



## COMUNICADO DE PRENSA

### SM SAAM registró utilidades por US\$ 13,6 millones en el tercer trimestre de 2015

- *Las ganancias de la compañía aumentaron en 25,3% respecto del mismo período de 2014, impulsadas por el buen desempeño de la División Remolcadores.*

**Santiago, 6 de noviembre de 2015.-** La Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM), compañía líder en la prestación de servicios portuarios, logísticos y de remolcadores en América, obtuvo utilidades por US\$ 13,6 millones durante el tercer trimestre de este año, lo que representa un crecimiento de 25,3% respecto del 2014.

En dicho lapso, el Ebitda total alcanzó US\$ 53,4 millones, incluyendo los resultados de sus empresas coligadas en su valor proporcional. Esta cifra representa un 7,1% más que la alcanzada en igual período del año anterior.

Un rol fundamental en estos resultados tuvo la División de Remolcadores, que en este trimestre registró un Ebitda de US\$ 27,1 millones, lo que significó un crecimiento del 7,7% en relación a igual período de 2014.

“En julio cumplimos un año de operaciones conjuntas con nuestros socios de Boskalis, lo cual le ha permitido a la División Remolcadores entrar a nuevos mercados y fortalecer nuestras operaciones en la región. A septiembre ya hemos logrado superar nuestras estimaciones iniciales de sinergias por US\$ 10 millones para fines de este año. De esta manera seguimos consolidando nuestro liderazgo en esta industria”, destacó el gerente general de SAAM, Javier Bitar.

Con este resultado parcial, la utilidad acumulada a septiembre por SM SAAM en 2015, se elevó a US\$ 36,7 millones, lo que representa un 0,5% más que el mismo período del 2014, cifra que está en línea con los resultados del año pasado, considerando un entorno económico más complejo en el ámbito del comercio exterior. Asimismo, el Ebitda de los primeros nueve meses del año anotó \$156,7 millones, 18,5% superior a igual período del año anterior.

#### Resultados por divisiones

En el trimestre, la División Remolcadores obtuvo un Ebitda de US\$ 27,1 millones. En este período, esta área de negocios continuó con el proceso de fortalecimiento y renovación de su flota, con la construcción de 15 unidades en curso, de las cuales seis corresponden a un plan de construcción aprobado este trimestre para SAAM SMIT Towage en Brasil, mercado donde esta compañía es el segundo operador.

En la División Terminales Portuarios, el Ebitda alcanzó US\$ 15,7 millones, que representó una caída de 11% debido al incremento competitivo en el sector, el menor dinamismo del comercio exterior y la huelga de 26 días que afectó a Antofagasta Terminal Internacional (ATI) durante el mes de septiembre.

En este período destacó la llegada de dos grúas STS Super Post-Panamax a San Antonio Terminal Internacional (STI), las más grandes en llegar y operar en Chile. Además, resalta la aprobación para adquirir dos grúas STS Super Post-Panamax y comenzar la extensión del muelle en 120 metros en Terminal Portuario Guayaquil (TPG).



Finalmente, en la División Logística, el Ebitda fue de US\$ 10,5 millones en este trimestre. En el período, esta área de negocios continuó poniendo foco en la prestación de servicios integrados a lo largo de toda la cadena logística a empresas exportadoras e importadoras. En particular, destacaron las operaciones en Uruguay, donde se cumplió un año prestando servicios a la planta de celulosa Montes del Plata. Por otro lado, continuando con la racionalización estratégica de las empresas logísticas, se tomó la decisión de cerrar las operaciones de depósitos y maestranza de contenedores en Brasil, proceso que será concluido durante el cuarto trimestre de este año.

### Estados de Resultados Consolidados por Trimestre

Estado de Resultados por Trimestre	sep-15	sep-14	Variación	Variación %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	105.655	122.058	(16.403)	-13,4%
Costo de ventas	(77.822)	(87.145)	9.323	-10,7%
Ganancia bruta	27.833	34.913	(7.080)	-20,3%
Gasto de administración	(15.580)	(17.793)	2.213	-12,4%
Resultado operacional	12.253	17.120	(4.867)	-28,4%
Otros ingresos (gastos) de operación	758	665	93	14,0%
Ingresos financieros	1.868	966	902	93,4%
Costos financieros	(2.531)	(2.760)	229	-8,3%
Participación en ganancia de asociados	9.359	4.946	4.413	89,2%
Diferencias de cambio	(1.506)	(392)	(1.114)	284,2%
Resultados por unidades de reajuste	16	48	(32)	-66,7%
Ganancia, antes de impuestos	20.217	20.593	(376)	-1,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.042)	(5.437)	1.395	-25,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.175	15.156	1.019	6,7%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	13.626	10.878	2.748	25,3%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	2.549	4.278	(1.729)	-40,4%
<b>Otros Indicadores por Trimestre</b>				
Depreciación y amortización	12.734	11.492	1.242	10,8%
<b>EBITDA</b>	<b>24.987</b>	<b>28.612</b>	<b>(3.625)</b>	<b>-12,7%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	23,6%	23,4%	0,2%	0,9%



## Estados de Resultados Consolidados Acumulados

Estado de Resultados Acumulados	sep-15	sep-14	Variación	Variación %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	329.031	371.364	(42.333)	-11,4%
Costo de ventas	(241.622)	(277.273)	35.651	-12,9%
Ganancia bruta	87.409	94.091	(6.682)	-7,1%
Gasto de administración	(49.113)	(51.167)	2.054	-4,0%
Resultado operacional	38.296	42.924	(4.628)	-10,8%
Otros ingresos (gastos) de operación	1.249	(1.094)	2.343	-214,2%
Ingresos financieros	4.168	4.023	145	3,6%
Costos financieros	(7.585)	(8.317)	732	-8,8%
Participación en ganancia de asociados	25.410	14.573	10.837	74,4%
Diferencias de cambio	(2.748)	1.007	(3.755)	-372,9%
Resultados por unidades de reajuste	26	58	(32)	-55,2%
Ganancia, antes de impuestos	58.816	53.174	5.642	10,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.139)	(10.881)	(2.258)	20,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	45.677	42.293	3.384	8,0%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	36.776	36.590	186	0,5%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	8.901	5.703	3.198	56,1%
<b>Otros Indicadores Acumulados</b>				
Depreciación y amortización	37.592	36.830	762	2,1%
<b>EBITDA</b>	<b>75.888</b>	<b>79.754</b>	<b>(3.866)</b>	<b>-4,8%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	23,1%	21,9%	1,1%	5,1%

### 1. Resultado Operacional Consolidado

En el tercer trimestre de 2015 las ventas consolidadas cayeron en un 13,4% (a US\$105,6 millones) respecto al mismo período del año 2014, lo anterior es producto de menores ventas en Logística y Remolcadores. La división de Logística fue afectada por un menor dinamismo en el comercio internacional de Chile y por el cierre de operaciones en Brasil. La división Remolcadores fue afectada por un menor dinamismo en el mercado de Petróleo, Gas y Carbón afectando principalmente a los países de México y Canadá.

El EBITDA consolidado del tercer trimestre de 2015 cayó en un 12,7% (a US\$24,9 millones) respecto al mismo período del año 2014, afectado principalmente por un menor resultado en la división Remolcadores y Logística por los motivos anteriormente señalados.

Las ventas consolidadas acumuladas al tercer trimestre de 2015 cayeron en un 11,4% (a US\$329 millones) y el Ebitda acumulado cayó en un 4,8% (a US\$75,8 millones), con respecto al trimestre acumulado del año anterior.



## **2. Resultado No Operacional Consolidado**

En el tercer trimestre de 2015 el resultado no operacional alcanzó los US\$ -1,3 millones, un 5,3% superior al del trimestre del año anterior (US\$-1,4). Lo anterior es consecuencia de un aumento en los ingresos financieros de un 93,4% alcanzado los US\$ 1,8 millones.

La participación en ganancia de asociados alcanzó los US\$ 9,3 millones, un 89,2% superior con respecto al trimestre anterior. Lo anterior es producto de importantes aumentos en las utilidades de: SST Brasil, Tramarsa División Remolcadores, San Antonio Terminal Internacional y Terminal Puerto Arica.

La diferencia cambiaria alcanzó los US\$ -1,5 millones, aumentando en más de 3 veces con respecto al trimestre del año anterior. Lo anterior es debido a la mayor pérdida por efecto tipo cambio, por devaluación de las monedas de Chile y México.

En el tercer trimestre de 2015 acumulado el resultado no operacional alcanzó los US\$ -4,8 millones, un 13,1% inferior al del trimestre del año anterior (US\$-4,3 millones). Lo anterior es consecuencia de una pérdida por diferencial cambiario, la cual pasa de US\$1 millón en septiembre de 2014 a US\$-2,7 millones en septiembre de 2015. Lo anterior es producto de pérdidas por efecto tipo cambio, por devaluación de las monedas de Chile y México, pérdidas que fueron cubiertas mediante la contratación de derivados (forward).

La partida otros ingresos (gastos) de operación pasó de US\$-1 millón en septiembre de 2014 a US\$1,2 millones producto de mejores resultados por derivados, los cuales fueron compensados con los costos de cierre de Brasil.

## **3. Utilidad**

Durante el tercer trimestre de 2015 la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$13,6 millones, un 25,3% superior al trimestre anterior. Lo anterior es producto del excelente resultado obtenido por la División Remolcadores, el cual fue muy superior al tercer trimestre del año anterior, superando los menores resultados obtenidos por las otras dos Divisiones.

El resultado de la División Remolcadores es explicado por los buenos resultados obtenidos en los países de Brasil, Perú y Chile, producto de mayores ingresos y a importantes ahorros en los costos operacionales favorecidos por un menor precio del combustible, menores costos de subcontratación, de mantenimiento y a un efecto positivo por tipo de cambio. La División Terminales Portuarios fue negativamente afectada por una huelga de 26 días en Antofagasta Terminal Internacional (ATI) y por la pérdida de un servicio en Terminal Portuario Guayaquil (TPG). Por último, la División Logística también se vio negativamente afectada, principalmente en Chile y Brasil, por un menor dinamismo en el comercio exterior y por los costos involucrados en el cierre definitivo de las operaciones en Brasil. No obstante lo anterior, hay que señalar que en los negocios de logística en los cuales SAAM opera junto con sus socios, presentaron mejoras importantes en sus resultados.

De esta forma, al tercer trimestre acumulado de 2015 la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$36,7 millones, un 0,5% superior al período acumulado anterior. Esto producto del buen resultado obtenido por la División Remolcadores y por la División Puertos. El resultado de la División Remolcadores es explicado por el buen desempeño obtenido en los países de Brasil, Perú y otros países de Centro América. Por el lado de la División Puertos el resultado es explicado principalmente por el buen desempeño de San Antonio Terminal Internacional y por Iquique Terminal Internacional. Por otro lado, la División Logística se vio negativamente afectada principalmente en Chile y Brasil por un menor dinamismo en el comercio exterior y por los costos involucrados en el cierre definitivo de las operaciones en Brasil.



#### 4. Resultados por Segmentos de Negocios

SM-SAAM	Remolcadores				Puertos				Logística y Otros				Total			
	Estados de Resultados por Trimestre				Estados de Resultados por Trimestre				Estados de Resultados por Trimestre				Estados de Resultados por Trimestre			
	sep-15	sep-14	VAR	VAR %	sep-15	sep-14	VAR	VAR %	sep-15	sep-14	VAR	VAR %	sep-15	sep-14	VAR	VAR %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	46.708	53.793	(7.085)	-13,2%	34.220	33.902	318	0,9%	24.727	34.363	(9.636)	-28,0%	105.655	122.058	(16.403)	-13,4%
Costo de ventas	(31.837)	(35.247)	3.410	-9,7%	(24.284)	(22.059)	(2.225)	10,1%	(21.701)	(29.839)	8.138	-27,3%	(77.822)	(87.145)	9.323	-10,7%
Ganancia bruta	14.871	18.546	(3.675)	-19,8%	9.936	11.843	(1.907)	-16,1%	3.026	4.524	(1.498)	-33,1%	27.833	34.913	(7.080)	-20,3%
Gasto de administración	(6.674)	(7.294)	620	-8,5%	(4.368)	(5.383)	1.015	-18,9%	(4.538)	(5.116)	578	-11,3%	(15.580)	(17.793)	2.213	-12,4%
Resultado operacional	8.197	11.252	(3.055)	-27,2%	5.568	6.460	(892)	-13,8%	(1.512)	(592)	(920)	155,4%	12.253	17.120	(4.867)	-28,4%
Depreciación y amortización	7.885	6.617	1.268	19,2%	2.994	2.601	393	15,1%	1.855	2.274	-419	-18,4%	12.734	11.492	1.242	10,8%
EBITDA consolidado	16.082	17.869	(1.787)	-10,0%	8.562	9.061	(499)	-5,5%	343	1.682	(1.339)	-79,6%	24.987	28.612	(3.625)	-12,7%
<i>Margen EBITDA</i>	34,4%	33,2%	1,2%	3,7%	25,0%	26,7%	-1,7%	-6,4%	1,4%	4,9%	-3,5%	-71,7%	23,6%	23,4%	0,2%	0,9%
<b>Empresas Coligadas a Valor Proporcional</b>																
Ingresos de actividades ordinarias	23.572	25.118	-1.546	-6,2%	27.047	26.488	559	2,1%	33.702	26.153	7.549	28,9%	84.321	77.759	6.562	8,4%
EBITDA	11.080	7.351	3.729	50,7%	7.186	8.641	-1.455	-16,8%	10.240	5.327	4.913	92,2%	28.506	21.319	7.187	33,7%
<i>Margen EBITDA</i>	47,0%	29,3%	17,7%	60,6%	26,6%	32,6%	-6,1%	-18,6%	30,4%	20,4%	10,0%	49,2%	33,8%	27,4%	6,4%	23,3%
<b>Total Segmentos</b>																
Ingresos totales	70.280	78.911	(8.631)	-10,9%	61.267	60.390	877	1,5%	58.429	60.516	(2.087)	-3,4%	189.976	199.817	(9.841)	-4,9%
EBITDA total	27.162	25.220	1.942	7,7%	15.748	17.702	(1.954)	-11,0%	10.583	7.009	3.574	51,0%	53.493	49.931	3.562	7,1%
<i>Margen EBITDA</i>	38,6%	32,0%	6,7%	20,9%	25,7%	29,3%	-3,6%	-12,3%	18,1%	11,6%	6,5%	56,4%	28,2%	25,0%	3,2%	12,7%

  

SM-SAAM	Remolcadores				Puertos				Logística y Otros				Total			
	Estados de Resultados Acumulados				Estados de Resultados Acumulados				Estados de Resultados Acumulados				Estados de Resultados Acumulados			
	sep-15	sep-14	VAR	VAR %	sep-15	sep-14	VAR	VAR %	sep-15	sep-14	VAR	VAR %	sep-15	sep-14	VAR	VAR %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	142.409	163.587	(21.178)	-12,9%	98.470	92.459	6.011	6,5%	88.152	115.318	(27.166)	-23,6%	329.031	371.364	(42.333)	-11,4%
Costo de ventas	(97.228)	(113.776)	16.548	-14,5%	(67.392)	(63.849)	(3.543)	5,5%	(77.002)	(99.648)	22.646	-22,7%	(241.622)	(277.273)	35.651	-12,9%
Ganancia bruta	45.181	49.811	(4.630)	-9,3%	31.078	28.610	2.468	8,6%	11.150	15.670	(4.520)	-28,8%	87.409	94.091	(6.682)	-7,1%
Gasto de administración	(19.295)	(22.513)	3.218	-14,3%	(15.495)	(14.447)	(1.048)	7,3%	(14.323)	(14.207)	(116)	0,8%	(49.113)	(51.167)	2.054	-4,0%
Resultado operacional	25.886	27.298	(1.412)	-5,2%	15.583	14.163	1.420	10,0%	(3.173)	1.463	(4.636)	-318,9%	38.296	42.924	(4.628)	-10,8%
Depreciación y amortización	23.019	22.540	479	2,1%	8.496	7.594	902	11,9%	6.077	6.696	-619	-9,2%	37.592	36.830	762	2,1%
EBITDA consolidado	48.905	49.838	(933)	-1,9%	24.079	21.757	2.322	10,7%	2.904	8.159	(5.255)	-64,4%	75.888	79.754	(3.866)	-4,8%
<i>Margen EBITDA</i>	34,3%	30,5%	3,9%	12,7%	24,5%	23,5%	0,9%	3,9%	3,3%	7,1%	-3,8%	-53,4%	23,1%	21,5%	1,6%	7,4%
<b>Empresas Coligadas a Valor Proporcional</b>																
Ingresos de actividades ordinarias	69.479	40.255	29.224	72,6%	83.846	80.623	3.223	4,0%	85.933	81.649	4.284	5,2%	239.258	202.527	36.731	18,1%
EBITDA	30.011	10.634	19.377	182,2%	27.849	23.759	4.090	17,2%	22.986	18.131	4.855	26,8%	80.846	52.524	28.322	53,9%
<i>Margen EBITDA</i>	43,2%	26,4%	16,8%	63,5%	33,2%	29,5%	3,7%	12,7%	26,7%	22,2%	4,5%	20,5%	33,8%	25,9%	7,9%	30,3%
<b>Total Segmentos</b>																
Ingresos totales	211.888	203.842	8.046	3,9%	182.316	173.082	9.234	5,3%	174.085	196.967	(22.882)	-11,6%	568.289	573.891	(5.602)	-1,0%
EBITDA total	78.916	60.472	18.444	30,5%	51.928	45.516	6.412	14,1%	25.890	26.290	(400)	-1,5%	156.734	132.278	24.456	18,5%
<i>Margen EBITDA</i>	37,2%	29,7%	7,6%	25,5%	28,5%	26,3%	2,2%	8,3%	14,9%	13,3%	1,5%	11,4%	27,6%	23,0%	4,5%	19,7%



### Segmento Terminales Portuarios:

En el tercer trimestre de 2015 las ventas consolidadas alcanzaron los US\$34,2 millones, un 0,9% superior al período anterior. Por su parte el Ebitda consolidado disminuyó en un 5,5% con respecto al trimestre anterior alcanzando los US\$8,5 millones. Es importante señalar la recuperación de Iquique Terminal Internacional (ITI) después de haber sufrido un paro ilegal por 26 días, lo que permitió mostrar aumentos en sus ingresos y Ebitda de un 24% y 22% respectivamente. No obstante lo anterior, Terminal Portuario Guayaquil (TPG) presentó una fuerte caída en sus ingresos y Ebitda de un 11% y 31% respectivamente, como consecuencia de la pérdida de un servicio. Florida International Terminal (FIT) presentó una caída en sus ingresos de un 6% y una caída en su EBITDA de un 13% como consecuencia de menores volúmenes transferidos. Mazatlán Terminal Internacional (TMAZ) presentó caídas en sus ventas en un 16% y presentó un incremento en su Ebitda en un 24%.

Los costos de ventas aumentaron en US\$2,2 millones alcanzando los US\$24,2 millones. Alrededor del 50% del aumento es explicado por el pago de un bono por término de conflicto a los trabajadores de Iquique Terminal Internacional (ITI), el cual tuvo un costo de US\$1 millón para el puerto. El 50% restante corresponde a reclasificaciones de costos los cuales antes eran clasificados como gastos de administración de ventas. Por el mismo motivo es que los gastos de administración y ventas presentaron una fuerte disminución.

En el tercer trimestre de 2015 las ventas coligadas alcanzaron los US\$27 millones, un 2,1% superior al período anterior. En cambio el Ebitda coligado disminuyó en un 16,8% con respecto al trimestre anterior alcanzando los US\$7,1 millones. La caída del Ebitda es explicada prácticamente en su totalidad por el bajo desempeño de Antofagasta Terminal Internacional (ATI). Durante el trimestre, este terminal estuvo cerrado 26 días por huelga transfiriendo 161.786 toneladas menos que en el trimestre anterior, una caída de un 27%. Adicionalmente, San Vicente Terminal Internacional (SVTI) obtuvo menores ingresos y Ebitda, en un 6% y 11% respectivamente, producto de la pérdida de un servicio.

El resto de los puertos coligados obtuvieron excelentes resultados. San Antonio Terminal Internacional (STI) incrementó sus ingresos en un 13% y su EBITDA en un 8%, producto de la incorporación de un nuevo servicio. Corral incrementó sus ingresos en un 21% y su Ebitda en un 7%, producto de un aumento en sus volúmenes transferidos en un 8%, y por último Terminal Puerto Arica (TPA) incrementó sus ingresos y Ebitda en un 14%.

En términos acumulados las ventas consolidadas más las coligadas a su valor proporcional alcanzaron los US\$182,3 millones y el Ebitda alcanzó los US\$51,9 millones, un 5,3% y 14,1% superior respectivamente. Lo anterior es producto del buen desempeño obtenido por los terminales de San Antonio, Iquique y Guayaquil. Los Ebitda de STI, ITI y TPG, aumentaron en un 39%, 25% y 11% respectivamente.

Principales Indicadores Operacionales	3T2015	3T2014	Δ%	Acum 3T2015	Acum 3T2014	Δ%
Toneladas transferidas de puertos que consolidan (miles)	1.656.827	1.725.873	-4,0%	4.860.055	4.762.838	2,0%
Toneladas transferidas de puertos que no consolidan (miles)(vp)	2.677.162	2.654.992	0,8%	8.149.184	7.921.105	2,9%
TEUs Transferidos puertos que consolidan	210.707	208.017	1,3%	594.531	557.857	6,6%
TEUs Transferidos puertos que no consolidan (Vp)	206.592	208.162	-0,8%	657.020	624.646	5,2%



### Hitos Terminales Portuarios

- Terminal Portuario Guayaquil (TPG): Se aprobó la extensión del muelle en 120 metros y la compra de dos grúas Super Post Panamax.
- San Antonio Terminal Internacional (STI): En septiembre de 2015 llegaron a San Antonio dos nuevas grúas Gantry y dos grúas Ship to Shore (STS) para atender embarcaciones Super Post Panamax. Adicionalmente se inició la expansión del muelle en 120 metros para llegar a 930 metros lineales con una profundidad de 15 metros. La inversión considerando la compra de las grúas y la extensión del muelle es por US\$100 millones.
- San Vicente Terminal Internacional (SVTI): Este terminal cuenta con un plan de inversiones por US\$120 millones, el cual consiste en la construcción del sitio 4, el reforzamiento de los sitios 2 y 3, y la construcción de la explanada norte. La construcción del sitio 4 implica extender el muelle actual en 264 metros y actualmente este presenta un 80% de avance y se espera que esté listo en marzo de 2016.

### Hitos Posteriores al trimestre Terminales Portuarios

- Terminal Marítimo Mazatlán (TMAZ): El terminal recibió el primer buque con autos Nissan, procedente de Japón. El buque, Andrómeda Spirit, transportó 947 autos destinados al mercado Mexicano. Además de Nissan se podrían sumar otras marcas automotrices. El terminal cuenta con condiciones naturales ventajosas que le permitirán tener un rol relevante en la cadena logística automotriz en México. Las proyecciones de Terminal Marítimo Mazatlán apuntan a transferir un total de 70 mil vehículos durante el próximo año.

### **Segmento Remolcadores**

En el tercer trimestre de 2015 las ventas consolidadas alcanzaron los US\$46,7 millones y el EBITDA consolidado alcanzó los US\$ 16 millones, una disminución de un 13,2% y 10,0% respectivamente en relación al trimestre anterior. Esto producto de menores ingresos y Ebitda proveniente de los países de México, Canadá y Panamá. Las ventas del JV del Norte cayeron en un 17% y el Ebitda cayó en un 23%. El menor resultado del JV del norte es explicado principalmente por los menores resultados de México y Canadá como consecuencia de un menor dinamismo en el mercado de Petróleo, Gas y Carbón. Por otro lado destaca el buen desempeño obtenido por países en Centro América (ex Panamá) y Chile, con incrementos en el Ebitda de un 35% y 10% respectivamente.

Los costos de ventas y gastos de administración y ventas consolidados caen un 9,7% y 8,5% respectivamente, en línea con el menor nivel de actividad de la División y con ahorros generados por un menor tipo de cambio.

La depreciación alcanzó los US\$7,8 millones, un aumento de un 19,2% con respecto al trimestre anterior, como consecuencia de la entrada en operaciones de nuevos remolcadores.

En el tercer trimestre de 2015 las ventas coligadas alcanzaron los US\$23,5 millones, un 6,2% inferior con respecto al período anterior. Por otro lado, el Ebitda alcanzó los MUS\$11.080, aumentando en un 50,7% con respecto al trimestre anterior. Esto producto de los ahorros en costos que se generan al operar de forma conjunta con Boskalis en Brasil.



Adicionalmente se generaron ahorros en costos de mantenciones, menor precio de combustible y ahorros en otros costos en moneda local generados por un menor tipo de cambio.

En términos acumulados las ventas consolidadas más las coligadas a su valor proporcional alcanzaron los US\$211,8 millones y el Ebitda alcanzó los US\$78,9 millones, un 3,9% y 30,5% superior respectivamente. Lo anterior es producto del buen desempeño obtenido por la división a nivel general en todos los países en los que se está operando, a excepción de México. Destaca entre estos países el buen desempeño de Brasil, Perú y otros países de Centro América. Es importante señalar que hasta junio de 2014 no se contaba con los países de Canadá y Panamá, lo que afecta las bases de comparación.

Principales Indicadores Operacionales	3T2015	3T2014	Δ%	Acum 3T2015	Acum 3T2014	Δ%
Faenas remolcadores que consolidan	18.849	19.536	-3,5%	57.032	54.570	4,5%
Faenas remolcadores que no consolidan (VP)	5.359	5.569	-3,8%	14.789	7.369	100,7%

#### Hitos División Remolcadores:

- En julio de 2015 se cumple un año de operaciones conjuntas con Boskalis, lo cual ha permitido fortalecer la presencia de SAAM en la región y entrar a nuevos mercados. Se espera que a fines de año se superen las sinergias estimadas por US\$10 millones en Brasil.
- A octubre de 2015 se cuenta con 15 remolcadores en construcción de los cuales seis corresponden a un plan de construcción aprobado este trimestre para SAAM SMIT Towage en Brasil.
- En septiembre de 2015 termina con éxito la participación de Remolcadores Chile en dos servicios especiales. Apoyo en el rescate del Transbordador Amadeo en la región de Magallanes y apoyo a las plataformas encargadas del levantamiento de obra en el puente de Chacao.
- En septiembre de 2015 se logró la adjudicación de servicios de remolques a CSAV/ Hapag-Lloyd en Chile y Perú.

#### Segmento Logística y Otros Negocios Relacionados:

En el tercer trimestre de 2015 las ventas consolidadas alcanzaron los US\$ 24,7 millones, lo que implica una caída de un 28% con respecto al trimestre del año anterior. El Ebitda alcanzó los US\$ 343.000, resultando en un 79,6% menos que el del trimestre anterior. El bajo Ebitda obtenido por la división es explicado por el cierre de las operaciones en Brasil y por un menor dinamismo en el comercio exterior en Chile.

Continuando con la racionalización estratégica de las empresas logísticas, se tomó la decisión de cerrar las operaciones de depósitos y maestranza de contenedores en Brasil, proceso que será concluido durante el cuarto trimestre de este año. Los costos de cierre asociados a las operaciones de depósito y maestranza en Brasil a septiembre de 2015 sumaron U\$3,8 millones y se estima que a fines de 2015 el costo de cierre alcance los US\$ 5,5 millones. Las ventas de Brasil durante el tercer trimestre de 2014 alcanzaron los US\$3,5 millones y el EBITDA alcanzó los US\$610.000. Durante el tercer trimestre de 2015 las ventas de Brasil alcanzaron los US\$662.000 y el Ebitda los US\$ -43.000.



En el tercer trimestre de 2015 las ventas de las coligadas a su valor proporcional alcanzaron los US\$33,7 millones, un 28,9% superior a las del trimestre del año anterior. Lo anterior es producto de mayores ingresos provenientes de Tramarsa y de Reloncaví. El Ebitda alcanzó los US\$10,2 millones, un 92,2% superior al del trimestre del año anterior, explicado por mejores resultados provenientes de Aerosan, Reloncaví y Tramarsa.

En términos acumulados, las ventas consolidadas más las coligadas a su valor proporcional alcanzaron los US\$174 millones y el Ebitda alcanzó los US\$25,8 millones, un 11,6% y 1,5% inferior respectivamente. Lo anterior es producto del cierre de operaciones en Brasil y a un menor dinamismo en el comercio exterior de Chile.

Principales Indicadores Operacionales	3T2015	3T2014	Δ%	Acum 3T2015	Acum 3T2014	Δ%
<b>Empresas que consolidan</b>						
Contenedores reparados	10.200	17.595	-42,0%	47.980	71.437	-32,8%
Contenedores recepcionados y despachados (gate in-out)	52.893	137.105	-61,4%	294.062	460.587	-36,2%
Contenedores consolidados y desconsolidados	6.884	8.973	-23,3%	20.086	26.272	-23,5%
Toneladas en frigorífico	679.584	805.969	-15,7%	2.568.728	2.085.392	23,2%
Metros cuadrados en bodegas	202.932	194.999	4,1%	594.220	560.834	6,0%
Viajes de ruta (fletes)	10.916	10.331	5,7%	34.754	32.517	6,9%
<b>Empresas que no consolidan (vp)</b>						
Contenedores reparados	745	1.112	-33,0%	3.757	3.504	7,2%
Contenedores recepcionados y despachados (gate in-out)	9.724	10.181	-4,5%	27.452	29.250	-6,1%

#### Hitos División Logística:

- En agosto de 2015 SAAM junto con sus socios, Reloncaví, cumplieron un año prestando servicios integrales especializados a la planta Montes del Plata en Uruguay. Estos servicios incluyen desde la recepción de los fardos de celulosa de las líneas de producción, manejo de inventarios, preparación de pedidos y el posterior embarque de éstos.
- Continuando con la racionalización estratégica de las empresas logísticas, se tomó la decisión de cerrar las operaciones de depósitos y maestranza de contenedores en Brasil, proceso que será concluido durante el cuarto trimestre de este año. Los costos de cierre asociados a las operaciones de depósito y maestranza en Brasil a septiembre de 2015 sumaron U\$3,8 millones y se estima que a fines de 2015 el costo de cierre alcance los US\$ 5,5 millones.



## Balance

-- SM SAAM --

Balance General	sep-15	jun-15	Variación	%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	66.008	44.469	21.539	48,4%
Otros activos corrientes	145.023	152.948	-7.925	-5,2%
<b>Activos corrientes</b>	<b>211.031</b>	<b>197.417</b>	<b>13.614</b>	<b>6,9%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	484.633	493.600	(8.967)	-1,8%
Otros activos no corrientes	510.341	526.372	(16.031)	-3,0%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>994.974</b>	<b>1.019.972</b>	<b>(24.998)</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.206.005</b>	<b>1.217.389</b>	<b>(11.384)</b>	<b>-0,9%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	33.399	37.047	-3.648	-9,8%
Otros pasivos corrientes	78.636	76.380	2.256	3,0%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>112.035</b>	<b>113.427</b>	<b>(1.392)</b>	<b>-1,2%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	174.986	177.889	-2.903	-1,6%
Otros pasivos no corrientes	97.293	99.593	(2.300)	-2,3%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>272.279</b>	<b>277.482</b>	<b>(5.203)</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>384.314</b>	<b>390.909</b>	<b>(6.595)</b>	<b>-1,7%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	702.695	706.843	(4.148)	-0,6%
Participaciones no controladoras	118.996	119.637	(641)	-0,5%
<b>Total patrimonio</b>	<b>821.691</b>	<b>826.480</b>	<b>(4.789)</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.206.005</b>	<b>1.217.389</b>	<b>(11.384)</b>	<b>-0,9%</b>
Deuda Financiera Consolidada	208.385	214.936	-3,0%	
Deuda Financiera Neta Consolidada	142.377	170.467	-16,5%	
Deuda Financiera Coligadas (vp)	191.814	158.973	20,7%	
Deuda Financiera Neta Coligadas (vp)	146.620	101.277	44,8%	
Pasivos Consolidados / Patrimonio	0,25	0,26		
DFN Consolidada / Patrimonio	0,17	0,21		
DFN Consolidada + Coligada (vp)/Patrimonio	0,35	0,33		
DFN Consolidada + Coligada (vp)/EBITDA Total	1,39	1,32		
Liquidez Corriente	1,88	1,74		
Rentabilidad Sobre el Patrimonio	8,7%	8,3%		