorporación del Puerto Caldera en Costa Rica, lo que permitió compensar los menores resultados en la División Logística y de los terminales portuarios chilenos.

Datos Financieros MUS$	Acumulado			
	Dic-2017	Dic-2016	Δ%	Δ
Ingresos Proforma (*)	683.997	620.799	10,2%	63.198
RO Proforma (*)	82.244	88.022	-6,6%	-5.779
EBITDA Proforma (*)	181.987	170.465	6,8%	11.522

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)

Datos Financieros MUS$	Acumulado			
	Dic-2017	Dic-2016	Δ%	Δ
Ingresos (*)	712.829	717.097	-0,6%	-4.268
RO (*)	90.181	176.045	-48,8%	-85.864
EBITDA (*)	193.356	204.922	-5,6%	-11.566

(*) Consolidado + VP

Datos Financieros MUS$	Acumulado			
	Dic-2017	Dic-2016	Δ%	Δ
Utilidad Proforma (*)	**29.508**	**39.204**	**-24,7%**	**-9.695**
Utilidad Extraordinaria	26.066	0	---	---
Utilidad Tramarsa (1)	4.868	15.318	-68,2%	-10.451
Utilidad Controladora IFRS	**60.442**	**54.522**	**10,9%**	**5.920**

(*) Consolidado + VP (excluido Tramarsa)

(1) Resultados Tramarsa S.A. a valor proporcional (35%)

VENTAS PROFORMA

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** Los ingresos de la División Remolcadores alcanzaron los US$66,2 millones, aumentando en US$2,7 millones respecto al mismo periodo del año 2016, debido principalmente a una mayor actividad de faenas portuarias y servicios especiales en Brasil y en la industria del carbón en Canadá, los cuales compensaron la disminución de los ingresos de faenas especiales en México asociadas a la industria de Oil&Gas.

EBITDA PROFORMA

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** El EBITDA de la División Remolcadores alcanzó los US$ 21,9 millones, un incremento de US$408 mil respecto al mismo período anterior, debido el mayor resultado en Brasil y Canadá los cuales compensaron los menores resultados de México.

	4T2017	4T2016	Δ%	Δ	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS$ (1)(*)	66.196	63.485	4,3%	2.711	253.975	255.773	-0,7%	-1.797
RO Proforma MUS$ (1)(*)	10.901	10.285	6,0%	616	41.915	51.486	-18,6%	-9.571
EBITDA Proforma MUS$ (1)(*)	21.944	21.535	1,9%	408	85.996	94.995	-9,5%	-8.998
# Faenas (1)(*)	24.367	24.001	1,5%	367	93.729	91.287	2,7%	2.442
# Faenas (2)(*)	29.144	28.163	3,5%	981	111.015	107.583	3,2%	3.432
# Remolcadores (1)(3)(*)	135	136		-1	135	136		-1
# Remolcadores (2)(3)(*)	161	161		0	161	161		0

(1) Consolidado + VP (Excluido Tramarsa)

(2) Datos al 100% (Excluido Tramarsa)

(3) Considera Remolcadores en construcción (Excluido Tramarsa)

(*) No considera los datos financieros y volúmenes de Tramarsa S.A.

	4T2017	4T2016	Δ%	Δ	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS$ (1)	66.196	68.432	-3,3%	-2.236	260.420	273.995	-5,0%	-13.575
RO MUS$ (1)	10.901	10.902	0,0%	-1	43.006	54.769	-21,5%	-11.763
EBITDA MUS$ (1)	21.944	22.907	-4,2%	-963	88.157	100.931	-12,7%	-12.775
# Faenas (1)	24.367	24.739	-1,5%	-372	94.835	94.099	0,8%	736
# Faenas (2)	29.144	30.273	-3,7%	-1.129	114.175	115.616	-1,2%	-1.441
# Remolcadores (1)(3)	135	142		-7	135	142		-7
# Remolcadores (2)(3)	161	179		-18	161	179		-18

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

(3) Considera Remolcadores en construcción

VENTAS PROFORMA

4Q2017 / 4Q2016: Los ingresos de la división terminales portuarios alcanzaron los U$88,7 millones aumentando en US$27 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del incremento en las toneladas transferidas en un 45% respecto al cuarto trimestre de 2016 principalmente debido a la incorporación del Puerto Caldera (SPC / SPGC) y al crecimiento de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), éste último producto de la adjudicación de nuevos contratos que permitieron triplicar las toneladas transferidas respecto al mismo periodo del año 2016.

EBITDA PROFORMA

4Q2017 / 4Q2016: El EBITDA de la división terminales portuarios alcanzó los US$24 millones aumentando en US$7,5 millones con respecto al mismo período del año pasado. El incremento en el resultado es consecuencia principalmente al crecimiento en resultados de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG) y a la incorporación de Puerto Caldera, los cuales compensaron los menores resultados de los terminales chilenos de San Antonio y San Vicente afectados por menor actividad.

	4T2017	4T2016	Δ%	Δ	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS$ (1)(*)	88.692	61.664	43,8%	27.028	324.512	234.698	38,3%	89.814
RO Proforma MUS$ (1)(*)	11.363	8.988	26,4%	2.375	42.712	34.712	23,0%	8.001
EBITDA Proforma MUS$ (1)(*)	24.044	16.511	45,6%	7.533	90.120	64.696	39,3%	25.423
Toneladas Transferidas (1)(*)	6.620.484	4.579.915	44,6%	2.040.569	24.972.962	17.499.069	42,7%	7.473.892
Toneladas Transferidas (2)(*)	9.228.833	8.365.165	10,3%	863.667	37.465.265	32.035.660	16,9%	5.429.605
TEUs(1)(*)	585.509	430.110	36,1%	155.399	2.211.809	1.626.946	35,9%	584.864
TEUs (2)(*)	778.896	724.924	7,4%	53.972	3.190.858	2.726.057	17,1%	464.801
Terminales Portuarios (2)(*)	11	11	0,0%	0	11	11	0,0%	0

(1) Consolidado + VP (Excluido Tramarsa)

(2) Datos al 100% (Excluido Tramarsa)

(*) No considera los datos financieros y volúmenes de Tramarsa S.A.

	4T2017	4T2016	Δ%	Δ	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS$ (1)	88.692	69.843	27,0%	18.849	337.414	275.616	22,4%	61.798
RO MUS$ (1)	11.363	11.970	-5,1%	-607	48.782	54.188	-10,0%	-5.406
EBITDA MUS$ (1)	24.044	21.028	14,3%	3.016	98.159	89.918	9,2%	8.241
Toneladas Transferidas (1)	6.620.484	5.262.594	25,8%	1.357.890	25.744.388	19.775.513	30,2%	5.968.875
Toneladas Transferidas (2)	9.228.833	10.315.676	-10,5%	-1.086.844	39.669.340	38.539.784	2,9%	1.129.556
TEUs (1)	585.509	431.787	35,6%	153.722	2.213.950	1.632.921	35,6%	581.028
TEUs (2)	778.896	729.716	6,7%	49.180	3.196.973	2.743.130	16,5%	453.843
Terminales Portuarios (2)	11	11	0,0%	0	11	11	0,0%	0

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

VENTAS PROFORMA

4Q2017 / 4Q2016: Las ventas de la división logística alcanzaron los US$ 26 millones disminuyendo en US$6.6 millones respecto al mismo trimestre del año anterior debido a menores ventas en Logística Chile como consecuencia al cambio en el mix de volúmenes en servicios de almacenaje y transporte. Por otro lado es importante señalar el aumento en los ingresos de Aerosan producto del aumento de actividad de servicios de exportación.

EBITDA PROFORMA

4Q2017 / 4Q2016: El EBITDA de la división logística alcanzó US$865 mil, disminuyendo US$1 millón respecto al cuarto trimestre de 2016 explicado principalmente por menores servicios de almacenaje, transporte y servicios a compañías navieras. Es importante destacar el incremento en resultado de Aerosan producto de mayor actividad de exportaciones debido a la temporada de exportación de frutas.

	4T2017	4T2016	Δ%	Δ	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%	Δ
Ingresos Proforma MUS$ (1)(*)	26.255	32.881	-20,2%	-6.626	105.509	130.328	-19,0%	-24.819
RO Proforma MUS$ (1)(*)	-1.075	-319	237,4%	-756	-2.384	1.825	-230,6%	-4.208
EBITDA Proforma MUS$ (1)(*)	865	1.905	-54,6%	-1.040	5.871	10.774	-45,5%	-4.903

(1) Consolidado + VP (Excluido Tramarsa)

(*) No considera los datos financieros y volúmenes de Tramarsa S.A.

	4T2017	4T2016	Δ%	Δ	Acum. 2017	Acum. 2016	Δ%	Δ
Ingresos MUS$ (1)	26.255	41.091	-36,1%	-14.836	114.996	167.486	-31,3%	-52.490
RO MUS$ (1)	-1.075	1.466	-173,3%	-2.541	-1.606	3.922	-141,0%	-5.527
EBITDA MUS$ (1)	865	4.021	-78,5%	-3.156	7.042	14.073	-50,0%	-7.031

(1) Consolidado + VP

VENTAS

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** Las ventas del trimestre aumentaron en US$ 25,5 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior llegando a US$125,7 millones. El aumento es explicado principalmente por los mayores ingresos de la División Terminales Portuarios, producto de la incorporación del nuevo terminal Puerto Caldera (SPC / SPGC) y de un incremento en los ingresos de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG), el cual aumentó las toneladas transferidas luego de las inversiones realizadas en expansión de infraestructura y posterior adjudicación de importantes contratos.

EBITDA

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** El EBITDA del período aumentó en US$ 9 millones alcanzando los US$29,6 millones. El incremento es consecuencia principalmente de la División Terminales Portuarios, la cual duplicó su EBITDA como consecuencia a la incorporación de Puerto Caldera en Febrero de 2017 y al crecimiento de Terminal Portuario de Guayaquil (TPG).

OTROS INGRESOS GASTOS DE LA OPERACIÓN

↓ **4Q2017 / 4Q2016:** El efecto neto de los otros ingresos y gastos de la operación estuvo en línea, alcanzando US$1,6 millones, , como consecuencia principalmente de la compensación que generó los resultados en venta de activos fijos, principalmente los activos prescindibles del área de Logística, cuyo plan de venta se mantiene en ejecución al cierre del ejercicio 2017.

DIFERENCIAS DE CAMBIO

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** La diferencia de cambio alcanzó los +US$ 819 mil en el cuarto trimestre del año 2017,un aumento de US$700 mil respecto de 2016 . Lo anterior es explicado por la apreciación del peso chileno impactando positivamente las sociedades chilenas (US$ 291 mil) con una posición activa en moneda local y una depreciación del peso mexicano afectando positivamente a las sociedades mexicanas (US$ 525 mil) que tienen una posición pasiva en moneda local.

COSTOS FINANCIEROS

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** Los costos financieros aumentaron en US$ 1,4 millones producto del refinanciamiento de pasivos de corto plazo por largo plazo y por el swap de tasa Uf a US$ tomado para evitar la variación de tipo de cambio en la primera emisión de bonos realizada en Enero de 2017 (Instrumentos BSAAM-B y BSAAM-C).

IMPUESTOS

↑ **4Q2017 / 4Q2016:** Los impuestos a las ganancias aumentaron en US$ 2,2 millones con respecto al trimestre del periodo anterior producto principalmente de la incorporación del nuevo terminal Puerto Caldera (SPC / SPGC), el cual fue incorporado en Febrero de 2017 y mayor carga tributaria en Terminal Portuario Guayaquil, producto del aumento en su actividad operacional.

- **Activos Corrientes Diciembre 2017 / Septiembre 2017:** Estos se mantuvieron estables producto de una disminución en el efectivo y equivalentes de US$ 14,3 millones debido a un aumento por inversión en depósitos a plazo compensado por una disminución en las cuentas por cobrar

- **Activos no Corrientes Diciembre 2017 / Septiembre 2017:** Estos disminuyeron en US$ 7,2 millones producto de una disminución en la propiedad planta y equipos de US$ 3,6 millones y por una disminución en otros activos no corrientes de US$ 3,5 millones. La disminución anterior es explicado por una disminución de gasto de depreciación y amortización.

- **Pasivos Corrientes Diciembre 2017 / Septiembre 2017:** Los pasivos corrientes aumentaron en US$ 599 mil producto de un aumento en otros corrientes de US$ 1,6 millones como consecuencia del pago de las cuotas al vencimiento de las obligaciones financieras, el cual fue compensado con la disminución de otros pasivos corrientes de US$1 millón debido a las reclasificaciones de las porciones de cuotas del largo al corto plazo.

- **Pasivos corriente no corrientes Diciembre 2017 / Septiembre 2017:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en US$ 4,5 millones debido a la disminución en otros pasivos no corrientes de US$ 1,8 millones debido a la reclasificación de las obligaciones financieras del largo al corto plazo y la disminución de los pasivos por impuestos diferidos.

Balance Consolidado (MUS$)	4Q2017	3Q2017	Δ	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo	222.062	236.398	-14.336	-6,1%
Otros activos corrientes	182.852	162.396	20.456	12,6%
Activos corrientes	**404.914**	**398.794**	6.120	1,5%
Propiedades, plantas y equipos (neto)	490.125	493.806	-3.681	-0,7%
Otros activos no corrientes	584.792	588.319	-3.527	-0,6%
Activos no corrientes	**1.074.917**	**1.082.125**	-7.208	-0,7%
Total activos	**1.479.831**	**1.480.919**	-1.088	-0,1%
Otros pasivos financieros corrientes	48.184	49.189	-1.005	-2,0%
Obligación contrato de concesión	3.713	3.737	-24	-0,6%
Otros pasivos corrientes	113.052	111.424	1.628	1,5%
Pasivos corrientes	**164.949**	**164.350**	599	0,4%
Otros pasivos financieros no corrientes	279.786	280.834	-1.048	-0,4%
Obligación contrato de concesión	24.802	26.370	-1.568	-5,9%
Otros pasivos no corrientes	88.475	90.352	-1.877	-2,1%
Pasivos no corrientes	**393.063**	**397.556**	-4.493	-1,1%
Total pasivos	**558.012**	**561.906**	-3.894	-0,7%
Patrimonio controladora	769.290	765.242	4.048	0,5%
Participaciones no controladoras	152.529	153.771	-1.242	-0,8%
Total patrimonio	**921.819**	**919.013**	2.806	0,3%
Total patrimonio y pasivos	**1.479.831**	**1.480.919**	-1.088	-0,1%

	Acumulado			
	Dic-2017	Dic-2016	Δ%	Δ
Flujo Operacional	76.864	67.665	9.199	13,6%
Flujo de Inversiones	22.806	(20.620)	43.426	-210,6%
Flujo Financiamiento	(20.883)	(17.121)	-3.762	22,0%
Otros	246	(275)	521	-189,5%
Total	**79.033**	**29.649**	49.384	166,6%

Detalle flujo de financiamiento Diciembre 2017:

Al 31 de diciembre de 2017 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a US$ 41 millones, que corresponden al pago de dividendos de Sociedad Matriz SAAM S.A. por US$ 29,6 millones, Florida International Terminal, Llc por US$ 1,2 millones, Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A, por US$ 1,1 millón, Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por US$ 4,7 millones, SAAM Remolques S.A. de C.V. por US$ 3,6 millones e Iquique Terminal Internacional S.A. por US$ 901 mil

La Sociedad ha obtenido financiamiento de largo plazo por US$50,3 millones, a través de las subsidiarias indirectas Inarpi S.A. por US$ 31,9 millones, SAAM Operadora de Puertos Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. por US$ 10 millones, SAAM SMIT Panamá por US$4,7 millones, Florida International Terminal LLC. Por US$ 1,5 millones y Sociedad Portuaria de Caldera S.A. por US$ 2,1 millones. Adicionalmente, los flujos destinados al pago de pasivos financieros ascendió a US$ 156,5 millones, efectuados por la subsidiaria directa SAAM S.A. US$ 116,4 millones, Inmobiliaria Marítima Portuaria Spa por US$ 147 mil, Saam Remolques S.A. de C.V. por US$12 millones, SAAM Smit Marine Canadá Inc. por US$ 1,9 millones, Iquique Terminal Internacional S.A. por US$ 5,6 millones, Inarpi S.A. por US$ 7,9 millones, Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por US$ 4,9 millones, Sociedad Portuaria Caldera S.A. US$ 3,2 millones, Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. por US$ 3,3 millones, Virtual Logistics Marine Services, Inc por US$ 468 mil y SAAM Operadora de Puertos Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. por US$ 625 mil.

Con fecha 17 de enero de 2017 se 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. Los flujos obtenidos por la colocación de bonos, ascendió a US$ 115 millones, neto de costos asociados.

Detalle flujo de inversiones Diciembre 2017:

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a US$ 62,6 millones que incluyen el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por US$ 3,1 millones y US$ 888 mil por compras de activos en 2016, pagados en 2017.

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a US$ 6,9 millones que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por US$ 109 mil.

El valor de venta pactado por los bienes de propiedades planta y equipos al 31 de diciembre de 2017, ascendieron a US$ 9 millones, de los cuáles US$ 2,6 millones corresponde a la venta del terreno de Alto Hospicio efectuado por la Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA en 2016, cuyo cobro se hizo efectivo febrero de 2017.

Las otras entradas (salidas) de efectivos por US$ -21,5 millones, corresponde al efectivo y equivalente al efectivo adquirido en la combinación de negocios por la compra del 51% de participación en Sociedad Portuaria de Caldera S.A por US$ -2,7 millones y Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A. por US$ -9,7 millones, más recuperación de depósito a plazo por US$ 822 mil, menos colocaciones de depósitos a plazo por un período superior a 90 días por US$ 34,8 millones.

Los flujos por dividendos recibidos al 31 de diciembre 2017 fueron US$ 36,8 millones.

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.

RIESGO FINANCIERO

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos de SAAM y subsidiarias o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo financiero es manejar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

SAAM procura mantener equilibrios en sus posiciones financieras netas en sus subsidiarias que aminoren los efectos del riesgo de tipo de cambio a que se ve expuesta la Sociedad principalmente en Chile, México y Brasil, en aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se contratan derivados financieros (Forwards) que permitan administrar eficientemente estos riesgos. Por lo general, SAAM busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE CREDITO

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera producida en el caso que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no logre cumplir con sus obligaciones contractuales. Esto es especialmente sensible en las cuentas por cobrar a clientes de SAAM y subsidiarias. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente por un comité de crédito, de manera de reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas establecidas y monitorear el estado de cuentas pendientes por cobrar.

Los servicios prestados a clientes, se realizan bajo condiciones de mercado, los cuales son créditos simples que no van más allá de 120 días en promedio. Estas transacciones no se encuentran concentradas en clientes relevantes, por el contrario los clientes de SAAM y subsidiarias se encuentran bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

Adicionalmente SAAM cuenta con una póliza de seguro de crédito que cubre las ventas a crédito actuales y futuras por servicio prestados en Chile.

MANO DE OBRA CALIFICADA

La capacidad de competir con éxito depende de la habilidad de atraer y conservar mano de obra altamente calificada. La pérdida de sus servicios, o la incapacidad para contratar y retener al personal clave podría tener un efecto adverso en el desempeño financiero de SAAM. Además, la capacidad para operar los remolcadores, los equipos en los terminales portuarios y ofrecer servicios de logística depende de la capacidad para atraer y retener a personal calificado y con experiencia.

Por otra parte, no obstante mantener buenas relaciones con los empleados, riesgos de huelgas, paros laborales u otros conflictos con sindicatos, o trabajadores, no se pueden descartar. En el caso de que se experimente un paro, éste podría tener un efecto adverso en el desempeño de la Compañía.

ACCIDENTES Y DESASTRES NATURALES

La flota y los equipos utilizados en los terminales portuarios y en el área de logística corren el riesgo de daño o pérdida debido a eventos tales como fallas mecánicas, de instalación, incendios, explosiones y colisiones, accidentes marítimos y errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de terremotos, maremotos u otros desastres naturales. Sin embargo, SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tienen contratados seguros con amplias coberturas para mitigar eventuales daños.

NORMAS AMBIENTALES

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos a extensas leyes ambientales. Incumplimiento con dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas. Las sanciones podrán incluir, entre otros, cierre de instalaciones que no cumplan, cancelación de licencias de operación, y la imposición de sanciones y multas cuando las empresas actúan con negligencia o imprudencia en relación con las cuestiones ambientales. La aprobación de leyes y reglamentos ambientales más severos podría exigir que se realicen inversiones adicionales para cumplir con estas normativas y, en consecuencia, alterar los planes de inversión. Para mitigar este riesgo SAAM y sus subsidiarias tiene suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños y/o multas por contaminación, asociados a su flota de remolcadores.

RIESGOS POR CONDICIONES POLÍTICAS Y ECONÓMICAS

Una parte significativa de los activos de SAAM está localizada en Chile. Asimismo alrededor del 42% de las ventas consolidadas considerando las empresas coligadas a su valor proporcional son originadas en operaciones chilenas. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en términos relevantes de las condiciones económicas de Chile. La evolución futura de la economía chilena podría tener efectos adversos en la condición financiera o resultados de SAAM y podría limitar la capacidad para desarrollar su plan de negocios. El estado chileno ha tenido y continúa teniendo una influencia sustancial en muchos aspectos del sector privado y en el pasado ha modificado políticas monetarias, fiscales, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía.

Además de Chile, SAAM tiene operaciones en Ecuador, México, Brasil, Colombia, Uruguay, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Canadá y Estados Unidos. Algunos de estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y las empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro, o que puedan ocurrir en algún nuevo país al cual ingrese SAAM, y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países.

RENOVACIÓN DE CONCESIONES

La no renovación de alguna de las concesiones portuarias es un riesgo de largo plazo y que dependerá de las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias. Esto podría afectar los ingresos, en especial en el caso de San Antonio Terminal Internacional que tiene vencimiento en 2024. Sin embargo, todas las concesiones portuarias restantes han sido renovadas. Esto depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SAAM en sus lugares de operación. Adicionalmente, SAAM tiene concesiones en el negocio de remolcadores en Costa Rica y México, encontrándose esta última renovada en su totalidad.

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO

	Unidad	dic-17	dic-16
Propiedad			
Número de acciones SMSAAM	N°	9.736.791.983	9.736.791.983
Principales Accionistas - Grupo Luksic	%	52,2%	52,2%
Valor acción al cierre	$	66,05	51,61
Indices de liquidez			
Liquidez corriente (1)	veces	2,45	2,06
Razón acida (2)	veces	2,22	1,86
Indices de endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0,61	0,47
Proporción deuda a corto plazo	%	30%	36%
Proporción deuda a largo plazo	%	70%	64%
cobertura gastos financieros	veces	9,04	7,80
Indicadores de rentabilidad			
Ganancia por acción	US$	0,00620759	0,00560195
Rentabilidad del Patrimonio (6)	%	8,0%	7,4%
Rentabilidad del activo (7)	%	4,4%	4,4%
Indicadores de Actividad			
Rotación del Activo Total (3)	veces	0,316	0,311
Rotación del Activo Fijo (4)	veces	0,955	0,824
Rotación del Capital de trabajo (5)	veces	1,950	2,572

(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