

# SAAM ANUNCIA RESULTADOS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2015



Santiago, 04 de Marzo de 2016

- SAAM mostró un satisfactorio ejercicio 2015 a pesar de la ralentización de la economía, una brusca caída en el precio de los *commodities* y a los procesos de consolidación y ajustes en la industria naviera.
- La compañía obtuvo utilidades por US\$68,9 millones de dólares y un EBITDA de US\$203 millones, un 12,9% y 11,4% de crecimiento respecto a los resultados obtenidos el año 2014.
- El año estuvo marcado por la consolidación de la alianza con Boskalis en Remolcadores, que permitió generar sinergias por más de US \$15 millones, resultado que sobrepasó las proyecciones iniciales.
- A ello se suma el fortalecimiento de Tramarsa en Perú, a través de la incorporación del Terminal Internacional del Sur (TISUR) al portafolio de negocios de la compañía, el tercer mayor terminal de Perú.
- El objetivo de la compañía es seguir fortaleciendo nuestra posición en América y para ello seguir buscando nuevas oportunidades en la región; entregando a los clientes productividad, eficiencia e innovación.

| Indicadores Financieros   | 4Q2015         | 4Q2014         | Δ%          | 2015           | 2014           | Δ%         |
|---------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Ingresos (1)</b>       | <b>180.264</b> | <b>201.257</b> | <b>-10%</b> | <b>748.553</b> | <b>775.148</b> | <b>-3%</b> |
| Remolcadores              | 68.058         | 79.722         | -15%        | 279.946        | 283.564        | -1%        |
| Puertos                   | 62.334         | 61.093         | 2%          | 244.650        | 234.175        | 4%         |
| Logística                 | 49.872         | 60.442         | -17%        | 223.957        | 257.409        | -13%       |
| <b>R. Operacional (1)</b> | <b>23.962</b>  | <b>27.612</b>  | <b>-13%</b> | <b>116.152</b> | <b>104.088</b> | <b>12%</b> |
| Remolcadores              | 12.070         | 14.827         | -19%        | 58.490         | 48.162         | 21%        |
| Puertos                   | 11.881         | 10.651         | 12%         | 43.399         | 37.837         | 15%        |
| Logística                 | 12             | 2.134          | -99%        | 14.263         | 18.089         | -21%       |
| <b>EBITDA (1)</b>         | <b>46.181</b>  | <b>49.941</b>  | <b>-8%</b>  | <b>202.915</b> | <b>182.219</b> | <b>11%</b> |
| Remolcadores              | 23.579         | 25.314         | -7%         | 102.495        | 85.786         | 19%        |
| Puertos                   | 19.540         | 17.067         | 14%         | 71.468         | 62.583         | 14%        |
| Logística                 | 3.062          | 7.560          | -59%        | 28.952         | 33.850         | -14%       |
| <b>Utilidad (2)</b>       | <b>32.160</b>  | <b>24.447</b>  | <b>32%</b>  | <b>68.936</b>  | <b>61.037</b>  | <b>13%</b> |
| Utilidad Consolidada (2)  | 19.695         | 10.082         | 95%         | 31.061         | 32.099         | -3%        |
| Utilidad Coligada (3)     | 12.465         | 14.365         | -13%        | 37.875         | 28.938         | 31%        |

(1) Consolidado +VP; (2) Utilidad Controladora; (3) Participación en ganancia de asociados

## Contacto Relación con Inversionistas

Paula Raventós  
Head of Investor Relations  
Sociedad Matriz SAAM S.A  
Hendaya 60, piso 9, Santiago, Chile  
(56-2) 2731-8240  
praventos@saamsa.com

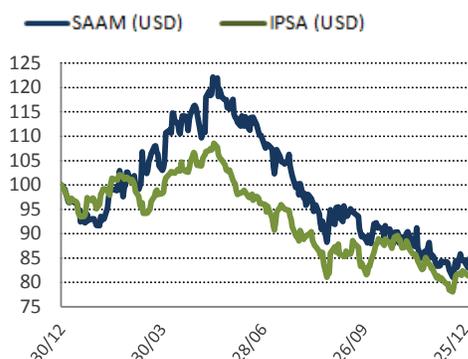
Fernando Lyon  
Investor Relations  
Sociedad Matriz SAAM S.A  
Hendaya 60, piso 9, Santiago, Chile  
(56-2) 2731-8215  
flyons@saamsa.com

Ticker: SMSAAM  
Bolsa de Comercio de Santiago

Precio (31/12/2014) CLP 49,92  
Precio (31/12/2015) CLP 44,85

Market Cap (31/12/2015) MM\$ 436.695  
Market Cap (31/12/2015) MMUS\$ 615

## YTD 2015 Total Return Gross Dividends



| YTD 2015 Gross Dividends | CLP   | US\$ (*) |
|--------------------------|-------|----------|
| SAAM                     | -0,3% | -14,8%   |
| IPSA                     | -4,4% | -18,4%   |
| US\$ (*)                 | ---   | 17,1%    |

(\*) Dólar Interbancario

| Mg. EBITDA (1)    | 4Q2015     | 4Q2014     | 2015       | 2014       |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Total SAAM</b> | <b>26%</b> | <b>25%</b> | <b>27%</b> | <b>24%</b> |
| Remolcadores      | 35%        | 32%        | 37%        | 30%        |
| Puertos           | 31%        | 28%        | 29%        | 27%        |
| Logística         | 6%         | 13%        | 13%        | 13%        |

| Ratios       | 4Q2015 | 4Q2014 | 2015 | 2014 |
|--------------|--------|--------|------|------|
| ROE (2)      | 10%    | 9%     | 10%  | 9%   |
| ROA (2)      | 7%     | 6%     | 7%   | 6%   |
| Leverage (2) | 0,47   | 0,48   | 0,47 | 0,48 |
| DFN / EBITDA | 1,06   | 1,35   | 1,06 | 1,35 |

(1) Consolidado +VP; (2) Consolidado

**VENTAS**

- ↓ **4Q2015:** Las ventas disminuyeron en un 10% respecto al trimestre del año anterior debido a menores ventas de la División Logística y de la División Remolcadores. En Logística las menores ventas se explican por el cierre de operaciones en Brasil y por la menor actividad en Chile, en especial en los servicios entregados a las compañías navieras. Los países de la División Remolcadores que presentaron las mayores caídas en las ventas fueron: Canadá, México y Brasil. Adicionalmente tanto las ventas de Remolcadores como las de Logística fueron afectadas producto del cambio en la propiedad de Tramarsa desde un 49% a un 35% en noviembre de 2015.
- ↓ **2015:** Las ventas disminuyeron un 3,4% con respecto al año anterior debido principalmente a menores ventas en la División Logística. La caída en las ventas de la división logística son explicadas por el cierre de operaciones en Brasil y por una menor actividad en Chile, en especial en los servicios entregados a las compañías navieras.

**RESULTADO OPERACIONAL**

- ↓ **4Q2015:** El resultado operacional disminuyó en un 13,2% con respecto al trimestre del año anterior, producto de menores resultados obtenidos por las Divisiones Remolcadores y Logística. El menor resultado de la División Remolcadores es explicado principalmente por los menores márgenes de México, los cuales fueron afectados por la depreciación del peso mexicano y por una menor actividad en la industria del Off-shore. El menor resultado obtenido por la División Logística se debe a los costos de cierres operacionales de Brasil sumado al resultado negativo de este, ambos efectos totalizaron US\$684.000. Adicionalmente en Logística Chile se observó una baja en el resultado producto de la desaceleración en el comercio exterior y a los bajos resultados obtenidos por los servicios entregados a las compañías navieras. Adicionalmente tanto el resultado operacional de Remolcadores como el de Logística fue afectado producto del cambio en la propiedad de Tramarsa desde un 49% a un 35% en noviembre de 2015.
- ↑ **2015:** El resultado operacional aumentó en un 11,6% con respecto al periodo anterior producto de mejores resultados obtenidos por las Divisiones Remolcadores y Terminales Portuarios. En la División Remolcadores destaca el buen resultado obtenido en los países de Brasil, Canadá, Panamá y Chile. En los Terminales Portuarios destacan los resultados obtenidos por San Antonio Terminal Internacional (STI-Chile), Iquique Terminal Internacional (ITI-Chile) y el reciente Terminal Internacional del Sur (TISUR-Perú) incorporado en noviembre de 2015.

| Datos Financieros MUS\$   | 4Q2015  | 4Q2014  | 4Q2013  | Variación % |
|---------------------------|---------|---------|---------|-------------|
| Ingresos (1)              | 180.264 | 201.257 | 182.318 | -10,4%      |
| Resultado Operacional (1) | 23.962  | 27.612  | 19.500  | -13,2%      |
| EBITDA (1)                | 46.181  | 49.941  | 37.219  | -7,5%       |

| Datos Financieros MUS\$   | 2015    | 2014    | 2013    | Variación % |
|---------------------------|---------|---------|---------|-------------|
| Ingresos (1)              | 748.553 | 775.148 | 725.704 | -3,4%       |
| Resultado Operacional (1) | 116.152 | 104.088 | 97.195  | 11,6%       |
| EBITDA (1)                | 202.915 | 182.219 | 164.895 | 11,4%       |

(1) Consolidado + VP

**OTROS INGRESOS GASTOS DE LA OPERACIÓN**

↑ **4Q2015:** Los otros ingresos aumentaron en US\$ 19,6 millones producto de la reestructuración de Tramarsa, la cual generó una utilidad de US\$ 32 millones. Lo anterior fue compensado con el cierre de Logística Brasil por US\$4,1 millones, el cierre de algunas operaciones de Agenciamiento y de Depósito y Maestranza de Logística Chile por US\$ 6 millones y por el deterioro en el valor de un remolcador en Uruguay por US\$ 1,4 millones.

↑ **2015:** Los otros ingresos aumentaron en US\$ 21,9 millones producto de la reestructuración de Tramarsa, la cual generó una utilidad de US\$ 32 millones. Lo anterior fue compensado con el cierre de Logística Brasil por US\$4,1 millones, el cierre de algunas operaciones de Agenciamiento y de Depósito y Maestranza de Logística Chile por US\$ 6 millones y por el deterioro en el valor de un remolcador en Uruguay por US\$ 1,4 millones. Adicionalmente en el 2015 no se consolidan empresas de remolcadores en Brasil que en 2014 generaron otros ingresos negativos por US\$1,2 millones.

**DIFERENCIAS DE CAMBIO**

↑ **4Q2015:** La diferencia de cambio aumentó en US\$ 6,7 millones, explicada principalmente por el cambio en la moneda funcional de la concesión portuaria en Terminal Marítima de Mazatlán (TMAZ).

↑ **2015:** La diferencia de cambio aumentó en US\$ 3 millones, explicada principalmente por el cambio en la moneda funcional de la concesión portuaria en Terminal Marítima de Mazatlán (TMAZ), la cual generó US\$ 6,1 millones. Lo anterior fue contrarrestado con diferencia por tipo de cambio negativas de Logística Chile y Remolcadores México por un total de US\$ 2,6 millones. Es importante señalar que estas últimas diferencias de tipo de cambio están cubiertas en un porcentaje importante con forward, donde los ingresos por forward están registrados en la cuenta otros ingresos.

| Resultado No Operacional Consolidado MUS\$ | 4Q2015 | 4Q2014 | 4Q2013 | Variación % |
|--|--------|--------|--------|-------------|
| Otros ingresos (gastos) de operación       | 17.393 | -739   | 2.333  | -2453,6%    |
| Ingresos Financieros                       | 2.544  | 3.423  | 1.929  | -25,7%      |
| Costos Financieros                         | -3.216 | -2.683 | -2.544 | 19,9%       |
| Diferencia de Cambio                       | 6.436  | -328   | 139    | -2062,2%    |
| Resultados por unidades de ajuste          | 8      | 9      | 18     | -11,1%      |
| Utilidad Coligada (1)                      | 12.465 | 14.365 | 6.553  | -13,2%      |

| Resultado No Operacional Consolidado MUS\$ | 2015    | 2014    | 2013    | Variación % |
|--|---------|---------|---------|-------------|
| Otros ingresos (gastos) de operación       | 18.642  | -1.833  | 16.616  | -1117,0%    |
| Ingresos Financieros                       | 6.712   | 7.446   | 6.178   | -9,9%       |
| Costos Financieros                         | -10.801 | -11.000 | -11.899 | -1,8%       |
| Diferencia de Cambio                       | 3.688   | 679     | 333     | 443,2%      |
| Resultados por unidades de ajuste          | 34      | 67      | 22      | -49,3%      |
| Utilidad Coligada (1)                      | 37.875  | 28.938  | 27.206  | 30,9%       |

(1) Participación en ganancia de asociados

**IMPUESTOS**

↑ **4Q2015:** Los impuestos aumentaron en US\$5,6 millones con respecto al 4Q2014. Es importante señalar que el gasto por impuestos corrientes se mantuvo estable entre el 4Q2015 (MMUS\$2,4) y el 4Q2014 (MMUS\$2,7). La diferencia del impuesto total se explica por los impuestos diferidos generados por US\$ 4 millones principalmente por la reestimación de la recuperabilidad del activo asociado a las pérdidas fiscales de Terminal Marítima Mazatlán S.A.. Adicionalmente en el 2014 se generaron impuestos diferidos positivos debidos principalmente a créditos tributarios generados también en el Terminal Marítima de Mazatlán (TMAZ).

↑ **2015:** Los impuestos aumentaron en US\$7,9 millones con respecto al 2014. Esto se explica por incremento en el gasto por concepto de impuestos diferidos, generados principalmente por la reestimación de la recuperabilidad del activo asociado a las pérdidas fiscales en Terminal Marítima Mazatlán S.A. por US\$ 3,2 millones, en contraste con lo registrado en el año 2014 por US\$ 4 millones, producto de créditos tributarios generados en el Terminal Marítima de Mazatlán (TMAZ) y en la ex subsidiaria TUG Brasil (remolcadores Brasil).

| Datos MUS\$                      | 4Q2015        | 4Q2014       | 4Q2013       | Variación %    |
|----------------------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| Gasto por impuestos corrientes   | -2.409        | -2.737       | -994         | -12,0%         |
| Beneficio Fiscal (1)             | 2.502         | 2.672        | -1.231       | -6,4%          |
| Gastos por impuestos Art. 21 LIR | -206          | -73          | -104         | 182,2%         |
| Otros gastos por impuestos       | 81            | 89           | 87           | -9,0%          |
| Gastos por impuestos diferidos   | -4.028        | 1.654        | 3.416        | -343,5%        |
| <b>Gastos por impuestos</b>      | <b>-4.060</b> | <b>1.605</b> | <b>1.174</b> | <b>-353,0%</b> |

| Datos MUS\$                      | 2015           | 2014          | 2013           | Variación %  |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Gasto por impuestos corrientes   | -16.047        | -24.829       | -16.281        | -35,4%       |
| Beneficio Fiscal (1)             | 2.502          | 12.123        | 3.904          | -79,4%       |
| Gastos por impuestos Art. 21 LIR | -400           | -317          | -314           | 26,2%        |
| Otros gastos por impuestos       | -21            | -269          | -1             | -92,2%       |
| Gastos por impuestos diferidos   | -3.233         | 4.016         | 1.045          | -180,5%      |
| <b>Gastos por impuestos</b>      | <b>-17.199</b> | <b>-9.276</b> | <b>-11.647</b> | <b>85,4%</b> |

(1) Corresponde a crédito corporativo de la sociedad Mexicana SAAM Remolques S.A. de C.V. por dividendos recibidos por la subsidiaria SAAM S.A.

**INTERES MINORITARIO**

↓ **4Q2015:** El interés minoritario disminuyó en un 20% producto de los menores resultados obtenidos por la División Remolcadores en los Países de México y Panamá.

↑ **2015:** El interés minoritario aumentó en un 30% debido al JV efectuado con Boskalis donde se cede el 49% de la propiedad de México por el 51% de las operaciones de Boskalis en Canadá y Panamá, mercados nuevos para SAAM desde julio de 2014.

**UTILIDAD**

↑ **4Q2015:** La Utilidad de la controladora aumentó en un 31,5% debido a efectos extraordinarios generados por la reestructuración de Tramarsa, la cual generó una utilidad de US\$ 32 millones. Efecto que fue compensado con el cierre de Logística Brasil por US\$1,6 millones, el cierre de algunas operaciones de Agenciamiento y de Depósito y Maestranza de Logística Chile por US\$ 6 millones y el cierre de operaciones de cosecha forestal en Uruguay por US\$ 2,3 millones.

↑ **2015:** La Utilidad de la controladora aumentó en un 12,9% debido a una mejora en el resultado operacional y a efectos extraordinarios generados por la revalorización de Tramarsa, la cual generó una utilidad de US\$ 32 millones. Sin embargo el efecto positivo de la revalorización fue compensado con el cierre de Logística Brasil por US\$4,1 millones, el cierre de algunas operaciones de Agenciamiento y de Depósito y Maestranza de Logística Chile por US\$ 6 millones y el cierre de operaciones de cosecha forestal en Uruguay por US\$ 2,3 millones.

| Datos MUS\$         | 4Q2015 | 4Q2014 | 4Q2013 | Variación % |
|---------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Utilidad (1)        | 32.160 | 24.447 | 15.705 | 31,5%       |
| Interes Minoritario | 2.173  | 3.463  | 661    | -37,3%      |

| Datos MUS\$         | 2015   | 2014   | 2013   | Variación % |
|---------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Utilidad (1)        | 68.936 | 61.037 | 73.531 | 12,9%       |
| Interes Minoritario | 11.074 | 9.166  | 2.861  | 20,8%       |

(1) Utilidad Controladora

Durante el 2015 la División Remolcadores obtuvo excelentes resultados consolidándose como el cuarto mayor actor a nivel global. Los buenos resultados obtenidos por la división se generaron principalmente por SAAM SMIT Towage, *joint venture* con Boskalis iniciado el primero de julio de 2014 en los países de México, Canadá, Panamá y Brasil en donde se lograron obtener sinergias por sobre los US\$15 millones anuales. En el año también destacaron las renovaciones de contratos en puertos de Lázaro Cárdenas, Veracruz y Altamira en México, y la adjudicación de servicios de remolques a CSAV/Hapag-Lloyd en Chile y Perú.

Actualmente SAAM es líder en los mercados de México, Panamá, Costa Oeste de Canadá y Ecuador, y el segundo actor más relevante en Brasil y Chile.

### Nuevos remolcadores para SAAM.



Las nuevas embarcaciones “Yunco” y “Huiravo”, construidos en el astillero Bonny Fair Heavy Industries de China se incorporan a la flota de SAAM para reforzar las operaciones en la V región. Ambas embarcaciones zarparon desde el puerto de Nansha en China y pasarán cerca de 60 días en alta mar, antes de llegar a Chile a fines de Abril de 2015. Los remolcadores están equipados con motores General Electric y propulsores Rolls Royce azimutales, capaces de generar una tracción a punto fijo (Bollard Pull) sobre 85 toneladas, transformándolos así en los más potentes de la flota en Chile.

**VENTAS**

↓ **4Q2015:** Los ingresos disminuyeron en un 14,6% (YOY), caída explicada mayoritariamente por los menores ingresos de México, Canadá, Brasil y Perú. En México los ingresos disminuyeron en un 17%, los cuales fueron afectados por el tipo de cambio y por una baja en la actividad relacionada al off-shore. En Canadá los ingresos se vieron impactados por una menor actividad relacionada a la industria del carbón. En Brasil los ingresos fueron afectados por el tipo de cambio y por una baja en el número de faenas de un 3,8%. Mientras que en Perú se vio afectado por la disminución en la propiedad de Tramarsa desde un 49% a un 35%.

↓ **2015:** Los ingresos disminuyeron en un 1,3% (YOY), caída explicada mayoritariamente por los menores ingresos de Brasil y México y en menor medida por Perú y Chile. Los menores ingresos de Brasil son explicados por la exposición de las ventas off-shore de Brasil al real (depreciación de 30% del tipo de cambio promedio entre 2015 y 2014) y por una caída en las faenas. En México la caída en las ventas es mayoritariamente producto de la devaluación del peso mexicano (depreciación de 16% del tipo de cambio promedio entre 2015 y 2014) y por una baja en la actividad relacionada al off-shore. Por otro lado las faenas de puertos en México donde SAAM tiene presencia, aumentaron en un 5,4% permitiendo disminuir los efectos anteriores. En Perú los ingresos y faenas fueron afectados por la disminución en la propiedad de Tramarsa desde un 49% a un 35%.

Por último destaca el incremento en los ingresos de Canadá, Panamá, Guatemala y Costa Rica, los cuales tuvieron aumentos en las faenas superiores al 9% (YOY) cada uno.

|                    | 4Q2015 | 4Q2014 | 4Q2013 | Variación % |
|--------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Ingresos MUS\$ (1) | 68.058 | 79.722 | 61.589 | -14,6%      |
| # Faenas (1)       | 23.325 | 23.703 | 17.678 | -1,6%       |
| # Remolcadores (1) | 149    | 155    | 120    | -3,6%       |
| # Remolcadores (2) | 188    | 193    | 132    | -2,6%       |

|                    | 2015    | 2014    | 2013    | Variación % |
|--------------------|---------|---------|---------|-------------|
| Ingresos MUS\$ (1) | 279.946 | 283.564 | 235.729 | -1,3%       |
| # Faenas (1)       | 95.146  | 85.643  | 69.925  | 11,1%       |

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

**RESULTADO OPERACIONAL**

↓ **4Q2015:** El resultado Operacional disminuyó en un 18,6% (YOY), explicado principalmente por un menor resultado obtenido por México el cual es producto de una baja en la actividad relacionada al off-shore, y a la depreciación del peso mexicano. Por otro lado hay que destacar el buen desempeño obtenido por Canadá y Chile con mejoras importante en sus márgenes.

↑ **2015:** El resultado operacional aumentó en un 21,4%, debido principalmente al buen desempeño obtenido por los países de Brasil, Canadá, Panamá, Chile y Perú. Brasil presentó una mejora considerable en el resultado producto de las sinergias logradas por SAAM Smit Towage y por el efecto positivo de la devaluación del real sobre la operación. Canadá y Panamá son mercados nuevos para SAAM que fueron incorporados a mediados del 2014 aportando con excelentes resultados durante el 2015. En Chile a pesar de tener caída en ventas y faenas, éste logró una mejora importante en el margen operacional por el mayor número de servicios especiales.

|                                 | 4Q2015 | 4Q2014 | 4Q2013 | Variación % |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Resultado Operacional MUS\$ (1) | 12.070 | 14.827 | 7.440  | -18,6%      |
| EBITDA MUS\$ (1)                | 23.579 | 25.314 | 15.709 | -6,9%       |

|                                 | 2015    | 2014   | 2013   | Variación % |
|---------------------------------|---------|--------|--------|-------------|
| Resultado Operacional MUS\$ (1) | 58.490  | 48.162 | 36.007 | 21,4%       |
| EBITDA MUS\$ (1)                | 102.495 | 85.786 | 66.223 | 19,5%       |

(1) Consolidado + VP

Faenas

| País           | 4Q2015 | 4Q2014 | 4Q2013 | Variación % |
|----------------|--------|--------|--------|-------------|
| Norte América  | 7.311  | 7.241  | 4.739  | 1,0%        |
| Centro América | 5.222  | 4.696  | 1.923  | 11,2%       |
| Sudamérica     | 10.792 | 11.766 | 11.016 | -8,3%       |
| Consolidadas   | 18.396 | 18.486 | 16.750 | -0,5%       |
| Coligadas      | 4.929  | 5.217  | 928    | -5,5%       |
| Total (1)      | 23.325 | 23.703 | 17.678 | -1,6%       |

(1) Consolidado +VP

En el 2014 se contabilizó la mitad del año en Canadá y Panamá.

Faenas

| País           | 2015   | 2014   | 2013   | Variación % |
|----------------|--------|--------|--------|-------------|
| Norte América  | 29.531 | 24.011 | 19.149 | 23,0%       |
| Centro América | 21.225 | 14.172 | 7.248  | 49,8%       |
| Sudamérica     | 44.390 | 47.460 | 43.528 | -6,5%       |
| Consolidadas   | 75.428 | 73.056 | 66.293 | 3,2%        |
| Coligadas      | 19.718 | 12.587 | 3.632  | 56,7%       |
| Total (1)      | 95.146 | 85.643 | 69.925 | 11,1%       |

(1) Consolidado +VP

En el 2014 se contabilizó la mitad del año en Canadá y Panamá.

A pesar de la ralentización de las economías y la baja en el comercio internacional, de los procesos de consolidación y ajustes en la industria naviera y de otros factores puntuales, como marejadas y algunos terminales afectados por paralizaciones, la División obtuvo excelentes resultados con respecto al año anterior. Destaca durante el año la incorporación de un nuevo terminal para SAAM a través de Tramarsa. En noviembre de 2015 Tramarsa realizó un aumento de capital el cual fue suscrito íntegramente por los socios de SAAM (Grupo Romero), lo que provocó del que SAAM disminuyera su participación en Tramarsa desde un 49% a un 35%. El uso de los fondos del aumento de capital, fue utilizado para la compra de la totalidad de Terminal Internacional del Sur (TISUR), ubicado en Matarani Perú. TISUR movilizó 3.816.189 toneladas durante el 2015, aportando con 314.794 toneladas a valor proporcional a los volúmenes de SAAM.

Durante el año 2015 se destaca la extensión de la concesión Florida International Terminal, (FIT, USA) con el Condado de Broward, por 10 años con opción de extensión por +5+5 años. También resaltan los trabajos del Inicio proyecto de extensión Terminal Portuario Guayaquil, Ecuador (TPG) y el avance en las obras de San Antonio Terminal Internacional (STI) y San Vicente Terminal Internacional (SVTI), así como el Inicio de operaciones de exportación e importación automotriz en Terminal Marítima Mazatlán, México (TMAZ) de Nissan y Ford. En octubre de 2015 llegó el primer buque con 947 autos Nissan al terminal mexicano.

## Terminal Internacional del Sur (TISUR)

Desde noviembre de 2015, SAAM a través de Tramarsa S.A, ingresa a la propiedad del Terminal Internacional del Sur., empresa que posee la concesión hasta el año 2029 del terminal portuario TISUR que cuenta con un muelle de 848 metros en Arequipa, Perú, en el sector denominado Matarani. TISUR transfiere todo tipo de carga y cuentan con equipos especializados para el transporte de graneles sólidos como fertilizantes, cereales, minerales, carbón, clinker, sal industrial, entre otros.



**VENTAS**

↑ **4Q2015:** Los ingresos aumentaron en un 2,0% (YOY) debido principalmente a la incorporación del puerto TISUR y a los buenos desempeños obtenidos por los terminales de STI, ATI, Corral y FIT. STI cuenta con un nuevo servicio, en ATI los volúmenes transferidos aumentaron en un 23,6% y en Corral los volúmenes aumentaron en un 72,2%. FIT también experimentó un incremento en sus ventas debido a un aumento de un 4,8% en las toneladas transferidas, debido a un nuevo servicio. En cuanto a los puertos que registraron menores ventas se encuentran: TPG, SVTI y ITI. En TPG y SVTI los volúmenes fueron afectados por la pérdida de servicios. En ITI las toneladas transferidas cayeron en un 10,5% debido a menor transferencia de Soya proveniente de Bolivia y a menor carga con destino a Zofri.

↑ **2015:** Los ingresos aumentaron en un 4,5% con respecto al año anterior como consecuencia del buen desempeño de STI, ITI y Corral. Destaca entre ellos el aumento de las ventas de STI e ITI con un 10% y 5% respectivamente. Adicionalmente durante el mes de noviembre se incorporó el terminal de TISUR (Arequipa-Perú) aportando con ventas por US\$7.373 (a valor proporcional) a la División Terminales Portuarias. Por otro lado los terminales de TPG y SVTI presentaron caídas en sus ventas producto de la pérdida de servicios.

|                            | 4Q2015    | 4Q2014    | 4Q2013    | Variación % |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Ingresos MUS\$ (1)         | 62.334    | 61.093    | 55.639    | 2,0%        |
| Toneladas Transferidas (1) | 4.286.502 | 4.377.325 | 4.323.860 | -2,1%       |
| TEUs (1)                   | 366.382   | 424.992   | 388.705   | -13,8%      |
| Terminales (2)             | 11        | 10        | 11        | 10,0%       |

|                            | 2015       | 2014       | 2013       | Variación % |
|----------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Ingresos MUS\$ (1)         | 244.650    | 234.175    | 222.082    | 4,5%        |
| Toneladas Transferidas (1) | 17.295.741 | 17.061.268 | 16.988.638 | 1,4%        |
| TEUs (1)                   | 1.617.193  | 1.607.495  | 1.585.673  | 0,6%        |

(1) Consolidado + VP

(2) Datos al 100%

**RESULTADO OPERACIONAL**

↑ **4Q2015:** El resultado operacional presentó un fuerte aumento de un 11,5%(YOY) debido a los buenos resultados obtenidos por STI, ATI y Corral. Adicionalmente, en noviembre de 2015 se incorporó el puerto de TISUR, aportando con un resultado operacional de US\$ 4,7 millones. Por otro lado hay que señalar que TPG y SVTI presentaron un menor resultado operacional producto de la pérdida de servicios e ITI producto de menor transferencia y retraso de carga.

↑ **2015:** El resultado operacional aumentó en un 14,7%, sobresaliendo el desempeño del terminal STI el cual se vio beneficiado por mayores volúmenes producto de un nuevo servicio. Además el terminal de ITI también presentó un mayor resultado a pesar de haber sufrido 35 días de paro (26 días de paralización por Sindicato II y 9 días por paro de aduanas) durante el 2Q2015. Adicionalmente, la incorporación de TISUR aportó con un resultado operacional de US\$4,7 millones (a valor proporcional) durante los meses de noviembre y diciembre de 2015. En cuanto a los terminales que tuvieron un resultado menor al año pasado, están principalmente TPG y ATI, afectados por pérdida de servicio y por menor transferencia de contenedores.

|                                 | 4Q2015 | 4Q2014 | 4Q2013 | Variación % |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Resultado Operacional MUS\$ (1) | 11.881 | 10.651 | 9.270  | 11,5%       |
| EBITDA MUS\$ (1)                | 19.540 | 17.067 | 15.153 | 14,5%       |

|                                 | 2015   | 2014   | 2013   | Variación % |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Resultado Operacional MUS\$ (1) | 43.399 | 37.837 | 36.786 | 14,7%       |
| EBITDA MUS\$ (1)                | 71.468 | 62.583 | 60.263 | 14,2%       |

(1) Consolidado + VP

Toneladas Transferidas

|              | Puerto | Propiedad SAAM | 4Q2015    | 4Q2014    | 4Q2013    | Variación % |
|--------------|--------|----------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Consolidados | ITI    | 85%            | 512.143   | 572.024   | 559.845   | -10,5%      |
|              | TPG    | 100%           | 278.045   | 720.552   | 490.469   | -61,4%      |
|              | FIT    | 100%           | 251.276   | 239.777   | 263.843   | 4,8%        |
|              | TMAZ   | 100%           | 202.352   | 212.708   | 177.428   | -4,9%       |
| Coligados    | STI    | 50%            | 1.628.013 | 1.517.483 | 1.692.163 | 7,3%        |
|              | SVTI   | 50%            | 620.933   | 736.510   | 632.349   | -15,7%      |
|              | ATI    | 35%            | 259.218   | 209.673   | 288.788   | 23,6%       |
|              | Corral | 50%            | 84.655    | 45.221    | 83.119    | 87,2%       |
|              | PBV    | 33%            | 16.521    | 18.895    | 9.324     | -12,6%      |
|              | TPA    | 15%            | 118.551   | 104.482   | 126.530   | 13,5%       |
|              | TISUR  | 35%            | 314.794   |           |           | ---         |
| Total (1)    |        |                | 4.286.502 | 4.377.325 | 4.323.860 | -2,1%       |

(1) Consolidado +VP

TEUS Transferidas

|              | Puerto | Propiedad SAAM | 4Q2015  | 4Q2014  | 4Q2013  | Variación % |
|--------------|--------|----------------|---------|---------|---------|-------------|
| Consolidados | ITI    | 85%            | 59.138  | 63.311  | 60.308  | -6,6%       |
|              | TPG    | 100%           | 36.998  | 92.974  | 62.430  | -60,2%      |
|              | FIT    | 100%           | 43.578  | 40.487  | 42.816  | 7,6%        |
|              | TMAZ   | 100%           | 10.600  | 10.702  | 5.191   | -1,0%       |
| Coligados    | STI    | 50%            | 148.422 | 136.371 | 148.286 | 8,8%        |
|              | SVTI   | 50%            | 48.485  | 65.228  | 48.760  | -25,7%      |
|              | ATI    | 35%            | 8.333   | 7.922   | 12.471  | 5,2%        |
|              | Corral | 50%            | 0       | 0       | 0       | ---         |
|              | PBV    | 33%            | 0       | 0       | 0       | ---         |
|              | TPA    | 15%            | 8.801   | 7.998   | 8.443   | 10,0%       |
|              | TISUR  | 35%            | 2.028   |         |         | ---         |
| Total (1)    |        |                | 366.382 | 424.992 | 388.705 | -13,8%      |

(1) Consolidado +VP

Toneladas Transferidas

|              | Puerto | Propiedad SAAM | 2015       | 2014       | 2013       | Variación % |
|--------------|--------|----------------|------------|------------|------------|-------------|
| Consolidados | ITI    | 85%            | 2.061.602  | 2.136.111  | 2.078.304  | -3,5%       |
|              | TPG    | 100%           | 2.275.462  | 2.528.509  | 2.179.839  | -10,0%      |
|              | FIT    | 100%           | 1.089.608  | 1.108.959  | 997.171    | -1,7%       |
|              | TMAZ   | 100%           | 677.199    | 734.320    | 619.762    | -7,8%       |
| Coligados    | STI    | 50%            | 6.454.688  | 6.005.151  | 6.533.752  | 7,5%        |
|              | SVTI   | 50%            | 2.757.736  | 2.888.411  | 2.789.783  | -4,5%       |
|              | ATI    | 35%            | 795.262    | 852.108    | 1.001.564  | -6,7%       |
|              | Corral | 50%            | 311.379    | 276.782    | 272.290    | 12,5%       |
|              | PBV    | 33%            | 97.761     | 83.021     | 64.822     | 17,8%       |
|              | TPA    | 15%            | 460.250    | 447.896    | 451.350    | 2,8%        |
|              | TISUR  | 35%            | 314.794    |            |            | ---         |
| Total (1)    |        |                | 17.295.741 | 17.061.268 | 16.988.638 | 1,4%        |

(1) Consolidado +VP

TEUs Transferidos

|              | Puerto | Propiedad SAAM | 2015      | 2014      | 2013      | Variación % |
|--------------|--------|----------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Consolidados | ITI    | 85%            | 227.530   | 240.339   | 239.920   | -5,3%       |
|              | TPG    | 100%           | 302.783   | 326.259   | 277.466   | -7,2%       |
|              | FIT    | 100%           | 178.614   | 164.546   | 155.761   | 8,5%        |
|              | TMAZ   | 100%           | 35.918    | 34.187    | 28.094    | 5,1%        |
| Coligados    | STI    | 50%            | 583.448   | 542.127   | 588.276   | 7,6%        |
|              | SVTI   | 50%            | 228.078   | 237.582   | 226.587   | -4,0%       |
|              | ATI    | 35%            | 25.128    | 30.577    | 38.389    | -17,8%      |
|              | Corral | 50%            | 0         | 0         | 0         | ---         |
|              | PBV    | 33%            | 0         | 0         | 0         | ---         |
|              | TPA    | 15%            | 34.406    | 31.878    | 31.181    | 7,9%        |
|              | TISUR  | 35%            | 2.028     |           |           | ---         |
| Total (1)    |        |                | 1.617.933 | 1.607.495 | 1.585.673 | 0,6%        |

(1) Consolidado +VP

La División Logística en el período realizó avances significativos en su proceso de adaptación al nuevo modelo de negocio de la industria naviera, que ha reducido los márgenes en los servicios que demanda e incluso ha generado pérdidas en algunas operaciones específicas. Por lo anterior, fueron cerradas las operaciones de depósito y maestranza de contenedores en Brasil y se redujeron algunos servicios a la nave en la zona central de Chile.

Como contraparte, Logística consiguió positivos retornos del negocio iniciado en Montes del Plata (Uruguay), mientras que Aerosan logró sobreponerse a la desaceleración que afectó al comercio exterior y obtuvo resultados comparables a los de 2014. En Chile, se dieron pasos sustanciales en el desarrollo del negocio de 3PL o *Contract Logistics*: se conformó un equipo de profesionales especializados, se hicieron adecuaciones a la infraestructura destinada a este segmento y se cerró una serie de contratos pilotos para prestar servicios integrados en la cadena logística de clientes importadores y exportadores.

#### **Contract Logistics, entrega de servicios de logística integral.**



Un ejemplo es el acuerdo firmado con Importadora y Distribuidora Santiago (IDS), empresa dedicada a la importación y comercialización de vinos y licores. SAAM entrega los servicios de transporte de contenedores desde el puerto, las inspecciones en puerto y *warehousing* en el Terminal de Renca. En las bodegas se almacena según los criterios definidos por el cliente, se preparan los pedidos según el canal de distribución y se distribuye la carga al cliente final.

**VENTAS**

↓ **4Q2015:** Los ingresos disminuyeron en un 17,5% (YOY), producto principalmente a menores ventas en Logística Chile y en Brasil. En Chile las ventas cayeron un 21%, caída explicada en un 55% por menores ingresos prestados a las compañías navieras, afectadas por un entorno más competitivo. El 45% restante de la caída en las ventas de Logística Chile afectó a los servicios prestados a los exportadores e importadores, debido a una desaceleración en el comercio exterior del país. Adicionalmente, las ventas de la división disminuyeron producto del cierre de las operaciones de Depósito y Maestranza en Brasil. Las ventas de ese país cayeron en alrededor de US\$ 2,7 millones en el trimestre. Por otro lado destaca Tramarsa, las empresas Uruguayas (Gertil, Riluc y Luckymont) y Aerosan, las cuales presentaron aumentos en sus ventas de un 1%, 3% y 14% respectivamente.

↓ **2015:** Los ingresos disminuyeron en un 13,0% (YOY), producto principalmente a menores ventas en Logística Chile y en Brasil. En Chile las ventas cayeron un 20%, caída explicada en un 66% por menores ingresos prestados a las compañías navieras, afectadas por un entorno más competitivo. El 34% restante de la caída en las ventas de Logística Chile afectó a los servicios prestados a los exportadores e importadores, debido a una desaceleración en el comercio exterior del país. Adicionalmente las ventas de la división disminuyeron producto del cierre de las operaciones de Depósito y Maestranza en Brasil, las cuales cayeron en alrededor de US\$ 10 millones. Por otro lado destaca Tramarsa y las empresas Uruguayas (Gertil, Riluc y Luckymont) las cuales presentaron aumentos en sus ventas de un 2% y 3% respectivamente.

|                    | 2015   | 2014   | 2013   | Variación % |
|--------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Ingresos MUS\$ (1) | 49.872 | 60.442 | 65.090 | -17,5%      |

|                    | 2015    | 2014    | 2013    | Variación % |
|--------------------|---------|---------|---------|-------------|
| Ingresos MUS\$ (1) | 223.957 | 257.409 | 267.893 | -13,0%      |

(1) Consolidado + VP

**RESULTADO OPERACIONAL**

↓ **4Q2015:** El resultado operacional disminuyó fuertemente, producto de los costos de cierre operacionales de Brasil, sumado al resultado operacional negativo de Brasil (US\$1,6 millones) y en Logística Chile debido a una baja en el comercio internacional y a menores servicios prestados a las compañías navieras. El número de contenedores recepcionados y despachados disminuyó en un 65,5% en Chile con respecto al 4Q2014. Por otro lado, destacan los incrementos en el resultado operacional de Tramarsa, de las empresas Uruguayas, y de Aerosan.

↓ **2015:** El resultado operacional disminuyó en 21,2%, producto de los costos de cierre operacionales de Brasil sumado al resultado operacional negativo de Brasil (US\$1,6 millones) y en Logística Chile, debido a una baja en el comercio internacional y a menores servicios prestados a las compañías navieras. El número de contenedores recepcionados y despachados disminuyó en un 42,1% en Chile con respecto al 2014. Por otro lado destacan los incrementos en el resultado operacional de Tramarsa, de las empresas Uruguayas, y de Aerosan.

|                                 | 4Q2015 | 4Q2014 | 4Q2013 | Variación % |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Resultado Operacional MUS\$ (1) | 12     | 2.134  | 2.789  | -99,5%      |
| EBITDA MUS\$ (1)                | 3.062  | 7.560  | 6.357  | -59,5%      |

|                                 | 2015   | 2014   | 2013   | Variación % |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------------|
| Resultado Operacional MUS\$ (1) | 14.263 | 18.089 | 24.402 | -21,2%      |
| EBITDA MUS\$ (1)                | 28.952 | 33.850 | 38.409 | -14,5%      |

(1) Consolidado + VP

Volúmenes

|              |  | 4Q2015  | 4Q2014  | 4Q2013  | Variación % |
|--------------|--|---------|---------|---------|-------------|
| Consolidados | Contenedores reparados                                 | 5.528   | 13.769  | 24.066  | -59,9%      |
|              | Contenedores recepcionados y despachados (gate in-out) | 39.961  | 115.880 | 170.601 | -65,5%      |
|              | Contenedores consolidados y desconsolidados            | 6.677   | 8.668   | 7.933   | -23,0%      |
|              | Toneladas en frigorífico                               | 629.993 | 786.605 | 138.366 | -19,9%      |
|              | Metros cuadrados en bodegas                            | 193.129 | 175.918 | 174.216 | 9,8%        |
|              | Viajes de ruta (fletes)                                | 9.976   | 10.363  | 7.459   | -3,7%       |
| Coligados    | Contenedores reparados                                 | 1.014   | 1.227   | 949     | -17,4%      |
|              | Contenedores recepcionados y despachados (gate in-out) | 8.317   | 11.188  | 14.256  | -25,7%      |

Coligados a valor proporcional

Volúmenes

|              |  | 2015      | 2014      | 2013      | Variación % |
|--------------|--|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Consolidados | Contenedores reparados                                 | 53.508    | 85.206    | 106.325   | -37,2%      |
|              | Contenedores recepcionados y despachados (gate in-out) | 334.023   | 576.467   | 690.978   | -42,1%      |
|              | Contenedores consolidados y desconsolidados            | 26.763    | 34.940    | 31.807    | -23,4%      |
|              | Toneladas en frigorífico                               | 3.198.721 | 2.867.805 | 1.246.329 | 11,5%       |
|              | Metros cuadrados en bodegas                            | 787.349   | 736.752   | 697.098   | 6,9%        |
|              | Viajes de ruta (fletes)                                | 44.730    | 42.880    | 37.065    | 4,3%        |
| Coligados    | Contenedores reparados                                 | 4.770     | 4.731     | 3.459     | 0,8%        |
|              | Contenedores recepcionados y despachados (gate in-out) | 35.769    | 40.438    | 48.641    | -11,5%      |

Coligados a valor proporcional

- Estado de Resultados Consolidados Trimestral /Acumulado
- Resultado por Divisiones Trimestral /Acumulado
- Volúmenes Trimestral / Acumulados
- Balance

|  | 2015          | 4Q2015        | 3Q2015        | 2Q2015        | 1Q2015        | 2014           | 4Q2014        | 3Q2014        | 2Q2014        | 1Q2014        | 2013          | 4Q2013        | 3Q2013        | 2Q2013        | 1Q2013        |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         |
| Ingresos de actividades ordinarias     | 426.273       | 97.242        | 105.655       | 106.791       | 116.585       | 492.305        | 120.941       | 122.058       | 127.242       | 122.064       | 478.942       | 120.656       | 116.925       | 120.570       | 120.791       |
| Costo de ventas                        | (314.226)     | (72.604)      | (77.822)      | (78.453)      | (85.347)      | (367.923)      | (90.650)      | (87.145)      | (97.594)      | (92.534)      | (363.536)     | (93.839)      | (89.275)      | (89.094)      | (91.328)      |
| Ganancia bruta                         | 112.047       | 24.638        | 27.833        | 28.338        | 31.238        | 124.382        | 30.291        | 34.913        | 29.648        | 29.530        | 115.406       | 26.817        | 27.650        | 31.476        | 29.463        |
| Gasto de administración                | (70.988)      | (21.875)      | (15.580)      | (17.694)      | (15.839)      | (69.200)       | (18.033)      | (17.793)      | (17.387)      | (15.987)      | (65.823)      | (20.053)      | (15.289)      | (16.692)      | (13.789)      |
| Resultado operacional                  | 41.059        | 2.763         | 12.253        | 10.644        | 15.399        | 55.182         | 12.258        | 17.120        | 12.261        | 13.543        | 49.583        | 6.764         | 12.361        | 14.784        | 15.674        |
| Otros ingresos (gastos) de operación   | 18.642        | 17.393        | 758           | (276)         | 767           | (1.833)        | (739)         | 665           | (1.263)       | (496)         | 16.616        | 2.333         | 14.084        | (344)         | 543           |
| Ingresos financieros                   | 6.712         | 2.544         | 1.868         | 1.984         | 316           | 7.446          | 3.423         | 966           | 1.407         | 1.650         | 6.178         | 1.929         | 1.037         | 1.807         | 1.405         |
| Costos financieros                     | (10.801)      | (3.216)       | (2.531)       | (2.628)       | (2.426)       | (11.000)       | (2.683)       | (2.760)       | (2.785)       | (2.772)       | (11.899)      | (2.544)       | (3.206)       | (3.639)       | (2.510)       |
| Participación en ganancia de asociados | 37.875        | 12.465        | 9.359         | 8.516         | 7.535         | 28.938         | 14.365        | 4.946         | 6.758         | 2.869         | 27.206        | 6.553         | 7.001         | 7.879         | 5.773         |
| Diferencias de cambio                  | 3.688         | 6.436         | (1.506)       | (661)         | (581)         | 679            | (328)         | (392)         | 694           | 705           | 333           | 139           | (148)         | 118           | 224           |
| Resultados por unidades de reajuste    | 34            | 8             | 16            | 8             | 2             | 67             | 9             | 48            | 8             | 2             | 22            | 18            | 14            | (10)          | 0             |
| Ganancia, antes de impuestos           | 97.209        | 38.393        | 20.217        | 17.587        | 21.012        | 79.479         | 26.305        | 20.593        | 17.080        | 15.501        | 88.039        | 15.192        | 31.143        | 20.595        | 21.109        |
| Gasto por impuestos a las ganancias    | (17.199)      | (4.060)       | (4.042)       | (5.394)       | (3.703)       | (9.276)        | 1.605         | (5.437)       | (1.581)       | (3.863)       | (11.647)      | 1.174         | (5.690)       | (3.501)       | (3.630)       |
| Utilidad                               | 80.010        | 34.333        | 16.175        | 12.193        | 17.309        | 70.203         | 27.910        | 15.156        | 15.499        | 11.638        | 76.392        | 16.366        | 25.453        | 17.094        | 17.479        |
| Utilidad Controladora                  | 68.936        | 32.160        | 13.626        | 9.241         | 13.909        | 61.037         | 24.447        | 10.878        | 14.629        | 11.083        | 73.531        | 15.705        | 24.763        | 16.265        | 16.798        |
| Interés Minoritario                    | 11.074        | 2.173         | 2.549         | 2.952         | 3.400         | 9.166          | 3.463         | 4.278         | 870           | 555           | 2.861         | 661           | 690           | 829           | 681           |
| <b>Otros Indicadores</b>               |               |               |               |               |               |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Depreciación y amortización            | 50.706        | 13.114        | 12.734        | 12.466        | 12.392        | 50.163         | 13.333        | 11.492        | 12.905        | 12.433        | 44.708        | 12.078        | 11.417        | 10.702        | 10.511        |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>91.765</b> | <b>15.877</b> | <b>24.987</b> | <b>23.110</b> | <b>27.791</b> | <b>105.345</b> | <b>25.591</b> | <b>28.612</b> | <b>25.166</b> | <b>25.976</b> | <b>94.291</b> | <b>18.842</b> | <b>23.778</b> | <b>25.486</b> | <b>26.185</b> |
| Margen EBITDA                          | 22%           | 16,3%         | 23,6%         | 21,6%         | 23,8%         | 21%            | 21,2%         | 23,4%         | 19,8%         | 21,3%         | 20%           | 15,6%         | 20,3%         | 21,1%         | 21,7%         |

| Remolcadores                       | 2015      | 4Q2015   | 3Q2015   | 2Q2015   | 1Q2015   | 2014      | 4Q2014   | 3Q2014   | 2Q2014   | 1Q2014   | 2013      | 4Q2013   | 3Q2013   | 2Q2013   | 1Q2013   |  |
|------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|--|
|                                    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    |  |
| <b>Empresas Consolidadas</b>       |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 188.824   | 46.415   | 46.708   | 46.988   | 48.713   | 217.220   | 53.633   | 53.793   | 56.252   | 53.542   | 203.795   | 53.598   | 50.794   | 50.478   | 48.925   |  |
| Costo de ventas                    | (130.863) | (33.635) | (31.837) | (30.904) | (34.487) | (151.680) | (37.904) | (35.247) | (40.704) | (37.825) | (145.357) | (39.136) | (37.234) | (35.329) | (33.658) |  |
| Ganancia bruta                     | 57.961    | 12.780   | 14.871   | 16.084   | 14.226   | 65.540    | 15.729   | 18.546   | 15.548   | 15.717   | 58.438    | 14.462   | 13.560   | 15.149   | 15.267   |  |
| Gasto de administración            | (26.860)  | (7.565)  | (6.674)  | (6.669)  | (5.952)  | (30.479)  | (7.966)  | (7.294)  | (8.401)  | (6.818)  | (28.889)  | (8.476)  | (6.796)  | (8.498)  | (5.119)  |  |
| Resultado operacional              | 31.101    | 5.215    | 8.197    | 9.415    | 8.274    | 35.061    | 7.763    | 11.252   | 7.147    | 8.899    | 29.549    | 5.986    | 6.764    | 6.651    | 10.148   |  |
| Depreciación y amortización        | 31.329    | 8.310    | 7.885    | 7.476    | 7.658    | 30.775    | 8.235    | 6.617    | 8.132    | 7.791    | 26.913    | 7.459    | 6.778    | 6.449    | 6.227    |  |
| EBITDA consolidado                 | 62.430    | 13.525   | 16.082   | 16.891   | 15.932   | 65.836    | 15.998   | 17.869   | 15.279   | 16.690   | 56.462    | 13.445   | 13.542   | 13.100   | 16.375   |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 33%       | 29,1%    | 34,4%    | 35,9%    | 32,7%    | 30%       | 29,8%    | 33,2%    | 27,2%    | 31,2%    | 28%       | 25,1%    | 26,7%    | 26,0%    | 33,5%    |  |
| <b>Empresas Coligadas a Vp (1)</b> |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 91.122    | 21.643   | 23.572   | 23.529   | 22.378   | 66.344    | 26.089   | 25.118   | 7.444    | 7.693    | 31.934    | 7.991    | 7.844    | 8.247    | 7.852    |  |
| Resultado operacional              | 27.389    | 6.855    | 8.141    | 6.687    | 5.706    | 13.101    | 7.064    | 4.153    | 533      | 1.351    | 6.458     | 1.454    | 1.687    | 2.133    | 1.183    |  |
| Depreciación y amortización        | 12.676    | 3.199    | 2.939    | 3.161    | 3.377    | 6.849     | 2.252    | 3.198    | 690      | 709      | 3.303     | 810      | 697      | 789      | 1.008    |  |
| EBITDA                             | 40.065    | 10.054   | 11.080   | 9.848    | 9.083    | 19.950    | 9.316    | 7.351    | 1.223    | 2.060    | 9.761     | 2.264    | 2.384    | 2.922    | 2.191    |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 44%       | 46,5%    | 47,0%    | 41,9%    | 40,6%    | 30%       | 35,7%    | 29,3%    | 16,4%    | 26,8%    | 31%       | 28,3%    | 30,4%    | 35,4%    | 27,9%    |  |
| <b>Total División (2)</b>          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos totales                   | 279.946   | 68.058   | 70.280   | 70.517   | 71.091   | 283.564   | 79.722   | 78.911   | 63.696   | 61.235   | 235.729   | 61.589   | 58.638   | 58.725   | 56.777   |  |
| Resultado operacional              | 58.490    | 12.070   | 16.338   | 16.102   | 13.980   | 48.162    | 14.827   | 15.405   | 7.680    | 10.250   | 36.007    | 7.440    | 8.451    | 8.784    | 11.331   |  |
| Depreciación y amortización        | 44.005    | 11.509   | 10.824   | 10.637   | 11.035   | 37.624    | 10.487   | 9.815    | 8.822    | 8.500    | 30.216    | 8.269    | 7.475    | 7.238    | 7.235    |  |
| EBITDA total                       | 102.495   | 23.579   | 27.162   | 26.739   | 25.015   | 85.786    | 25.314   | 25.220   | 16.502   | 18.750   | 66.223    | 15.709   | 15.926   | 16.022   | 18.566   |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 37%       | 34,6%    | 38,6%    | 37,9%    | 35,2%    | 30%       | 31,8%    | 32,0%    | 25,9%    | 30,6%    | 28%       | 25,5%    | 27,2%    | 27,3%    | 32,7%    |  |

(1)VP: Valor proporcional

(2) Consolidado +VP

| Terminales Portuarios              | 2015     | 4Q2015   | 3Q2015   | 2Q2015   | 1Q2015   | 2014     | 4Q2014   | 3Q2014   | 2Q2014   | 1Q2014   | 2013     | 4Q2013   | 3Q2013   | 2Q2013   | 1Q2013   |  |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|                                    | MUS\$    |  |
| <b>Empresas Consolidadas</b>       |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 125.358  | 26.888   | 34.220   | 30.723   | 33.527   | 126.903  | 34.444   | 33.902   | 31.050   | 27.507   | 107.861  | 27.290   | 26.567   | 28.613   | 25.391   |  |
| Costo de ventas                    | (85.731) | (18.339) | (24.284) | (21.387) | (21.721) | (85.504) | (21.655) | (22.059) | (21.754) | (20.036) | (76.343) | (18.742) | (19.424) | (19.590) | (18.587) |  |
| Ganancia bruta                     | 39.627   | 8.549    | 9.936    | 9.336    | 11.806   | 41.399   | 12.789   | 11.843   | 9.296    | 7.471    | 31.518   | 8.548    | 7.143    | 9.023    | 6.804    |  |
| Gasto de administración            | (21.736) | (6.241)  | (4.368)  | (5.666)  | (5.461)  | (20.717) | (6.270)  | (5.383)  | (4.488)  | (4.576)  | (17.690) | (4.979)  | (4.286)  | (4.348)  | (4.077)  |  |
| Resultado operacional              | 17.891   | 2.308    | 5.568    | 3.670    | 6.345    | 20.682   | 6.519    | 6.460    | 4.808    | 2.895    | 13.828   | 3.569    | 2.857    | 4.675    | 2.727    |  |
| Depreciación y amortización        | 11.611   | 3.115    | 2.994    | 2.841    | 2.661    | 10.396   | 2.802    | 2.601    | 2.566    | 2.427    | 9.264    | 2.381    | 2.446    | 2.211    | 2.226    |  |
| EBITDA consolidado                 | 29.502   | 5.423    | 8.562    | 6.511    | 9.006    | 31.078   | 9.321    | 9.061    | 7.374    | 5.322    | 23.092   | 5.950    | 5.303    | 6.886    | 4.953    |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 24%      | 20,2%    | 25,0%    | 21,2%    | 26,9%    | 24%      | 27,1%    | 26,7%    | 23,7%    | 19,3%    | 21%      | 21,8%    | 20,0%    | 24,1%    | 19,5%    |  |
| <b>Empresas Coligadas a Vp (1)</b> |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 119.292  | 35.446   | 27.047   | 28.019   | 28.780   | 107.272  | 26.649   | 26.488   | 28.692   | 25.442   | 114.221  | 28.349   | 27.040   | 29.980   | 28.852   |  |
| Resultado operacional              | 25.509   | 9.573    | 3.727    | 5.366    | 6.843    | 17.155   | 4.132    | 4.979    | 6.396    | 1.648    | 22.958   | 5.701    | 4.842    | 7.717    | 4.698    |  |
| Depreciación y amortización        | 16.458   | 4.545    | 3.459    | 4.523    | 3.931    | 14.350   | 3.614    | 3.662    | 3.511    | 3.563    | 14.213   | 3.502    | 3.708    | 3.419    | 3.584    |  |
| EBITDA                             | 41.966   | 14.117   | 7.186    | 9.889    | 10.774   | 31.505   | 7.746    | 8.641    | 9.907    | 5.211    | 37.171   | 9.203    | 8.550    | 11.136   | 8.282    |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 35%      | 39,8%    | 26,6%    | 35,3%    | 37,4%    | 29%      | 29,1%    | 32,6%    | 34,5%    | 20,5%    | 33%      | 32,5%    | 31,6%    | 37,6%    | 28,3%    |  |
| <b>Total División (2)</b>          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |  |
| Ingresos totales                   | 244.650  | 62.334   | 61.267   | 58.742   | 62.307   | 234.175  | 61.093   | 60.390   | 59.742   | 52.949   | 222.082  | 55.639   | 53.607   | 58.593   | 54.243   |  |
| Resultado operacional              | 43.400   | 11.881   | 9.295    | 9.036    | 13.188   | 37.837   | 10.651   | 11.439   | 11.204   | 4.543    | 36.786   | 9.270    | 7.699    | 12.392   | 7.425    |  |
| Depreciación y amortización        | 28.069   | 7.660    | 6.453    | 7.364    | 6.592    | 24.746   | 6.416    | 6.263    | 6.077    | 5.990    | 23.477   | 5.883    | 6.154    | 5.630    | 5.810    |  |
| EBITDA total                       | 71.468   | 19.540   | 15.748   | 16.400   | 19.780   | 62.583   | 17.067   | 17.702   | 17.281   | 10.533   | 60.263   | 15.153   | 13.853   | 18.022   | 13.235   |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 29%      | 31,3%    | 25,7%    | 27,9%    | 31,7%    | 27%      | 27,9%    | 29,3%    | 28,9%    | 19,9%    | 27%      | 27,2%    | 25,8%    | 30,8%    | 24,4%    |  |

(1)VP: Valor proporcional

(2) Consolidado +VP

| Logística                          | 2015     | 4Q2015   | 3Q2015   | 2Q2015   | 1Q2015   | 2014      | 4Q2014   | 3Q2014   | 2Q2014   | 1Q2014   | 2013      | 4Q2013   | 3Q2013   | 2Q2013   | 1Q2013   |  |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|--|
|                                    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    |  |
| <b>Empresas Consolidadas</b>       |          |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 112.091  | 23.939   | 24.727   | 29.080   | 34.345   | 148.182   | 32.864   | 34.363   | 39.940   | 41.015   | 167.286   | 39.768   | 39.564   | 41.479   | 46.475   |  |
| Costo de ventas                    | (97.632) | (20.630) | (21.701) | (26.162) | (29.139) | (130.739) | (31.091) | (29.839) | (35.136) | (34.673) | (141.836) | (35.961) | (32.617) | (34.175) | (39.083) |  |
| Ganancia bruta                     | 14.459   | 3.309    | 3.026    | 2.918    | 5.206    | 17.443    | 1.773    | 4.524    | 4.804    | 6.342    | 25.450    | 3.807    | 6.947    | 7.304    | 7.392    |  |
| Gasto de administración            | (22.392) | (8.069)  | (4.538)  | (5.359)  | (4.426)  | (18.004)  | (3.797)  | (5.116)  | (4.498)  | (4.593)  | (19.244)  | (6.598)  | (4.207)  | (3.846)  | (4.593)  |  |
| Resultado operacional              | (7.933)  | (4.760)  | (1.512)  | (2.441)  | 780      | (561)     | (2.024)  | (592)    | 306      | 1.749    | 6.206     | (2.791)  | 2.740    | 3.458    | 2.799    |  |
| Depreciación y amortización        | 7.766    | 1.689    | 1.855    | 2.149    | 2.073    | 8.992     | 2.296    | 2.274    | 2.207    | 2.215    | 8.531     | 2.238    | 2.193    | 2.042    | 2.058    |  |
| EBITDA consolidado                 | (167)    | (3.071)  | 343      | (292)    | 2.853    | 8.431     | 272      | 1.682    | 2.513    | 3.964    | 14.737    | (553)    | 4.933    | 5.500    | 4.857    |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 0%       | -12,8%   | 1,4%     | -1,0%    | 8,3%     | 6%        | 0,8%     | 4,9%     | 6,3%     | 9,7%     | 9%        | -1,4%    | 12,5%    | 13,3%    | 10,5%    |  |
| <b>Empresas Coligadas a Vp (1)</b> |          |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 111.866  | 25.933   | 33.702   | 27.673   | 24.558   | 109.227   | 27.578   | 26.153   | 29.167   | 26.330   | 100.607   | 25.322   | 24.063   | 26.091   | 25.131   |  |
| Resultado operacional              | 22.196   | 4.772    | 8.151    | 5.098    | 4.175    | 18.650    | 4.158    | 4.774    | 4.865    | 4.853    | 18.196    | 5.580    | 4.656    | 3.658    | 4.301    |  |
| Depreciación y amortización        | 6.923    | 1.361    | 2.089    | 1.559    | 1.914    | 6.769     | 3.130    | 553      | 1.691    | 1.395    | 5.476     | 1.330    | 1.083    | 1.592    | 1.472    |  |
| EBITDA                             | 29.119   | 6.133    | 10.240   | 6.657    | 6.089    | 25.419    | 7.288    | 5.327    | 6.556    | 6.248    | 23.672    | 6.910    | 5.739    | 5.250    | 5.773    |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 26%      | 23,6%    | 30,4%    | 24,1%    | 24,8%    | 23%       | 26,4%    | 20,4%    | 22,5%    | 23,7%    | 24%       | 27,3%    | 23,8%    | 20,5%    | 23,1%    |  |
| <b>Total División (2)</b>          |          |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos totales                   | 223.957  | 49.872   | 58.429   | 56.753   | 58.903   | 257.409   | 60.442   | 60.516   | 69.107   | 67.345   | 267.893   | 65.090   | 63.627   | 67.570   | 71.606   |  |
| Resultado operacional              | 14.263   | 12       | 6.639    | 2.657    | 4.955    | 18.089    | 2.134    | 4.182    | 5.171    | 6.602    | 24.402    | 2.789    | 7.396    | 7.116    | 7.100    |  |
| Depreciación y amortización        | 14.689   | 3.050    | 3.944    | 3.708    | 3.987    | 15.761    | 5.426    | 2.827    | 3.898    | 3.610    | 14.007    | 3.568    | 3.276    | 3.634    | 3.530    |  |
| EBITDA total                       | 28.952   | 3.062    | 10.583   | 6.365    | 8.942    | 33.850    | 7.560    | 7.009    | 9.069    | 10.212   | 38.409    | 6.357    | 10.672   | 10.750   | 10.630   |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 13%      | 6,1%     | 18,1%    | 11,2%    | 15,2%    | 13%       | 12,5%    | 11,6%    | 13,1%    | 15,2%    | 14%       | 9,8%     | 16,8%    | 15,9%    | 14,8%    |  |

(1)VP: Valor proporcional

(2) Consolidado +VP

| Total                              | 2015      | 4Q2015   | 3Q2015   | 2Q2015   | 1Q2015   | 2014      | 4Q2014   | 3Q2014   | 2Q2014   | 1Q2014   | 2013      | 4Q2013   | 3Q2013   | 2Q2013   | 1Q2013   |  |
|------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|--|
|                                    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    |  |
| <b>Empresas Consolidadas</b>       |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 426.273   | 97.242   | 105.655  | 106.791  | 116.585  | 492.305   | 120.941  | 122.058  | 127.242  | 122.064  | 478.942   | 120.656  | 116.925  | 120.570  | 120.791  |  |
| Costo de ventas                    | (314.226) | (72.604) | (77.822) | (78.453) | (85.347) | (367.923) | (90.650) | (87.145) | (97.594) | (92.534) | (363.536) | (93.839) | (89.275) | (89.094) | (91.328) |  |
| Ganancia bruta                     | 112.047   | 24.638   | 27.833   | 28.338   | 31.238   | 124.382   | 30.291   | 34.913   | 29.648   | 29.530   | 115.406   | 26.817   | 27.650   | 31.476   | 29.463   |  |
| Gasto de administración            | (70.988)  | (21.875) | (15.580) | (17.694) | (15.839) | (69.200)  | (18.033) | (17.793) | (17.387) | (15.987) | (65.823)  | (20.053) | (15.289) | (16.692) | (13.789) |  |
| Resultado operacional              | 41.059    | 2.763    | 12.253   | 10.644   | 15.399   | 55.182    | 12.258   | 17.120   | 12.261   | 13.543   | 49.583    | 6.764    | 12.361   | 14.784   | 15.674   |  |
| Depreciación y amortización        | 50.706    | 13.114   | 12.734   | 12.466   | 12.392   | 50.163    | 13.333   | 11.492   | 12.905   | 12.433   | 44.708    | 12.078   | 11.417   | 10.702   | 10.511   |  |
| EBITDA consolidado                 | 91.765    | 15.877   | 24.987   | 23.110   | 27.791   | 105.345   | 25.591   | 28.612   | 25.166   | 25.976   | 94.291    | 18.842   | 23.778   | 25.486   | 26.185   |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 22%       | 16,3%    | 23,6%    | 21,6%    | 23,8%    | 21%       | 21,2%    | 23,4%    | 19,8%    | 21,3%    | 20%       | 15,6%    | 20,3%    | 21,1%    | 21,7%    |  |
| <b>Empresas Coligadas a Vp (1)</b> |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos de actividades ordinarias | 322.280   | 83.022   | 84.321   | 79.221   | 75.716   | 282.843   | 80.316   | 77.759   | 65.303   | 59.466   | 246.762   | 61.662   | 58.947   | 64.318   | 61.835   |  |
| Resultado operacional              | 75.093    | 21.199   | 20.019   | 17.151   | 16.724   | 48.906    | 15.354   | 13.907   | 11.793   | 7.852    | 47.612    | 12.736   | 11.185   | 13.509   | 10.182   |  |
| Depreciación y amortización        | 36.057    | 9.105    | 8.487    | 9.243    | 9.222    | 27.968    | 8.996    | 7.413    | 5.892    | 5.667    | 22.992    | 5.641    | 5.488    | 5.799    | 6.064    |  |
| EBITDA                             | 111.150   | 30.304   | 28.506   | 26.394   | 25.946   | 76.874    | 24.350   | 21.320   | 17.685   | 13.519   | 70.604    | 18.377   | 16.673   | 19.308   | 16.246   |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 34%       | 36,5%    | 33,8%    | 33,3%    | 34,3%    | 27%       | 30,3%    | 27,4%    | 27,1%    | 22,7%    | 29%       | 29,8%    | 28,3%    | 30,0%    | 26,3%    |  |
| <b>Total División (2)</b>          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |           |          |          |          |          |  |
| Ingresos totales                   | 748.553   | 180.264  | 189.976  | 186.012  | 192.301  | 775.148   | 201.257  | 199.817  | 192.545  | 181.530  | 725.704   | 182.318  | 175.872  | 184.888  | 182.626  |  |
| Resultado operacional              | 116.152   | 23.962   | 32.272   | 27.795   | 32.123   | 104.088   | 27.612   | 31.027   | 24.054   | 21.395   | 97.195    | 19.500   | 23.546   | 28.293   | 25.856   |  |
| Depreciación y amortización        | 86.763    | 22.219   | 21.221   | 21.709   | 21.614   | 78.131    | 22.329   | 18.905   | 18.797   | 18.100   | 67.700    | 17.719   | 16.905   | 16.501   | 16.575   |  |
| EBITDA total                       | 202.915   | 46.181   | 53.493   | 49.504   | 53.737   | 182.219   | 49.941   | 49.932   | 42.851   | 39.495   | 164.895   | 37.219   | 40.451   | 44.794   | 42.431   |  |
| <i>Margen EBITDA</i>               | 27%       | 25,6%    | 28,2%    | 26,6%    | 27,9%    | 24%       | 24,8%    | 25,0%    | 22,3%    | 21,8%    | 23%       | 20,4%    | 23,0%    | 24,2%    | 23,2%    |  |

(1)VP: Valor proporcional

(2) Consolidado +VP

|  | 2015       | 4Q2015    | 3Q2015    | 2Q2015    | 1Q2015    | 2014       | 4Q2014    | 3Q2014    | 2Q2014    | 1Q2014    | 2013       | 4Q2013    | 3Q2013    | 2Q2013    | 1Q2013    |
|--|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Remolcadores Consolidado</b>            |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |
| Faenas                                     | 75.428     | 18.396    | 18.849    | 19.222    | 18.961    | 73.056     | 18.486    | 19.536    | 18.011    | 17.023    | 66.293     | 16.750    | 16.307    | 16.668    | 16.568    |
| YOY  | 3%         | 0%        | -4%       | 7%        | 11%       | 10%        | 10%       | 20%       | 8%        | 3%        | ---        | ---       | ---       | ---       | ---       |
| <b>Remolcadores Coligados (1)</b>          |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |
| Faenas                                     | 19.718     | 4.929     | 5.359     | 4.842     | 4.588     | 12.587     | 5.217     | 5.569     | 909       | 892       | 3.632      | 928       | 919       | 878       | 907       |
| YOY  | 57%        | -6%       | -4%       | 433%      | 414%      | 247%       | 462%      | 506%      | 4%        | -2%       | ---        | ---       | ---       | ---       | ---       |
| <b>Terminales Portuarios Consolidado</b>   |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |
| Toneladas                                  | 6.103.871  | 1.243.816 | 1.656.827 | 1.558.298 | 1.644.930 | 6.507.899  | 1.745.061 | 1.725.873 | 1.609.088 | 1.427.877 | 5.875.076  | 1.491.585 | 1.464.430 | 1.624.963 | 1.294.099 |
| YOY  | -6%        | -29%      | -4%       | -3%       | 15%       | 11%        | 17%       | 18%       | -1%       | 10%       | ---        | ---       | ---       | ---       | ---       |
| TEUS                                       | 744.845    | 150.314   | 210.707   | 178.401   | 205.423   | 765.331    | 207.474   | 208.017   | 183.417   | 166.423   | 701.241    | 170.745   | 179.982   | 187.529   | 162.984   |
| YOY  | -3%        | -28%      | 1%        | -3%       | 23%       | 9%         | 22%       | 16%       | -2%       | 2%        | ---        | ---       | ---       | ---       | ---       |
| <b>Terminales Portuarios Coligados (1)</b> |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |            |           |           |           |           |
| Toneladas                                  | 11.191.870 | 3.042.686 | 2.677.162 | 2.725.285 | 2.746.738 | 10.553.369 | 2.632.264 | 2.654.992 | 2.847.944 | 2.418.168 | 11.113.562 | 2.832.275 | 2.731.174 | 2.849.710 | 2.700.403 |
| YOY  | 6%         | 16%       | 1%        | -4%       | 14%       | -5%        | -7%       | -3%       | 0%        | -10%      | ---        | ---       | ---       | ---       | ---       |
| TEUS                                       | 873.088    | 216.068   | 206.592   | 221.113   | 229.314   | 842.164    | 217.518   | 208.162   | 226.574   | 189.911   | 884.433    | 217.959   | 212.699   | 230.271   | 223.504   |
| YOY  | 4%         | -1%       | -1%       | -2%       | 21%       | -5%        | 0%        | -2%       | -2%       | -15%      | ---        | ---       | ---       | ---       | ---       |

(1) A valor proporcional

|  | 2015      | 4Q2015  | 3Q2015  | 2Q2015  | 1Q2015  | 2014      | 4Q2014  | 3Q2014  | 2Q2014  | 1Q2014  | 2013      | 4Q2013  | 3Q2013  | 2Q2013  | 1Q2013  |  |
|--|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|--|
| <b>Logística Consolidado</b>                 |           |         |         |         |         |           |         |         |         |         |           |         |         |         |         |  |
| Contenedores reparados                       | 53.508    | 5.528   | 10.200  | 15.478  | 22.302  | 85.206    | 13.769  | 17.595  | 25.537  | 28.305  | 106.325   | 24.066  | 18.126  | 33.403  | 30.730  |  |
| YOY  | -37%      | -60%    | -42%    | -39%    | -21%    | -20%      | -43%    | -3%     | -24%    | -8%     | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |
| Contenedores recepcionados y despachados (2) | 334.023   | 39.961  | 52.893  | 120.777 | 120.392 | 576.467   | 115.880 | 137.105 | 167.870 | 155.612 | 690.978   | 170.601 | 161.867 | 178.785 | 179.725 |  |
| YOY  | -42%      | -66%    | -61%    | -28%    | -23%    | -17%      | -32%    | -15%    | -6%     | -13%    | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |
| Contenedores consolidados y desconsolidados  | 26.763    | 6.677   | 6.884   | 6.159   | 7.043   | 34.940    | 8.668   | 8.973   | 8.675   | 8.624   | 31.807    | 7.933   | 7.966   | 7.533   | 8.375   |  |
| YOY  | -23%      | -23%    | -23%    | -29%    | -18%    | 10%       | 9%      | 13%     | 15%     | 3%      | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |
| Toneladas en frigorífico                     | 3.198.721 | 629.993 | 679.584 | 892.000 | 997.144 | 2.867.805 | 786.605 | 803.255 | 754.602 | 523.343 | 1.246.329 | 138.366 | 147.703 | 430.842 | 529.418 |  |
| YOY  | 12%       | -20%    | -15%    | 18%     | 91%     | 130%      | 468%    | 444%    | 75%     | -1%     | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |
| Metros cuadrados en bodegas                  | 787.349   | 193.129 | 202.932 | 186.604 | 204.684 | 736.752   | 175.918 | 194.999 | 188.036 | 177.799 | 697.098   | 174.216 | 185.428 | 171.573 | 165.881 |  |
| YOY  | 7%        | 10%     | 4%      | -1%     | 15%     | 6%        | 1%      | 5%      | 10%     | 7%      | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |
| Viajes de ruta (fletes)                      | 44.730    | 9.976   | 10.916  | 10.691  | 13.147  | 42.880    | 10.363  | 10.331  | 10.131  | 12.055  | 37.065    | 7.459   | 9.434   | 10.069  | 10.103  |  |
| YOY  | 4%        | -4%     | 6%      | 6%      | 9%      | 16%       | 39%     | 10%     | 1%      | 19%     | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |
| <b>Logística Coligado (3)</b>                |           |         |         |         |         |           |         |         |         |         |           |         |         |         |         |  |
| Contenedores reparados                       | 4.770     | 1.014   | 745     | 1.681   | 1.331   | 4.731     | 1.227   | 1.112   | 1.044   | 1.348   | 3.459     | 949     | 1.125   | 812     | 574     |  |
| YOY  | 1%        | -17%    | -33%    | 61%     | -1%     | 37%       | 29%     | -1%     | 29%     | 135%    | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |
| Contenedores recepcionados y despachados (2) | 35.769    | 8.317   | 9.724   | 8.471   | 9.258   | 40.438    | 11.188  | 10.181  | 8.366   | 10.703  | 48.641    | 14.256  | 12.339  | 11.572  | 10.475  |  |
| YOY  | -12%      | -26%    | -4%     | 1%      | -14%    | -17%      | -22%    | -17%    | -28%    | 2%      | ---       | ---     | ---     | ---     | ---     |  |

(1) Consolidado + VP

(2) Gate in-out

(3) A valor proporcional

| Balance General                         | 4Q2015           | 3Q2015           | 2Q2015           | 1Q2015           | 4Q2014           | 3Q2014           | 2Q2014           | 1Q2014           | 4Q2013           | 3Q2013           | 2Q2013           | 1Q2013           |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | MUS\$            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo     | 113.380          | 66.008           | 44.469           | 47.077           | 44.915           | 55.482           | 40.515           | 34.853           | 49.005           | 47.755           | 29.848           | 39.868           |
| Otros activos corrientes                | 146.986          | 145.023          | 152.948          | 163.475          | 158.509          | 154.500          | 173.816          | 169.511          | 152.576          | 154.271          | 164.426          | 166.318          |
| <b>Activos corrientes</b>               | <b>260.366</b>   | <b>211.031</b>   | <b>197.417</b>   | <b>210.552</b>   | <b>203.424</b>   | <b>209.982</b>   | <b>214.331</b>   | <b>204.364</b>   | <b>201.581</b>   | <b>202.026</b>   | <b>194.274</b>   | <b>206.186</b>   |
| Propiedades, plantas y equipos (neto)   | 476.735          | 484.633          | 493.600          | 481.243          | 487.964          | 496.130          | 517.138          | 511.489          | 514.677          | 513.996          | 496.932          | 497.653          |
| Otros activos no corrientes             | 483.701          | 510.341          | 526.372          | 535.304          | 530.840          | 497.877          | 358.464          | 358.914          | 354.454          | 352.996          | 348.911          | 358.403          |
| <b>Activos no corrientes</b>            | <b>960.436</b>   | <b>994.974</b>   | <b>1.019.972</b> | <b>1.016.547</b> | <b>1.018.804</b> | <b>994.007</b>   | <b>875.602</b>   | <b>870.403</b>   | <b>869.131</b>   | <b>866.992</b>   | <b>845.843</b>   | <b>856.056</b>   |
| <b>Total activos</b>                    | <b>1.220.802</b> | <b>1.206.005</b> | <b>1.217.389</b> | <b>1.227.099</b> | <b>1.222.228</b> | <b>1.203.989</b> | <b>1.089.933</b> | <b>1.074.767</b> | <b>1.070.712</b> | <b>1.069.018</b> | <b>1.040.117</b> | <b>1.062.242</b> |
| Otros pasivos financieros corrientes    | 57.118           | 33.399           | 37.047           | 41.608           | 44.154           | 33.013           | 51.806           | 45.306           | 35.727           | 59.461           | 59.601           | 51.232           |
| Otros pasivos corrientes                | 86.680           | 78.636           | 76.380           | 111.912          | 95.900           | 87.650           | 79.583           | 110.249          | 93.457           | 87.433           | 75.237           | 107.702          |
| <b>Pasivos corrientes</b>               | <b>143.798</b>   | <b>112.035</b>   | <b>113.427</b>   | <b>153.520</b>   | <b>140.054</b>   | <b>120.663</b>   | <b>131.389</b>   | <b>155.555</b>   | <b>129.184</b>   | <b>146.894</b>   | <b>134.838</b>   | <b>158.934</b>   |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 154.683          | 174.986          | 177.889          | 144.526          | 146.006          | 157.820          | 180.697          | 147.011          | 155.430          | 136.860          | 136.777          | 129.558          |
| Otros pasivos no corrientes             | 92.938           | 97.293           | 99.593           | 107.333          | 103.867          | 107.456          | 215.237          | 248.923          | 91.725           | 95.390           | 95.691           | 95.929           |
| <b>Pasivos no corrientes</b>            | <b>247.621</b>   | <b>272.279</b>   | <b>277.482</b>   | <b>251.859</b>   | <b>249.873</b>   | <b>265.276</b>   | <b>395.934</b>   | <b>395.934</b>   | <b>247.155</b>   | <b>232.250</b>   | <b>232.468</b>   | <b>225.487</b>   |
| <b>Total pasivos</b>                    | <b>391.419</b>   | <b>384.314</b>   | <b>390.909</b>   | <b>405.379</b>   | <b>389.927</b>   | <b>385.939</b>   | <b>401.429</b>   | <b>395.934</b>   | <b>376.339</b>   | <b>379.144</b>   | <b>367.306</b>   | <b>384.421</b>   |
| Patrimonio controladora                 | 717.239          | 702.695          | 706.843          | 704.237          | 713.952          | 700.567          | 678.519          | 668.142          | 684.092          | 679.592          | 662.916          | 667.598          |
| Participaciones no controladoras        | 112.144          | 118.996          | 119.637          | 117.483          | 118.349          | 117.483          | 9.985            | 10.691           | 10.281           | 10.282           | 9.895            | 10.223           |
| <b>Total patrimonio</b>                 | <b>829.383</b>   | <b>821.691</b>   | <b>826.480</b>   | <b>821.720</b>   | <b>832.301</b>   | <b>818.050</b>   | <b>688.504</b>   | <b>678.833</b>   | <b>694.373</b>   | <b>689.874</b>   | <b>672.811</b>   | <b>677.821</b>   |
| <b>Total patrimonio y pasivos</b>       | <b>1.220.802</b> | <b>1.206.005</b> | <b>1.217.389</b> | <b>1.227.099</b> | <b>1.222.228</b> | <b>1.203.989</b> | <b>1.089.933</b> | <b>1.074.767</b> | <b>1.070.712</b> | <b>1.069.018</b> | <b>1.040.117</b> | <b>1.062.242</b> |