



## Presentación de Resultados a Diciembre de 2012

**Santiago, 1 de marzo de 2013:** SAAM S.A. y su sociedad matriz, SM SAAM<sup>1</sup>, anunciaron hoy sus resultados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012.

- Ingresos por ventas totales, durante 4T'12, considerando las empresas coligadas a su valor proporcional alcanzaron US\$180,4 millones, 7% más que el mismo período del año anterior en el caso de SAAM.
- SM SAAM obtuvo un EBITDA total, para el mismo período, considerando las empresas coligadas a su valor proporcional, de US\$38,7 millones. El EBITDA total de SAAM fue US\$39,4%, 6% mayor que en 4T'11.
- En octubre, SAAM comenzó a operar dos remolcadores en Puerto Cortés, Honduras, fortaleciendo su presencia en Centroamérica con la incorporación de un nuevo país en la zona.
- En noviembre, SAAM empezó sus operaciones de remolcadores para minera Drummond, en Santa Marta, Colombia.
- En noviembre, SAAM comenzó a operar el terminal portuario de Mazatlán en México. Este terminal portuario, ubicado en la costa del Pacífico, posee una concesión a 20 años con la posibilidad de extenderla hasta por 12 años más.
- En diciembre, SAAM ingresó a la propiedad de Puerto Buenavista S.A., empresa que posee la concesión del terminal marítimo del mismo nombre en Cartagena de Indias, Colombia.

### **Comentarios del Gerente General:**

Estamos muy satisfechos con los resultados de SM SAAM durante su primer año de vida y con su positivo desempeño en el mercado bursátil, el cual le permitió el año 2013 ingresar al IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) que incluye las 40 acciones más transadas en el mercado chileno.

SAAM aumentó sus ventas y EBITDA totales –esto es considerando las empresas coligadas a su valor proporcional– 7% y 6%, respectivamente, durante el cuarto trimestre de 2012.

Este último trimestre hubo varios hitos relevantes en las operaciones de SAAM. En octubre, la Compañía ingresó a un nuevo país con las operaciones de remolcadores en Puerto Cortés, Honduras, siendo éste el decimosegundo con presencia de SAAM. En noviembre, la Compañía comenzó a operar con remolcadores en el puerto que posee minera Drummond en Santa Marta, Colombia.

Finalmente, luego de completar todos los requisitos legales exigidos, en noviembre SAAM empezó las operaciones en el terminal portuario de Mazatlán. Estimamos que este terminal tiene un gran

<sup>1</sup> SM SAAM nace a raíz de la división de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ("CSAV"), en virtud de la cual se le asignaron a SM SAAM las 70.737.318 acciones de las que CSAV era titular en SAAM, representativas del 99,9995% del capital de esta última. Por tanto, el único activo de SM SAAM son las acciones que le fueron asignadas de SAAM en la referida división.

Para más información contactar a Luis Eduardo Bravo al (56-2) 2731-8282 o por e-mail a [lebravo@saam.cl](mailto:lebravo@saam.cl)  
[www.smsaam.com](http://www.smsaam.com)



potencial ya que se beneficiará de la pronta inauguración de la carretera entre Mazatlán y Matamoros, la cual le dará acceso a una vasta región industrial del norte de México.

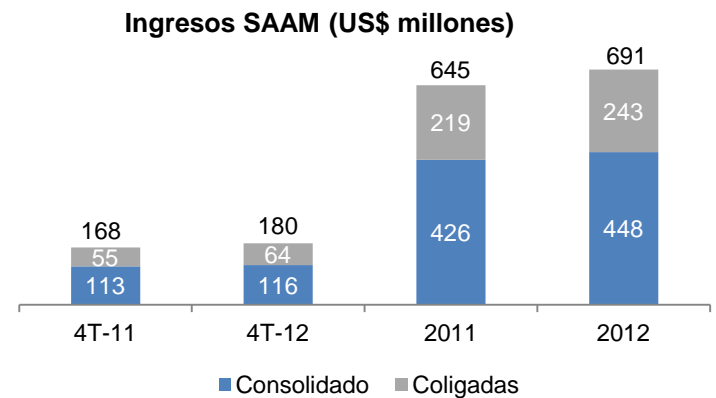
A fines de año, SAAM ingresó a la propiedad de Puerto Buenavista S.A., en Cartagena de Indias, Colombia, la cual comparte en partes iguales con los grupos colombianos ABOCOL y COMPAS. Esta empresa posee –además de la concesión del puerto del mismo nombre– un terreno de 41 has. muy cercano al puerto, que le permitirá el desarrollo de un centro logístico integral.

Estos nuevos negocios, las operaciones actuales de SAAM y el desarrollo de futuros negocios, permitirán que la Compañía continúe por su senda de crecimiento.

## Estado de Resultados

### Ingresos

Durante el cuarto trimestre de 2012, SM SAAM y SAAM obtuvieron ingresos consolidados por US\$116,4 millones, lo que representó 3% más que el mismo período del año anterior en SAAM, explicado por el mejor desempeño de todos los segmentos de negocios. Las operaciones que no consolidan, consideradas a su valor proporcional, tuvieron ingresos por US\$64,1 millones, 17% más que el cuarto trimestre de 2011. Consecuentemente, los ingresos totales de SM SAAM y SAAM fueron US\$180,4 millones, 7% más que en 4T'11 en el caso de SAAM.



Los ingresos consolidados de SM SAAM y SAAM durante 2012 fueron US\$448,0 millones, 5% más que el año anterior en el caso de SAAM, explicado por el mejor desempeño de todos los segmentos de negocios. Las empresas que no consolidan, tuvieron ingresos por US\$242,8 millones, 11% más que en 2011. Consecuentemente, los ingresos totales de SM SAAM y SAAM durante 2012 alcanzaron a US\$690,8 millones, 7% más que el año anterior en el caso de SAAM, explicado por el mejor desempeño de todos los segmentos de negocios.

### Costo de Venta

Durante el cuarto trimestre de 2012, el costo de venta consolidado de SM SAAM y SAAM alcanzó a US\$88,0 millones, en comparación con US\$80,0 millones el 4T'11, explicado por un aumento en todos los segmentos de negocios.

El costo de venta consolidado durante 2012 de SM SAAM y SAAM alcanzó a US\$336,8 millones, 6% más que el año anterior en SAAM, explicado por un aumento en todos los segmentos de negocios.

### Resultado Operacional

Durante el cuarto trimestre de 2012, el resultado operacional consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$11,7 millones y en SAAM fue de US\$12,4 millones. El menor resultado operacional de SM SAAM en relación a SAAM se debe a mayores costos administrativos de la Sociedad Matriz relacionados a su apertura en bolsa. Por su parte, el resultado operacional de SAAM disminuyó por mayores costos de ventas, en gran parte explicados por una mayor depreciación producto de las mayores inversiones realizadas por la Compañía. Este aumento de costos fue parcialmente compensado por menores gastos de administración y ventas, los cuales alcanzaron a US\$16,0 millones en 4T'12, 5% menos que en 4T'11.

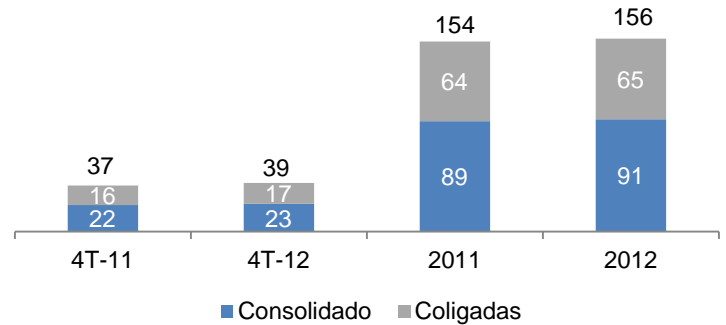
El resultado operacional consolidado de 2012 de SM SAAM alcanzó a US\$51,7 millones. El de SAAM fue de US\$53,9 millones, 6% menor que el 2011.



### EBITDA

Durante el cuarto trimestre de 2012, el EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$20,4 millones. En el caso de SAAM fue de US\$22,5 millones, lo que representó 4% más que el mismo período del año anterior. El margen EBITDA se mantuvo en 19%, explicado principalmente por el mejor resultado de los segmentos Remolcadores y Puertos, parcialmente compensados por Logística. Las operaciones que no consolidan, consideradas a su valor proporcional, tuvieron un EBITDA de US\$16,9 millones, 8% más que el 4T'11. Consecuentemente, el EBITDA total de SM SAAM fue de US\$38,7 millones. En el caso de SAAM alcanzó a US\$39,4 millones, 6% mayor que en el mismo período de 2011.

**EBITDA SAAM (US\$ millones)**



El EBITDA consolidado de 2012 de SM SAAM alcanzó a US\$88,7 millones. En el caso de SAAM fue de US\$90,8 millones, 2% mayor que el 2011. El margen EBITDA consolidado pasó de 21% el 2011 a 20% el 2012. Las operaciones que no consolidan, consideradas a su valor proporcional, tuvieron un EBITDA de US\$65,1 millones, 1% mayor que en 2011. Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA total de SM SAAM alcanzó a US\$153,8 millones. En el caso de SAAM, fue de US\$156,0 millones, 2% mayor que el 2011.

### Resultado no Operacional

Durante el cuarto trimestre de 2012, el resultado no operacional de SM SAAM fue de US\$12,3 millones. En el caso de SAAM alcanzó a US\$12,5 millones, casi tres veces superior al del mismo período del año anterior. Este mayor resultado no operacional se explica principalmente por una corrección en la vida útil de los remolcadores en Perú, mayor resultado por derivados y ganancia por la venta de un terreno de Inmobiliaria Carriel Ltda., parcialmente compensado por un efecto negativo en la diferencia de cambio. La corrección en la vida útil de los remolcadores y la venta del terreno representaron una utilidad no recurrente de US\$4,4 millones.

El resultado no operacional durante 2012 de SM SAAM fue de US\$25,8 millones. En el caso de SAAM alcanzó a US\$26,3 millones, 29% más que el año anterior.

### Impuesto a las Ganancias

Durante el cuarto trimestre de 2012, el impuesto a las ganancias de SM SAAM y SAAM alcanzó a US\$2,7 millones, lo que representó 45% menos que el mismo período del año anterior en el caso de SAAM. Este menor impuesto se explica por el mayor gasto en depreciación tributaria principalmente por la adquisición de nuevos remolcadores.

El impuesto a las ganancias durante 2012 de SM SAAM y SAAM alcanzó a US\$15,2 millones, 8% más que el año anterior en el caso de SAAM, explicado principalmente por el efecto del aumento a 20% de la tasa del impuesto a la renta de primera categoría.

### Participaciones en Ganancias de Asociados

Durante el cuarto trimestre de 2012, la ganancia de las participaciones no controladoras de SM SAAM y SAAM alcanzó a US\$8,3 millones, lo que representó US\$2,2 millones más que el mismo período del año anterior en SAAM. Este aumento se explica, principalmente, por la utilidad en la venta de terrenos y los mejores resultados de la empresa peruana Trabajos Marítimos S.A. (TRAMARSA).

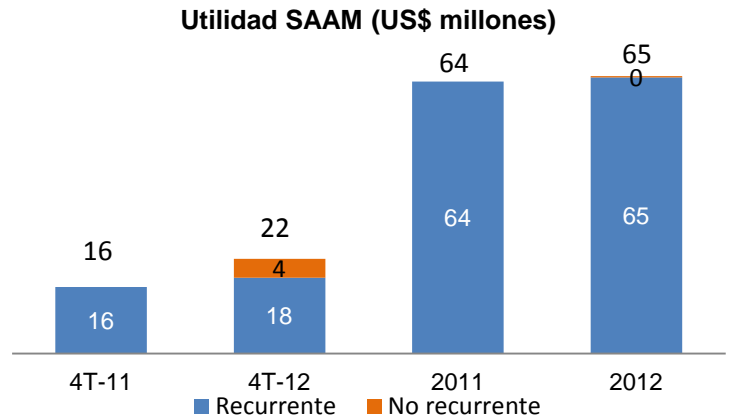
La ganancia de las participaciones no controladoras durante 2012 de SM SAAM y SAAM alcanzó a US\$22,2 millones, 13% menos que el año anterior en el caso de SAAM.



### Utilidad del Ejercicio

Durante el cuarto trimestre de 2012, la utilidad de SM SAAM alcanzó a US\$21,3 millones. En el caso de SAAM fue de US\$22,2 millones, lo que representó 42% más que el mismo período del año anterior. La mayor utilidad se explica por el mejor resultado no operacional y menores impuestos, lo que fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional.

La utilidad de 2012 de SM SAAM alcanzó a US\$62,4 millones. En el caso de SAAM fue de US\$65,0 millones, 2% mayor que el año anterior.



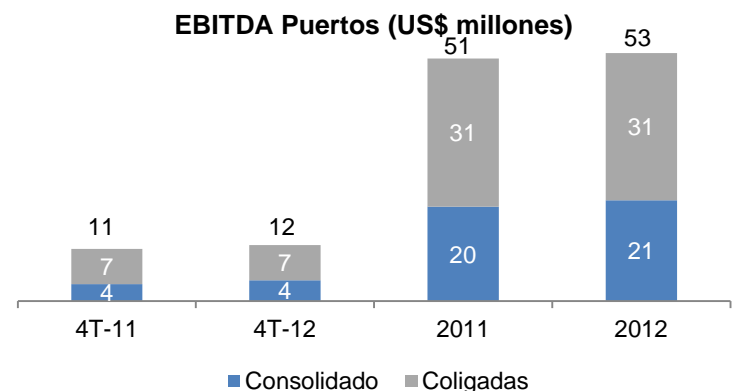
### Segmentos de Negocios

SM SAAM ha definido tres segmentos de negocios como representativos de sus actividades operacionales desarrolladas en 12 países a través de SAAM y subsidiarias, siendo estos los siguientes:

- **Segmento Puertos:** presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos, Ecuador, México y Colombia.
- **Segmento Remolcadores:** comprende los servicios de atraque, desatraque, remolques, salvataje y asistencia off shore que la sociedad presta con su flota de 126 unidades en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Uruguay, Brasil, Colombia, Guatemala, Costa Rica y Honduras.
- **Segmento Logística y Otros Negocios Relacionados:** donde se encuentran los servicios a la carga y a las naves/aeronaves, tales como estiba y desestiba en puertos no concesionados, agenciamiento marítimo y aéreo, servicio documental, bodegaje, frigorífico, depósitos de contenedores, logística y transporte terrestre, entre otros, principalmente en Chile y Perú.

### Segmento Puertos:

Considerando las cifras de SAAM para poder hacer la comparación con el año anterior, durante el cuarto trimestre, Puertos tuvo ingresos consolidados por US\$23,7 millones, 1% más que el mismo período del año anterior, explicados por mayores ingresos en Iquique y la entrada en operaciones de Mazatlán, parcialmente compensado por los puertos de Florida y Guayaquil. Los costos de venta fueron US\$16,2 millones, 2% mayores que el cuarto trimestre de 2011, explicados por la mayor depreciación como consecuencia de las mayores inversiones. Los gastos de administración alcanzaron US\$5,1 millones, 1% menos que el 4T'11, debido principalmente a los puertos de Guayaquil y Florida, parcialmente compensado por la puesta en marcha de Mazatlán. Por lo tanto, el resultado operacional consolidado llegó a US\$2,4 millones, 4% menos que el 4T'11 y el EBITDA alcanzó US\$4,4 millones, 24% más que el 4T'11.



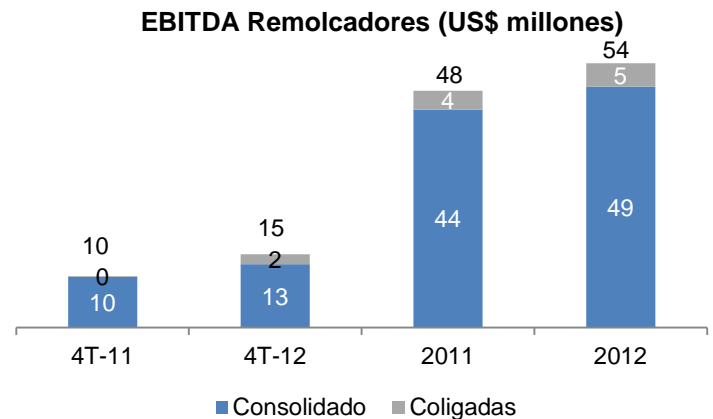


Los ingresos de las empresas coligadas a su valor proporcional representaron US\$28,6 millones, 17% más que el 4T'11 explicado principalmente por San Vicente y San Antonio. El EBITDA generado por estas operaciones fue de US\$7,5 millones, similar al del 4T'11, explicado principalmente por mejores resultados en San Vicente, Corral y Terminal Puerto Arica, compensado por menores resultados en San Antonio y Antofagasta, producto de mayores costos y los efectos de las paralizaciones que sufrieron. Por lo tanto, durante 4T'12, los ingresos totales del segmento Puertos fueron US\$52,4 millones, 9% por sobre 4T'11, y el EBITDA total llegó a US\$11,9 millones, 8% más que el mismo período del año anterior.

Durante 2012, los ingresos consolidados de este segmento llegaron a US\$95,4 millones, 7% más que en 2011 y su EBITDA fue de US\$21,4 millones, 7% más que el año anterior. Los ingresos de empresas coligadas a su valor proporcional alcanzaron a US\$111,6 millones, 14% más que en 2011 y el EBITDA llegó a US\$31,2 millones, 1% menos que el año anterior. Por lo tanto, durante 2012, los ingresos totales del segmento Puertos fueron US\$207,0 millones, 10% por sobre el año anterior, y el EBITDA total llegó a US\$52,6 millones, 2% más que en 2011.

### Segmento Remolcadores:

Considerando las cifras de SAAM para poder hacer la comparación con el año anterior, durante el cuarto trimestre, Remolcadores tuvo ingresos consolidados por US\$47,3 millones, 1% más que el mismo período del año anterior, explicado principalmente por las operaciones en Chile, Brasil México y Costa Rica, además del inicio de operaciones en Honduras y Colombia. Este aumento de ingresos fue parcialmente compensado por menores ingresos en Uruguay y Guatemala producto del menor número de faenas. Los costos de venta fueron US\$33,0 millones, 13% por sobre el cuarto trimestre de 2011, principalmente por la mayor depreciación producto de la incorporación de nuevos remolcadores a la flota. Los gastos de administración alcanzaron US\$7,6 millones, 19% menos que el 4T'11, principalmente por menores gastos en Brasil y Costa Rica. Por lo tanto, el resultado operacional consolidado llegó a US\$6,7 millones, 19% menos que el 4T'11 y el EBITDA alcanzó US\$12,8 millones, 24% más que el 4T'11.



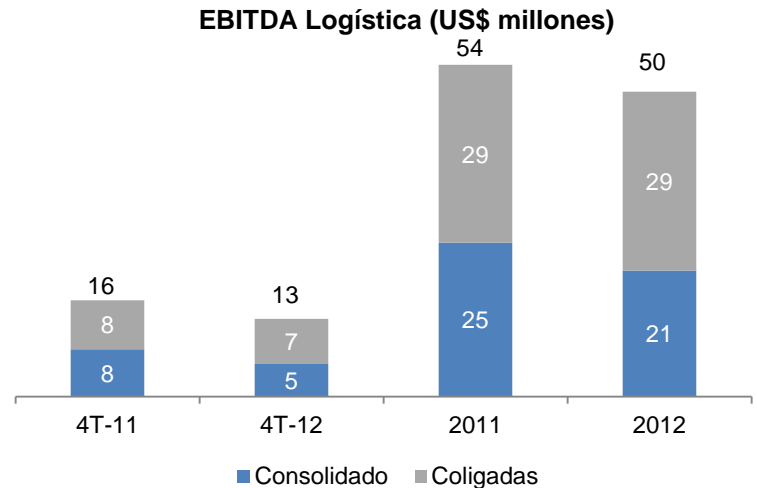
Los ingresos de las empresas coligadas a su valor proporcional representaron US\$6,6 millones, 36% más que el 4T'11 principalmente explicado por las operaciones de la empresa peruana TRAMARSA. El EBITDA generado por estas operaciones fue de US\$2,0 millones, 12 veces más que en 4T'11 también como resultado de TRAMARSA. Por lo tanto, durante 4T'12, los ingresos totales del segmento Remolcadores fueron US\$53,9 millones, 4% por sobre 4T'11, y el EBITDA total llegó a US\$14,9 millones, 42% más que el mismo período del año anterior.

Durante 2012, los ingresos consolidados de este segmento llegaron a US\$179,9 millones, 5% más que el año anterior y su EBITDA fue de US\$48,9 millones, 11% más que el 2011. Los ingresos de empresas coligadas a su valor proporcional alcanzaron a US\$21,5 millones, 10% más que el año anterior y el EBITDA llegó US\$4,8 millones, 23% más que el 2011. Por lo tanto, durante 2012, los ingresos totales del segmento Remolcadores fueron US\$201,4 millones, 6% por sobre el año anterior, y el EBITDA total llegó a US\$53,6 millones, 12% más que el 2011.



### Segmento Logística y Otros Negocios Relacionados:

Considerando las cifras de SAAM para poder hacer la comparación con el año anterior, durante el cuarto trimestre de 2012, Logística tuvo ingresos consolidados por US\$45,4 millones, 6% más que el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el negocio de terminal de carga, depósito y maestranza, y frigoríficos en Chile, parcialmente compensado por los negocios de graneles, agenciamiento y operaciones portuarias. Los costos de venta fueron US\$38,9 millones, 12% mayores que el cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a las operaciones de depósito de contenedores en Chile. Estos mayores costos se explican por los mayores volúmenes como consecuencia de la entrada de nuevas líneas, lo que implicó la implementación de nuevos depósitos de contenedores en áreas más alejadas de los puertos. Los gastos de administración alcanzaron US\$3,2 millones en comparación con US\$2,2 millones en 4T'11, principalmente explicado por aumento en asesorías y por mayores remuneraciones en las operaciones en Chile. Por lo tanto, el resultado operacional consolidado llegó a US\$3,3 millones, versus US\$5,6 millones el 4T'11 y el EBITDA alcanzó US\$5,3 millones en comparación con US\$7,7 millones en 4T'11.



Los ingresos de las empresas coligadas a su valor proporcional representaron US\$28,8 millones, 13% más que el 4T'11 principalmente explicado por TRAMARSA, la empresa de servicios aéreos Aerosan y la empresa Tecnologías Industriales Buildtek S.A. (TIBSA) que presta servicios de ingeniería a la minería, parcialmente compensados por el negocio de logística maderera en Uruguay. El EBITDA generado por estas operaciones fue de US\$7,4 millones, 7% menos que en 4T'11, explicado por menores resultados en TRAMARSA y el negocio en Uruguay, parcialmente compensados por Aerosan y TIBSA. Por lo tanto, durante 4T'12, los ingresos totales de Logística fueron US\$74,2 millones, 9% por sobre 4T'11, y el EBITDA total llegó a US\$12,7 millones, 19% menos que el mismo período del año anterior.

Durante 2012, los ingresos consolidados de este segmento llegaron a US\$172,8 millones, 4% más que en 2011 y su EBITDA fue de US\$20,6 millones, 18% menos que el año anterior. Los ingresos de las empresas coligadas a su valor proporcional alcanzaron a US\$109,8 millones, 9% por sobre el 2011 y el EBITDA llegó a US\$29,2 millones, 1% más que en año anterior. Por lo tanto, durante 2012, los ingresos totales de Logística fueron US\$282,5 millones, 6% por sobre 2011, y el EBITDA total llegó a US\$49,7 millones, 8% menos que el año anterior.



## Estados de Resultados

-- SM SAAM --

-- SAAM --

Estados de Resultados Cuarto Trimestre	2012	2011	2012	2011	Δ%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	116.365	-	116.365	113.148	3%
Costo de ventas	(88.005)	-	(88.005)	(79.956)	10%
Ganancia bruta	28.360	-	28.360	33.192	-15%
Gasto de administración	(16.672)	-	(15.959)	(16.844)	-5%
Resultado operacional	11.688	-	12.401	16.348	-24%
Otros ingresos (gastos) de operación	4.967	-	5.179	(2.825)	NA
Ingresos financieros	2.455	-	2.455	2.389	3%
Costos financieros	(2.405)	-	(2.405)	(2.186)	10%
Participación en ganancia de asociados	8.253	-	8.253	6.079	36%
Diferencias de cambio	(939)	-	(948)	794	NA
Resultados por unidades de reajuste	(2)	-	(2)	10	NA
Ganancia, antes de impuestos	24.017	-	24.933	20.609	21%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.726)	-	(2.726)	(4.996)	-45%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	21.291	-	22.207	15.613	42%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	20.523	-	21.442	14.932	44%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	768	-	765	681	12%

Otros Indicadores	2012	2011	2012	2011	Δ%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Depreciación y amortización	10.139	-	10.139	5.259	93%
<b>EBITDA</b>	<b>21.827</b>	-	<b>22.540</b>	<b>21.607</b>	4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,8%</i>	-	<i>19,4%</i>	<i>19,1%</i>	

-- SM SAAM --

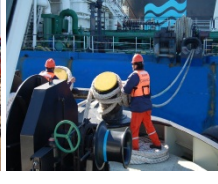
-- SAAM --

Estados de Resultados Anuales	2012	2011	2012	2011	Δ%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	448.047	-	448.047	425.841	5%
Costo de ventas	(336.812)	-	(336.812)	(316.446)	6%
Ganancia bruta	111.235	-	111.235	109.395	2%
Gasto de administración	(59.498)	-	(57.326)	(51.894)	10%
Resultado operacional	51.737	-	53.909	57.501	-6%
Otros ingresos (gastos) de operación	7.440	-	7.867	(302)	NA
Ingresos financieros	7.538	-	7.538	7.729	-2%
Costos financieros	(9.457)	-	(9.457)	(9.537)	-1%
Participación en ganancia de asociados	22.234	-	22.234	25.652	-13%
Diferencias de cambio	(1.911)	-	(1.890)	(3.149)	-40%
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	(4)	NA
Ganancia, antes de impuestos	77.581	-	80.201	77.890	3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(15.191)	-	(15.191)	(14.126)	8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	62.390	-	65.010	63.764	2%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	59.511	-	62.134	60.217	3%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	2.879	-	2.876	3.547	-19%

Otros Indicadores	2012	2011	2012	2011	Δ%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Depreciación y amortización	36.929	-	36.929	31.794	16%
<b>EBITDA</b>	<b>88.666</b>	-	<b>90.838</b>	<b>89.295</b>	2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,8%</i>	-	<i>20,3%</i>	<i>21,0%</i>	

## Información por Segmentos (SAAM)

Estados de Resultados Cuarto Trimestre	Remolcadores			Puertos			Logística y otros			Total		
	2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	47.259	46.904	1%	23.732	23.612	1%	45.374	42.632	6%	116.365	113.148	3%
Costo de ventas	(32.967)	(29.259)	13%	(16.150)	(15.870)	2%	(38.888)	(34.827)	12%	(88.005)	(79.956)	10%
Ganancia bruta	14.292	17.645	-19%	7.582	7.742	-2%	6.486	7.805	-17%	28.360	33.192	-15%
Gasto de administración	(7.605)	(9.412)	-19%	(5.147)	(5.214)	-1%	(3.207)	(2.218)	45%	(15.959)	(16.844)	-5%
Resultado operacional	6.687	8.233	-19%	2.435	2.528	-4%	3.279	5.587	-41%	12.401	16.348	-24%
Depreciación y amortización	6.157	2.100	193%	1.972	1.032	91%	2.010	2.127	-6%	10.139	5.259	93%
EBITDA consolidado	12.844	10.333	24%	4.407	3.560	24%	5.289	7.714	-31%	22.540	21.607	4%
Margen EBITDA	27,2%	22,0%		18,6%	15,1%		11,7%	18,1%		19,4%	19,1%	
<b>Empresas Coligadas a Valor Proporcional</b>												
Ingresos de actividades ordinarias	6.602	4.870	36%	28.621	24.485	17%	28.827	25.548	13%	64.050	54.902	17%
EBITDA	2.021	162	1149%	7.476	7.465	0%	7.392	7.989	-7%	16.889	15.616	8%
Margen EBITDA	30,6%	3,3%		26,1%	30,5%		25,6%	31,3%		26,4%	28,4%	
<b>Total Segmentos</b>												
Ingresos totales	53.861	51.774	4%	52.353	48.097	9%	74.201	68.180	9%	180.415	168.050	7%
EBITDA total	14.865	10.495	42%	11.883	11.025	8%	12.681	15.703	-19%	39.429	37.223	6%
Margen EBITDA	27,6%	20,3%		22,7%	22,9%		17,1%	23,0%		21,9%	22,1%	
<b>Estados de Resultados Anuales</b>												
2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%	
MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$		
Ingresos de actividades ordinarias	179.899	170.837	5%	95.398	89.297	7%	172.750	165.707	4%	448.047	425.841	5%
Costo de ventas	(128.676)	(121.053)	6%	(66.632)	(62.085)	7%	(141.504)	(133.308)	6%	(336.812)	(316.446)	6%
Ganancia bruta	51.223	49.784	3%	28.766	27.212	6%	31.246	32.399	-4%	111.235	109.395	2%
Gasto de administración	(25.214)	(24.852)	1%	(13.897)	(12.163)	14%	(18.215)	(14.879)	22%	(57.326)	(51.894)	10%
Resultado operacional	26.009	24.932	4%	14.869	15.049	-1%	13.031	17.520	-26%	53.909	57.501	-6%
Depreciación y amortización	22.848	19.248	19%	6.532	4.964	32%	7.549	7.582	0%	36.929	31.794	16%
EBITDA consolidado	48.857	44.180	11%	21.401	20.013	7%	20.580	25.102	-18%	90.838	89.295	2%
Margen EBITDA	27,2%	25,9%		22,4%	22,4%		11,9%	15,1%		20,3%	21,0%	
<b>Empresas Coligadas a Valor Proporcional</b>												
Ingresos de actividades ordinarias	21.466	19.438	10%	111.567	98.296	14%	109.745	100.988	9%	242.778	218.723	11%
EBITDA	4.763	3.857	23%	31.225	31.461	-1%	29.160	29.009	1%	65.148	64.326	1%
Margen EBITDA	22,2%	19,8%		28,0%	32,0%		26,6%	28,7%		26,8%	29,4%	
<b>Total Segmentos</b>												
Ingresos totales	201.365	190.275	6%	206.965	187.593	10%	282.495	266.695	6%	690.825	644.564	7%
EBITDA total	53.620	48.037	12%	52.626	51.474	2%	49.740	54.111	-8%	155.986	153.621	2%
Margen EBITDA	26,6%	25,2%		25,4%	27,4%		17,6%	20,3%		22,6%	23,8%	







## Balance y Otros Antecedentes

Balance General	-- SM SAAM --			-- SAAM --		
	dic-12	dic-11	Δ%	dic-12	dic-11	Δ%
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	36.165	-		36.162	43.770	-17%
Otros activos corrientes	144.877	-		146.397	145.919	0%
<b>Activos corrientes</b>	<b>181.042</b>	-		<b>182.559</b>	<b>189.689</b>	<b>-4%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	488.801	-		488.801	418.934	17%
Otros activos no corrientes	344.739	-		344.739	286.232	20%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>833.540</b>	-		<b>833.540</b>	<b>705.166</b>	<b>18%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.014.582</b>	-		<b>1.016.099</b>	<b>894.855</b>	<b>14%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	38.098	-		38.098	35.077	9%
Otros pasivos corrientes	87.503	-		87.185	59.790	46%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>125.601</b>	-		<b>125.283</b>	<b>94.867</b>	<b>32%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	128.017	-		128.017	134.355	-5%
Otros pasivos no corrientes	94.990	-		94.990	53.844	76%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>223.007</b>	-		<b>223.007</b>	<b>188.199</b>	<b>18%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>348.608</b>	-		<b>348.290</b>	<b>283.066</b>	<b>23%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	655.982	-		657.821	603.353	9%
Participaciones no controladoras	9.992	-		9.988	8.436	18%
<b>Total patrimonio</b>	<b>665.974</b>	-		<b>667.809</b>	<b>611.789</b>	<b>9%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.014.582</b>	-		<b>1.016.099</b>	<b>894.855</b>	<b>14%</b>

Otros Indicadores Financieros	dic-12	dic-11	Δ%	dic-12	dic-11	Δ%
		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Deuda financiera	166.115	-		166.115	169.432	-2%
Deuda financiera neta	129.950	-		129.953	125.662	3%
Deuda financiera coligadas (VP)	95.869	-		95.869	107.570	-11%
Deuda financiera neta coligadas (VP)	68.361	-		68.361	77.893	-12%
Endeudamiento	0,52x	-		0,52x	0,46x	
Endeudamiento financiero	0,25x	-		0,25x	0,28x	
Leverage	0,20x	-		0,19x	0,21x	
Liquidez corriente	4,8x	-		4,8x	5,4x	
Rentabilidad sobre patrimonio (12 meses)	9,1%	-		9,4%	10,0%	

Otros Antecedentes	4T'12	4T'11	Δ%	2012	2011	Δ%
	Toneladas transferidas puertos que consolidan (miles)	1.386	1.327	4%	5.383	5.334
Tons transferidas puertos que no consolidan (VP, miles)	2.973	2.699	10%	11.744	10.699	10%
TEUs transferidos puertos que consolidan	177.115	172.980	2%	699.965	673.410	4%
TEUs transferidos puertos que no consolidan (VP)	224.006	169.559	32%	888.390	708.092	25%
Faenas remolcadores que consolidan	16.368	18.177	-10%	63.921	67.788	-6%
Faenas remolcadores que no consolidan (VP)	1.161	1.375	-16%	4.475	4.233	6%
Contenedores reparados empresas que consolidan	24.286	29.734	-18%	125.201	128.921	-3%
Contenedores reparados empresas que no consolidan (VP)	765	2.002	-62%	6.992	7.369	-5%
Contenedores recep. y desp. por empresas que consolidan	180.981	156.670	16%	647.625	662.427	-2%
Contenedores recep. y desp. por empresas que no consolidan (VP)	13.047	12.805	2%	52.267	58.048	-10%
Contenedores consolidados y desconsolidados	7.994	9.594	-17%	35.025	33.945	3%
Toneladas en frigoríficos de empresas que consolidan	172.085	202.633	-15%	799.695	772.413	4%
Toneladas en frigoríficos de empresas que no consolidan (VP)	8.104	7.211	12%	22.389	16.880	33%
Metros cuadrados en bodegas de empresas que consolidan	169.358	200.484	-16%	700.854	820.166	-15%
Metros cuadrados en bodegas de empresas que no consolidan (VP)	115.557	112.116	3%	461.027	428.966	7%
Viajes de ruta (fletes) de empresas que consolidan	8.539	7.713	11%	38.577	34.058	13%