



**COMUNICADO DE PRENSA**  
**SM SAAM registró utilidades por**  
**US\$23,1 millones en primer semestre de 2015**

- *Las utilidades de la compañía disminuyeron 10% respecto del mismo período de 2014, debido al menor dinamismo en el mercado de materias primas, una baja en el comercio exterior que afectó principalmente a la División Logística y a las diferencias en el tipo de cambio.*

**Santiago, 7 de agosto de 2015.** La Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM), compañía líder en la prestación de servicios portuarios, de remolcadores y logísticos, obtuvo utilidades por US\$ 23,1 millones durante el primer semestre de este año, lo que representa una baja de 10% en relación al mismo período del año anterior.

El resultado se explica por el menor dinamismo en el mercado de los *commodities*, principalmente petróleo, gas y carbón, además de una baja en el comercio exterior de la mayoría de los países de la región y el fortalecimiento del dólar respecto a las monedas locales.

En tanto, el EBITDA total alcanzó los US\$ 104 millones, que incluye los resultados de sus empresas coligadas en su valor proporcional, 26% más que en igual periodo del año anterior.

El gerente general de SMSAAM, Javier Bitar, explicó que “el menor dinamismo del sector y de la economía a nivel mundial impactó los resultados de este semestre. Sin embargo, la diversificación de nuestros negocios, la amplitud de nuestra presencia a nivel regional, la capacidad operacional de nuestros puertos y los buenos resultados del *joint venture* en Remolcadores con Boskalis, nos permiten mantener la solidez y fortaleza de la compañía en el largo plazo”.

Es importante destacar que la División Remolcadores, a partir del 1 de julio de 2014, incorporó dos nuevos mercados (Panamá y Canadá), además del cambio en la propiedad sobre las sociedades que operan en México y Brasil, afectando las bases comparativas entre ambos periodos.

### **Resultados por Divisiones**

División Terminales Portuarios: A pesar de las movilizaciones que afectaron a los puertos chilenos por la huelga de Aduanas y la paralización del Sindicato 2 de Iquique Terminal Internacional, la División Terminales Portuarios registró un crecimiento en sus ventas de 7% (alcanzando los US\$121 millones) y su Ebitda se elevó en 30% (US\$36,2 millones) durante el primer semestre de 2015 en comparación con el mismo periodo del 2014.

En este periodo destacan las inversiones y renovaciones de equipos en Iquique Terminal Internacional (ITI), con dos grúas Super Post Panamax y 14 tracto-camiones, mientras que en San Antonio Terminal Internacional (STI) -el principal puerto de Chile- se aprobó el proyecto de extensión del Sitio 3, con una inversión superior a los US\$ 60 millones. Además, en este período STI alcanzó los 10 millones de TEUs transferidos desde el inicio de su concesión, único terminal chileno en alcanzar dicha cifra.



**División Remolcadores:** Las ventas sumaron US\$141,6 millones (13% más que en 2014) y un Ebitda de US\$51,5 millones (46% superior) en el primer semestre de 2015, lo que reafirma los buenos resultados y sinergias logradas con la sociedad con Boskalis. Durante este periodo, también resaltó la renovación de servicios de remolque por ocho años en el puerto Lázaro Cárdenas (México), el inicio de operaciones en los puertos de Salvador y Santarem (Brasil).

**División Logística:** Los ingresos disminuyeron en 15% (a US\$115,6 millones) y el Ebitda en 17% (a US\$ 16,4 millones) en el primer semestre de 2015. En estos resultados influyó el menor dinamismo del comercio exterior en la región, además del término de los servicios de Depósito y Maestranza de contenedores prestados a Hapag Lloyd/CSAV en Chile y Brasil. Al mismo tiempo, la División se vio afectada por una mayor contracción en los márgenes del negocio de Depósito y Maestranza de contenedores en Perú.

## Resultados Consolidados

### Estados de Resultados Trimestral

– SM SAAM –

Estado de Resultados por Trimestre	jun-15	jun-14	Variación	Variación %
	MUS\$	MUS\$		
Ingresos de actividades ordinarias	106.791	127.242	(20.451)	-16%
Costo de ventas	(78.453)	(97.345)	18.892	-19%
Ganancia bruta	28.338	29.897	(1.559)	-5%
Gasto de administración	(17.084)	(17.514)	430	-2%
Resultado operacional	11.254	12.383	(1.129)	-9%
Otros ingresos (gastos) de operación	(886)	(1.385)	499	-36%
Ingresos financieros	1.984	1.407	577	41%
Costos financieros	(2.628)	(2.785)	157	-6%
Participación en ganancia de asociados	8.516	6.758	1.758	26%
Diferencias de cambio	(661)	694	(1.355)	-195%
Resultados por unidades de reajuste	8	8	0	0%
Ganancia, antes de impuestos	17.587	17.080	507	3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.394)	(1.581)	(3.813)	241%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.193	15.499	(3.306)	-21%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	9.241	14.629	(5.388)	-37%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	2.952	870	2.082	239%

Otros Indicadores por Trimestre	jun-15	jun-14	Variación	Variación %
	MUS\$	MUS\$		
Depreciación y amortización	12.466	12.903	-437	-3%
<b>EBITDA</b>	<b>23.720</b>	<b>26.240</b>	<b>(2.520)</b>	<b>-10%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,2%</i>	<i>20,6%</i>		



## Estados de Resultados Acumulados

-- SM SAAM --

Estado de Resultados Acumulados	jun-15	jun-14	Variación	Variación %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	223.376	249.306	(25.930)	-10%
Costo de ventas	(163.800)	(190.128)	26.328	-14%
Ganancia bruta	59.576	59.178	398	1%
Gasto de administración	(32.476)	(32.713)	237	-1%
Resultado operacional	27.100	26.465	635	2%
Otros ingresos (gastos) de operación	(566)	(2.420)	1.854	-77%
Ingresos financieros	2.300	3.057	(757)	-25%
Costos financieros	(5.054)	(5.557)	503	-9%
Participación en ganancia de asociados	16.051	9.627	6.424	67%
Diferencias de cambio	(1.242)	1.399	(2.641)	-189%
Resultados por unidades de reajuste	10	10	0	0%
Ganancia, antes de impuestos	38.599	32.581	6.018	18%
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.097)	(5.444)	(3.653)	67%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29.502	27.137	2.365	9%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	23.150	25.712	(2.562)	-10%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	6.352	1.425	4.927	346%

Otros Indicadores Acumulados	jun-15	jun-14	Variación	Variación %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Depreciación y amortización	24.858	25.338	-480	-2%
<b>EBITDA</b>	<b>51.958</b>	<b>51.803</b>	<b>155</b>	<b>0%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,3%</i>	<i>20,8%</i>		

### 1. Resultado operacional

Durante el segundo trimestre de 2015 las ventas consolidadas cayeron en un 16% (a US\$106,7 millones respecto al 2do trimestre de 2014), lo anterior es producto de menores ventas en Logística Chile y Brasil; así como también debido a la desconsolidación de Brasil de la división remolcadores y a menores ventas en la división terminales portuarios. En esta última afecto el menor desempeño de terminal de Iquique (ITI) el cual fue afectado por 35 días de paro y por 19 días con marejadas.

El EBITDA consolidado del segundo trimestre de 2015 cayó en un 6% (a US\$23,7 millones) respecto al mismo periodo del año 2014, afectado principalmente por un menor resultado en Logística en Chile y Brasil y en Terminales Portuarios en Iquique (ITI) y Mazatlan (TMAZ).

Por otro lado las ventas consolidadas del primer semestre de 2015 totalizaron US\$223,3 millones un 10% inferior al primer semestre del año 2014, debido principalmente a menores ventas en Logística Chile y Brasil; así como también en el segmento remolcadores debido a la desconsolidación de Brasil desde el inicio del *joint venture* con SMIT Boskalis en julio 2014, salida que no fue compensada en su totalidad con el ingreso de Canadá y Panamá.



La ganancia bruta aumentó a US\$59,5 millones, un 1% más respecto al primer semestre de 2014, explicado por los resultados obtenidos en las divisiones terminales portuarios y remolcadores.

Los gastos de administración y ventas llegaron a US\$32,4 millones durante el primer semestre de 2015, un 1% inferior con respecto al primer semestre 2014, explicado principalmente por una caída de éstos en un 15% (US\$2,3 millones) en la división remolcadores, la cual fue superior al aumento de un 22% (US\$2 millones) en los gastos de la división terminales portuarios y al aumento de un 5% (US\$229 mil) en la división Logística durante el primer semestre de 2015.

El resultado operacional del semestre fue de US\$27,1 millones un 2% superior al año 2014 explicado por resultados obtenidos por la división terminales portuarios y remolcadores.

Como resultado el EBITDA consolidado del primer semestre ascendió a US\$51,9 millones el cual es similar al obtenido en el primer semestre de 2014.

## **2. Resultado No Operacional**

En el segundo trimestre de 2015 el resultado no operacional alcanzó los US\$ 6,3 millones, un 34% superior con respecto al segundo trimestre de 2014. Este mayor resultado no operacional se explica principalmente por el aumento en los resultados de las empresas asociadas debido al traspaso desde 01 julio 2014 de Brasil en Remolcadores como consecuencia del JV con Boskalis

La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$9,2 millones, un 37% inferior con respecto al segundo trimestre de 2014. El menor resultado obtenido por SMSAAM es explicado por el menor dinamismo en el mercado de los commodities, principalmente petróleo, gas y carbón, además de una baja en el comercio exterior de la mayoría de los países de la región que afectó a la División Logística. Adicionalmente afecto negativamente a este trimestre la paralización de Iquique Terminal Internacional por 35 días y el mayor número de días con el terminal cerrado en Antofagasta Terminal Internacional, producto de marejadas.

El resultado no operacional del primer semestre de 2015 fue de US\$11,4 millones, 88% mayor al mismo periodo del año anterior. Al igual que en el segundo trimestre, este resultado no operacional se explica principalmente por el aumento en los resultados de las empresas asociadas como consecuencia del JV con Boskalis.

Producto del fortalecimiento del dólar durante el primer semestre de 2015 se generó diferencias de cambio las cuales se originaron mayoritariamente en Chile, México y Brasil. Las diferencias de cambio en el primer semestre de 2015 generaron pérdidas por US\$1,2 millones. No obstante lo anterior la empresa cuenta con derivados que permitieron aminorar las pérdidas anteriormente mencionadas.

El gasto por impuesto aumentó en un 67% en comparación con el primer semestre del año 2014, producto de incremento en el volumen operacional de la subsidiaria Inarpi S.A., junto con la incorporación de Smit Canadá y Panamá. Cabe mencionar, que durante el año 2014, la Sociedad reconoció activos por impuesto diferido, asociado a pérdidas fiscales en la ex subsidiaria Tug Brasil S.A.

Como resultado durante el primer semestre de 2015, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a US\$23,1 millones, 10% inferior que el mismo período del año anterior.





### 3. Resultados por Segmentos de Negocios

SM-SAAM	Remolcadores				Puertos				Logística y otros				Total			
Estados de Resultados por Trimestre	jun-15	jun-14	Var	Var %	jun-15	jun-14	Var	Var %	jun-15	jun-14	Var	Var %	jun-15	jun-14	Var	Var %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	46.988	56.252	(9.264)	-16%	30.723	31.050	(327)	-1%	29.080	39.940	(10.860)	-27%	106.791	127.242	(20.451)	-16%
Costo de ventas	(30.904)	(40.704)	9.800	-24%	(21.387)	(21.505)	118	-1%	(26.162)	(35.136)	8.974	-26%	(78.453)	(97.345)	18.892	-19%
Ganancia bruta	16.084	15.548	536	3%	9.336	9.473	(137)	-1%	2.918	4.804	(1.886)	-39%	28.338	29.825	(1.487)	-5%
Gasto de administración	(6.760)	(8.341)	1.581	-19%	(5.641)	(4.719)	(922)	20%	(4.683)	(4.454)	(229)	5%	(17.084)	(17.514)	430	-2%
Resultado operacional	9.324	7.207	2.117	29%	3.695	4.825	(1.130)	-23%	(1.765)	350	(2.115)	-604%	11.254	12.382	(1.128)	-9%
Depreciación y amortización	7.476	8.132	-656	-8%	2.841	2.566	275	11%	2.149	2.207	-58	-3%	12.466	12.905	(439)	-3%
EBITDA consolidado	16.800	15.339	1.461	10%	6.536	7.391	(855)	-12%	384	2.557	(2.173)	-85%	23.720	25.287	(1.567)	-6%
<i>Margen EBITDA</i>	35,8%	27,3%	8,5%	31%	21,3%	23,8%	-2,5%	-11%	1,3%	6,4%	-5,1%	-79%	22,2%	19,9%	0	12%
<b>Empresas Coligadas a VP</b>																
Ingresos de actividades ordinarias	23.529	7.444	16.085	216%	28.019	28.693	-674	-2%	27.673	29.166	-1.493	-5%	79.221	65.303	13.918	21%
EBITDA	9.848	1.223	8.625	705%	9.889	9.907	-18	0%	6.657	6.556	101	2%	26.394	17.686	8.708	49%
<i>Margen EBITDA</i>	41,9%	16,4%			35,3%	34,5%			24,1%	22,5%			33,3%	27,1%	0	23%
<b>Total Segmentos</b>																
Ingresos totales	70.517	63.696	6.821	11%	58.742	59.743	-1.001	-2%	56.753	69.106	-12.353	-18%	186.012	192.545	(6.533)	-3%
EBITDA total	26.648	17.517	9.131	52%	16.425	17.298	-873	-5%	7.041	9.113	-2.072	-23%	50.114	43.928	6.186	14%
<i>Margen EBITDA</i>	37,8%	27,5%			28,0%	29,0%	-1,0%		12,4%	13,2%	-0,8%		26,9%	22,8%	4,1%	
<b>SM-SAAM</b>																
Estados de Resultados Acumulados	jun-15	jun-14	Var	Var %	jun-15	jun-14	Var	Var %	jun-15	jun-14	Var	Var %	jun-15	jun-14	Var	Var %
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	95.701	109.794	(14.093)	-13%	64.250	58.557	5.693	10%	63.425	80.955	(17.530)	-22%	223.376	249.306	(25.930)	-10%
Costo de ventas	(65.391)	(78.529)	13.138	-17%	(43.108)	(41.790)	(1.318)	3%	(55.301)	(69.809)	14.508	-21%	(163.800)	(190.128)	26.328	-14%
Ganancia bruta	30.310	31.265	(955)	-3%	21.142	16.478	4.664	28%	8.124	11.146	(3.022)	-27%	59.576	58.889	687	1%
Gasto de administración	(12.777)	(15.101)	2.324	-15%	(11.060)	(9.030)	(2.030)	22%	(8.639)	(8.582)	(57)	1%	(32.476)	(32.713)	237	-1%
Resultado operacional	17.533	16.164	1.369	8%	10.082	7.737	2.345	30%	(515)	2.564	(3.079)	-120%	27.100	26.465	635	2%
Depreciación y amortización	15.134	15.923	-789	-5%	5.502	4.993	509	10%	4.222	4.422	-200	-5%	24.858	25.338	(480)	-2%
EBITDA consolidado	32.667	32.087	580	2%	15.584	12.730	2.854	22%	3.707	6.986	(3.279)	-47%	51.958	51.803	155	0%
<i>Margen EBITDA</i>	34,1%	29,2%	4,9%		24,3%	21,7%	2,5%		5,8%	8,6%	-2,8%		23,3%	20,8%	0	
<b>Empresas Coligadas a VP</b>																
Ingresos de actividades ordinarias	45.907	15.137	30.770	203%	56.799	54.135	2.664	5%	52.231	55.496	-3.265	-6%	154.937	124.768	30.169	24%
EBITDA	18.931	3.283	15.648	477%	20.663	15.118	5.545	37%	12.746	12.804	-58	0%	52.340	31.204	21.136	68%
<i>Margen EBITDA</i>	41,2%	21,7%	20%		36,4%	27,9%	8%		24,4%	23,1%	1%		33,8%	25,0%	9%	35%
<b>Total Segmentos</b>																
Ingresos totales	141.608	124.931	16.677	13%	121.049	112.692	8.357	7%	115.656	136.451	-20.795	-15%	378.313	374.074	4.239	1%
EBITDA total	51.598	35.370	16.228	46%	36.247	27.848	8.399	30%	16.453	19.790	-3.337	-17%	104.298	83.007	21.291	26%
<i>Margen EBITDA</i>	36,4%	28,3%	8%		29,9%	24,7%	5%		14,2%	14,5%	0%		27,6%	22,2%	5%	24%



### Segmento Terminales Portuarios:

El segundo trimestre de 2015 las ventas y EBITDA totales alcanzaron los US\$58,7 millones US\$16,4 millones, un 2% y 5% inferior respectivamente, en relación al mismo periodo del año 2014. El menor resultado obtenido por la división se debe principalmente al menor desempeño de los terminales de Iquique (ITI), Mazatlan (TMAZ) y Antofagasta (ATI). Es importante señalar que el terminal de Iquique durante el segundo trimestre de 2015 presentó 35 días de paro (26 días de paralización por Sindicato II y 9 días por paro de aduanas) y 14 días de marejadas. Las toneladas transferidas por este terminal cayeron en un 24% en el segundo trimestre de 2015 con respecto al segundo trimestre de 2014. Adicionalmente el terminal de Mazatlan se vio afectado por menores volúmenes, producto de una caída en las importaciones de acero, y por último, el terminal de Antofagasta estuvo cerrado por 27 días por marejadas afectando las toneladas transferidas en un 22% con respecto al segundo trimestre de 2014.

A pesar de las movilizaciones que afectaron a los puertos chilenos por la huelga de Aduanas y la paralización del Sindicato II de Iquique Terminal Internacional, la División Terminales Portuarios registró un crecimiento en sus ventas totales de 7% (alcanzando los US\$121 millones) y su EBITDA total se elevó en 30% (US\$36,2 millones) durante el primer semestre de 2015 en comparación con el mismo periodo del 2014.

Durante el primer semestre de 2015 las ventas consolidadas alcanzaron los US\$64,2 millones y un EBITDA de US\$15,5 millones un 10% y 22% superior respectivamente, en relación al primer semestre de 2014. Lo anterior fue principalmente producto de mayores operaciones en Guayaquil (TPG).

Los gastos de administración y ventas alcanzaron los US\$11 millones, 22% superior al primer semestre de 2014, debido a gastos en asesorías y al mayor pago de impuestos por concepto de participación de las utilidades de los trabajadores en Ecuador (TPG).

El resultado operacional alcanzó los US\$10 millones, un 30% superior al primer semestre de 2014. Lo anterior se debe principalmente a mayores operaciones en Guayaquil. Adicionalmente el terminal de Iquique (ITI) tuvo un buen desempeño en el primer semestre de 2015, el cual fue producto de un buen primer trimestre, el cual compenso los menores resultados del segundo trimestre de 2015.

Las ventas coligadas alcanzaron los US\$56,7 millones y el EBITDA los US\$20,6 millones un 5% y 37% superior respectivamente, en relación al primer semestre de 2014. Destacan los resultados obtenidos por los terminales de San Antonio (STI) y San Vicente (SVTI), los cuales en términos de toneladas transferidas superaron el primer semestre del 2014 en un 7% y 3% respectivamente.

Principales Indicadores Operacionales	2T'15	2T'14	Δ%	Acum Jun15	Acum Jun14	Δ%
Toneladas transferidas puertos que consolidan (miles)	1.524	1.609	-5%	3.169	3.037	4%
Tons transferidas puertos que no consolidan (VP, miles)	2.726	2.848	-4%	5.473	5.267	4%
TEUs transferidos puertos que consolidan	178.401	183.417	-3%	383.824	349.840	10%
TEUs transferidos puertos que no consolidan (VP)	221.135	226.574	-2%	450.449	416.484	8%



## Segmento Remolcadores

Durante el segundo trimestre de 2015 las ventas y EBITDA totales alcanzaron los US\$70,5 millones y US\$26,6 millones, un 11% y 52% superior respectivamente, en relación al mismo periodo del año 2014. Es importante señalar que ambos periodos no son comparables. En el primer semestre de 2014 se consolidaba México y Brasil, a partir de 1 julio 2014 se consolida México, Panamá y Canadá y Brasil pasa a ser coligada

Si bien se observa un crecimiento en las ventas y EBITDA de la División Remolcadores durante el segundo trimestre de 2015, también se observa un menor dinamismo en el mercado de los commodities: Petróleo, Gas y Carbón, los cuales afectan a la división en los países de México, Canadá y Perú. Sin embargo a pesar de lo anterior destaca el buen desempeño de Brasil, y Costa Rica los cuales mostraron incrementos superiores al 35% en el EBITDA durante el segundo trimestre de 2015 con respecto a segundo trimestre de 2014.

Durante el primer semestre de 2015 las ventas sumaron US\$141,6 millones (13% más que en 2014) y un EBITDA de US\$51,5 millones (46% superior a 2014), lo que reafirma los buenos resultados y sinergias logradas con la sociedad con Boskalis. Durante este periodo, también resaltó la renovación de servicios de remolque por 8 años en el puerto Lázaro Cárdenas (México) y el inicio de operaciones en los puertos de Salvador y Santarem (Brasil).

Durante el primer semestre de 2015 las ventas consolidadas sumaron US\$95,7 millones y un EBITDA consolidado de US\$32,6 millones un 13% inferior y un 2% superior respectivamente, en relación con el primer semestre de 2014. La caída en las ventas es explicada principalmente por las sociedades realizadas con Boskalis. Brasil pasa de ser una empresa filial (100% de SAAM hasta el 1 de Julio de 2014) a una coligada (50% de SAAM desde el 1 de Julio de 2014) contabilizada a valor proporcional, explicando la caída en las ventas. Caída que no fue compensada con la incorporación de los mercados de Canadá y Panamá. En cuanto al EBITDA este mostró un crecimiento de un 2%, lo cual se debe a un buen desempeño de la división y a que la incorporación del EBITDA de Panamá y Canadá fue mayor al retiro del EBITDA de Brasil.

Por su parte los gastos de administración y ventas alcanzaron los US\$ 12,7 millones mostraron una disminución de un 15% respecto al primer semestre de 2014, debido a menores gasto producto de la desconsolidación de Brasil desde julio de 2014.

El resultado operacional consolidado llegó a US\$17,5 millones, un 8% superior al primer semestre de 2014. Lo anterior es producto a un buen desempeño de la división a nivel general y al inicio de operaciones en conjunto con Boskalis en los mercados de Canadá y Panamá.

Durante el primer semestre de 2015 las ventas coligadas alcanzaron los US\$45,9 millones y el EBITDA coligado los US\$18,9 millones un 203% y 477% superior respectivamente, en relación al primer semestre de 2014. Lo anterior es explicado por la incorporación de Brasil como empresa coligada a partir de 1 de julio de 2014 y por el buen desempeño logrado en Perú.

Principales Indicadores Operacionales	2T'15	2T'14	Δ%	Acum Jun15	Acum Jun14	Δ%
Faenas remolcadores que consolidan	19.222	18.011	7%	38.183	35.034	9%
Faenas remolcadores que no consolidan (VP)	4.842	909	433%	9.431	1.801	424%



## Segmento Logística y Otros Negocios Relacionados:

Durante el segundo trimestre de 2015 las ventas y EBITDA totales alcanzaron los US\$56,7 millones US\$7 millones, un 18% y 23% inferior respectivamente, en relación al segundo trimestre de 2014. En estos resultados influyó el menor dinamismo del comercio exterior en la región, además del término de los servicios de depósito y maestranza de contenedores prestados a Hapag Lloyd/CSAV en Chile y Brasil. Al mismo tiempo, la División se vio afectada por una mayor contracción en los márgenes del negocio de depósito y maestranza en Perú.

Durante el primer semestre de 2015 los ingresos disminuyeron en 15% (a US\$115,6 millones) y el EBITDA en 17% (a US\$ 16,4 millones) en relación al primer semestre de 2014. Los resultados de Logística se vieron afectados por un menor dinamismo en el comercio exterior entre el primer semestre de 2015 y 2014, en Chile (caída de 10,7% en exportaciones y 14,3% en importaciones), Brasil (-15,5% exportaciones y -19,5% importaciones) y Perú (-10% exportaciones y -5,9% importaciones).

Durante el primer semestre de 2015 las ventas consolidadas alcanzaron los US\$63,4 millones y el EBITDA consolidado los US\$3,7 millones un 22% y 47% inferior respectivamente, en relación al primer semestre de 2014. Como se mencionó anteriormente los resultados fueron afectados principalmente por el menor dinamismo en las economías de Chile y Brasil, y por la pérdida del negocio de contenedores con Hapag Lloyd/CSAV en Chile. Lo anterior se puede observar en los distintos volúmenes de las empresas que consolidan. De esta forma los contenedores reparados, los contenedores despachados y recepcionados, y los contenedores consolidados y desconsolidados, presentaron caídas de un 30%, 25% y 24% respectivamente en relación con el primer semestre de 2014.

Los gastos de administración alcanzaron los US\$8,6 millones, un 1% superior con respecto al primer semestre de 2014.

Durante el primer semestre de 2015 las ventas coligadas alcanzaron los US\$52,2 millones, un 6% inferior con respecto al primer semestre de 2014. Por otro lado el EBITDA coligado alcanzo los US\$12,7 millones el cual es muy similar al del periodo anterior. En este caso los resultados fueron afectados mayoritariamente por un menor dinamismo del comercio exterior en Perú y en Chile y por una contracción en los márgenes en el negocio de depósito y maestranza en Perú.

Principales Indicadores Operacionales	2T'15	2T'14	Δ%	Acum Jun15	Acum Jun14	Δ%
Contenedores reparados Empresas que Consolidan <sup>(1)</sup>	15.478	25.537	-39%	37.780	53.842	-30%
Contenedores reparados Empresas que no Consolidan (vp) <sup>(1)</sup>	1.681	1.044	61%	3.012	2.392	26%
Contenedores recep y desp Empresas que Consolidan <sup>(1)</sup>	120.777	167.870	-28%	241.169	323.482	-25%
Contenedores consolidados y desconsolidados <sup>(1)</sup>	6.159	8.675	-29%	13.202	17.299	-24%
Toneladas en frigoríficos de Empresas que consolidan <sup>(2)</sup>	892.000	755.344	18%	1.889.144	1.279.423	48%
Metros cuadrados en bodegas de empresas que consolidan <sup>(1)</sup>	186.604	188.036	-1%	384.788	365.835	5%
Viajes de ruta (fletes) de empresas que consolidan <sup>(1)</sup>	10.685	10.916	-2%	25.784	24.268	6%

(1) Cambios en los volúmenes informados en 2014.

(2) cambios respecto a 2Q2014 debido a que no se estaban considerando los frigoríficos externos.





**Balance**  
-- SM SAAM --

Balance General	jun-15	mar-15	Variación	Δ%
	MUS\$	MUS\$		
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.469	47.077	-2.608	-6%
Otros activos corrientes	152.948	163.475	-10.527	-6%
<b>Activos corrientes</b>	<b>197.417</b>	<b>210.552</b>	<b>-13.135</b>	<b>-6%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	493.600	481.243	12.357	3%
Otros activos no corrientes	526.372	535.304	-8.932	-2%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.019.972</b>	<b>1.016.547</b>	<b>3.425</b>	<b>0%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.217.389</b>	<b>1.227.099</b>	<b>-9.710</b>	<b>-1%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	37.047	41.608	-4.561	-11%
Otros pasivos corrientes	76.380	111.912	-35.532	-32%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>113.427</b>	<b>153.520</b>	<b>-40.093</b>	<b>-26%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	177.889	144.526	33.363	23%
Otros pasivos no corrientes	99.593	107.333	-7.740	-7%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>277.482</b>	<b>251.859</b>	<b>25.623</b>	<b>10%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>390.909</b>	<b>405.379</b>	<b>-14.470</b>	<b>-4%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la cor	706.843	704.237	2.606	0%
Participaciones no controladoras	119.637	117.483	2.154	2%
<b>Total patrimonio</b>	<b>826.480</b>	<b>821.720</b>	<b>4.760</b>	<b>1%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.217.389</b>	<b>1.227.099</b>	<b>-9.710</b>	<b>-1%</b>

Otros Indicadores Financieros	jun-15	mar-15	Δ%
	MUS\$	MUS\$	
Deuda Financiera Consolidada	214.936	186.134	15%
Deuda Financiera Neta Consolidada	170.467	139.057	23%
Deuda Financiera Coligadas (VP)	158.973	154.412	3%
Deuda Financiera Neta Coligadas (VP)	101.277	83.652	21%
Pasivos Consolidados/ Patrimonio	0,47x	0,49x	
DFN Consolidada / Patrimonio	0,21x	0,17x	
DFN Consolidada+VP / Patrimonio	0,33x	0,27x	
DFN Consolidada + Vp / EBITDA Total (1)	1,32	1,12	
Liquidez corriente	1,7x	1,4x	
Rentabilidad sobre patrimonio	8,3%	9,1%	

(1) EBITDA Consolidado + VPLTM