



SMSAAM ANUNCIA RESULTADOS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2014

Santiago, 6 de marzo de 2015. SM SAAM hizo un positivo balance al cierre de 2014, período en que obtuvo utilidades por US\$61 millones. De acuerdo a lo reportado por la firma en sus estados financieros consolidados, que incluye los resultados de sus empresas coligadas en su valor proporcional, las ventas totales alcanzaron US\$ 775 millones y el Ebitda ascendió a US\$ 185 millones, 7% y 12,6% más respectivamente que en el año anterior.

Las utilidades fueron 17% menores que las del ejercicio previo, lo que se explica por las ganancias derivadas de efectos no recurrentes de ambos períodos, principalmente en 2013 por la venta de Cargo Park (utilidad por US\$11,3 millones) y en 2014 por la venta de la participación de SAAM en Terminal Portuario Buenaventura en Colombia (utilidad de US\$6,6 millones)

El año estuvo marcado por el inicio de dos *joint ventures* con la compañía holandesa Boskalis, operación que permitió a SAAM ingresar a dos nuevos mercados (Canadá y Panamá) y comenzar a captar las sinergias que ofrece el mercado brasileño, donde ya estaba presente. A ello se suman los buenos desempeños del Terminal Portuario Guayaquil (TPG), en Ecuador, y de las operaciones en Chile de Iquique Terminal Internacional (ITI) y San Vicente Terminal Internacional (SVTI), así como el hito de la extensión de la concesión de Antofagasta Terminal Internacional (ATI) en diez años.

“Fue un año desafiante que concluimos en buen pie. SAAM sigue siendo el primer operador portuario en América del Sur y el cuarto operador mundial en remolcadores. Logramos revertir los efectos de un duro paro en los puertos de Chile y mejorar nuestros resultados. Estamos avanzando con mejor infraestructura para nuestros terminales, nuevos remolcadores y en nuestra transición hacia el mercado de *contract logistics*”, dijo el gerente general de SAAM, Javier Bitar.

En el cuarto trimestre de 2014, en tanto, las ventas totalizaron US\$ 201 millones (9,5% más que en 2013), un Ebitda de US\$51 millones (35% superior) y una utilidad de US\$24,4 millones (55% mayor).



Resultados Consolidados a Diciembre de 2014

Estado de Resultados por Trimestre	dic-14	dic-13	Δ%
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	120.941	120.656	0%
Costo de ventas	(90.878)	(93.839)	-3%
Ganancia bruta	30.063	26.817	12%
Gasto de administración	(16.927)	(20.053)	-16%
Resultado operacional	13.136	6.764	94%
Otros ingresos (gastos) de operación	(2.908)	2.333	-225%
Ingresos financieros	3.423	1.929	77%
Costos financieros	(1.392)	(2.544)	-45%
Participación en ganancia de asociados	14.365	6.553	119%
Diferencias de cambio	(328)	139	-336%
Resultados por unidades de reajuste	9	18	-50%
Ganancia, antes de impuestos	26.305	15.192	73%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.605	1.174	37%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	27.910	16.366	71%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	24.448	15.705	56%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	3.462	661	424%

Otros Indicadores por Trimestre	dic-14	dic-13	Δ%
	MUS\$	MUS\$	
Depreciación y amortización	13.333	12.078	10%
EBITDA	26.469	18.842	40%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,9%</i>	<i>15,6%</i>	

Estado de Resultados Acumulados	dic-14	dic-13	Δ%
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	492.305	478.942	3%
Costo de ventas	(368.622)	(363.536)	1%
Ganancia bruta	123.683	115.406	7%
Gasto de administración	(65.883)	(65.823)	0%
Resultado operacional	57.800	49.583	17%
Otros ingresos (gastos) de operación	(4.451)	16.616	-127%
Ingresos financieros	7.446	6.178	21%
Costos financieros	(11.000)	(11.899)	-8%
Participación en ganancia de asociados	28.938	27.206	6%
Diferencias de cambio	679	333	104%
Resultados por unidades de reajuste	67	22	205%
Ganancia, antes de impuestos	79.479	88.039	-10%
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.276)	(11.647)	-20%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	70.203	76.392	-8%
Ganancia, atribuible a propietarios de la controladora	61.038	73.531	-17%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	9.165	2.861	220%

Otros Indicadores Acumulados	dic-14	dic-13	Δ%
	MUS\$	MUS\$	
Depreciación y amortización	50.163	44.708	12%
EBITDA	107.963	94.291	14%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,9%</i>	<i>19,7%</i>	



1. Resultado operacional

Las ventas consolidadas del año totalizaron US\$492,3 millones un 2,8% superior al año 2013, debido principalmente al aumento de las ventas en Terminales Portuarios en Ecuador e Iquique y en Remolcadores debido al ingreso Panamá y Canadá; nuevos mercados para SAAM incorporados con el inicio de operaciones en conjunto con Bolkalis el 1 de julio de 2014. El resultado operacional del año fue de US\$57,8 millones un 16,6% superior al año 2013 debido a Terminales Portuarios y Remolcadores.

Durante el cuarto trimestre de 2014, SM SAAM obtuvo ingresos consolidados por US\$120,9 millones, lo que representó 0,2% más que el mismo período del año anterior, por el mejor desempeño de los segmentos de Terminales Portuarios en Ecuador e Iquique en Chile y en Remolcadores en Chile, Guatemala, Canadá y Panamá, estos dos últimos, nuevos mercados para SAAM incorporados con el inicio de operaciones en conjunto con Boskalis a partir del 1 julio de 2014.

Por su parte la ganancia bruta aumentó a US\$30 millones, un 12% más respecto al cuarto trimestre 2013, explicado principalmente por mayores ingresos y menores costos en Terminales Portuarios.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron a US\$16,9 millones, un 16% menos respecto al cuarto trimestre 2013, explicado por menores gastos en Logística y Remolcadores.

El resultado operacional del periodo alcanzó los US\$13,1 millones lo que implicó un aumento de un 94% en comparación al mismo trimestre del 2013 debido principalmente en Terminales Portuarios en Ecuador e Iquique, y en Remolcadores en Chile y a la incorporación de Canadá y Panamá.

Como resultado el EBITDA consolidado del cuarto trimestre ascendió a US\$26,5 millones, un 41% más que el cuarto trimestre de 2013 debido principalmente en Remolcadores en México y al ingreso a los mercados de Panamá y Canadá, así como también a la mejora en Terminales Portuarios en Ecuador e Iquique.

2. Resultado no Operacional

El resultado no operacional del cuarto trimestre de 2014 fue de US\$13,1 millones, 293% mayor al mismo periodo del año anterior. Este mayor resultado no operacional se explica por el aumento en los resultados de las empresas asociadas debido a la venta de participación de SAAM en terminal portuario Buenaventura (TECSA) Colombia la que generó una utilidad por US\$6,6 millones así como también al traspaso desde 01 julio 2014 de Brasil en Remolcadores como consecuencia del JV con Boskalis.

Como resultado durante el cuarto trimestre de 2014, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a US\$24,4 millones, 56% mayor que el mismo período del año anterior, debido principalmente a la venta de las acciones de Colombia así como los mejores resultados en Remolcadores Chile, Guatemala y en Terminales Portuarios en Ecuador, Iquique y San Vicente.



3. Resultados por Segmentos de Negocios

Información por Segmentos

SMSAAM

Estados de Resultados por Trimestre	Remolcadores			Puertos			Logística			Total		
	dic-14	dic-13	Δ%	dic-14	dic-13	Δ%	dic-14	dic-13	Δ%	dic-14	dic-13	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$ 53.633	MUS\$ 53.598	0%	MUS\$ 34.444	MUS\$ 27.290	26%	MUS\$ 32.864	MUS\$ 39.768	-17%	MUS\$ 120.944	MUS\$ 120.656	0%
Costo de ventas	(37.904)	(39.136)	-3%	(21.883)	(18.742)	17%	(31.091)	(35.961)	-14%	(90.878)	(93.839)	-3%
Ganancia bruta	15.729	14.462	9%	12.561	8.548	47%	1.773	3.807	-53%	30.063	26.817	12%
Gasto de administración	(7.565)	(8.476)	-11%	(5.979)	(4.979)	20%	(3.383)	(6.598)	-49%	(16.927)	(20.053)	-16%
Resultado operacional	8.164	5.986	36%	6.582	3.569	84%	(1.610)	(2.791)	-42%	13.136	6.764	94%
Depreciación y amortización	8.235	7.459	10%	2.802	2.381	18%	2.296	2.238	3%	13.333	12.078	10%
EBITDA consolidado	16.399	13.445	22%	9.384	5.950	58%	686	(553)	-224%	26.469	18.842	40%
Margen EBITDA	30,6%	25,1%		27,2%	21,8%		2,1%	-1,4%		21,9%	15,6%	
Empresas Coligadas a Valor Proporcional												
Ingresos de actividades ordinarias	26.089	7.591	244%	26.649	28.230	-6%	27.578	27.242	1%	80.316	63.063	27%
EBITDA	9.316	2.264	311%	7.746	9.547	-19%	7.288	6.910	5%	24.350	18.721	30%
Margen EBITDA	35,7%	29,8%		29,1%	33,8%		26,4%	25,4%		30,3%	29,7%	
Total Segmentos												
Ingresos totales	79.722	61.189	30%	61.093	55.520	10%	60.442	67.010	-10%	201.257	183.719	10%
EBITDA total	25.715	15.709	64%	17.130	15.497	11%	7.974	6.357	25%	50.819	37.563	35%
Margen EBITDA	32,3%	25,7%		28,0%	27,9%		13,2%	9,5%		25,3%	20,4%	

Información por Segmentos

SMSAAM

Estados de Resultados Acumulados	Remolcadores			Puertos			Logística			Total		
	dic-14	dic-13	Δ%	dic-14	dic-13	Δ%	dic-14	dic-13	Δ%	dic-14	dic-13	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$ 217.220	MUS\$ 203.795	7%	MUS\$ 126.903	MUS\$ 107.861	18%	MUS\$ 148.182	MUS\$ 167.286	-11%	MUS\$ 492.305	MUS\$ 478.942	3%
Costo de ventas	(151.680)	(145.357)	4%	(86.203)	(76.343)	13%	(130.739)	(141.836)	-8%	(368.622)	(363.536)	1%
Ganancia bruta	65.540	58.438	12%	40.700	31.518	29%	17.443	25.450	-31%	123.683	115.406	7%
Gasto de administración	(28.932)	(28.889)	0%	(19.900)	(17.690)	12%	(17.051)	(19.244)	-11%	(65.883)	(65.823)	0%
Resultado operacional	36.608	29.549	24%	20.800	13.828	50%	392	6.206	-94%	57.800	49.583	17%
Depreciación y amortización	30.775	26.913	14%	10.396	9.264	12%	8.992	8.531	5%	50.163	44.708	12%
EBITDA consolidado	67.383	56.462	19%	31.196	23.092	35%	9.384	14.737	-36%	107.963	94.291	14%
Margen EBITDA	31,0%	27,7%		24,6%	21,4%		6,3%	8,8%		21,9%	19,7%	
Empresas Coligadas a Valor Proporcional												
Ingresos de actividades ordinarias	66.344	31.934	108%	107.272	114.221	-6%	109.227	100.607	9%	282.843	246.762	15%
EBITDA	19.950	9.761	104%	31.505	37.171	-15%	25.419	23.672	7%	76.874	70.604	9%
Margen EBITDA	30,1%	30,6%		29,4%	32,5%		23,3%	23,5%		27,2%	28,6%	
Total Segmentos												
Ingresos totales	283.564	235.729	20%	234.175	222.082	5%	257.409	267.893	-4%	775.148	725.704	7%
EBITDA total	87.333	66.223	32%	62.701	60.263	4%	34.803	38.409	-9%	184.837	164.895	12%
Margen EBITDA	30,8%	28,1%		26,8%	27,1%		13,5%	14,3%		23,8%	22,7%	



Segmento Terminales Portuarios:

La división Terminales Portuarios registró un crecimiento anual en sus ventas de 5,5% (con US\$234 millones) y su Ebitda se elevó en 4% (a US\$63 millones), logrando revertir el efecto del paro portuario que afectó al país por más de 20 días y del pago del bono que ayudó a poner fin a dicho conflicto. Esta recuperación fue impulsada por nuevos contratos cerrados por los terminales de Iquique y San Vicente, así como el excelente desempeño del puerto de Guayaquil, en Ecuador, destacando también en San Antonio la ampliación del muelle en 31 metros, la incorporación de 4 grúas RTG y la atención del buque de contenedores más grande que ha llegado a Chile Gustav Maersk con eslora 367 metros y capacidad de 9.700 TEU.

Esta división tuvo ventas consolidadas de US\$34,4 millones un 26% mayor al cuarto trimestre del 2013 debido a mayores operaciones en Guayaquil (Ecuador), Iquique (Chile). En el caso de TPG en Guayaquil debido a un nuevo servicio a navieras que el año 2013. En el caso de ITI en Iquique se continúa con el aumento de volumen (principalmente autos) debido al cierre del muelle de EPI, el cual quedó inutilizado luego del terremoto de abril 2014.

Los costos de venta de ésta división fueron de US\$21,8 millones, un 17% superior al cuarto trimestre del 2013, debido principalmente a los efectos de aumento de ventas.

Por su parte los gastos de administración y ventas fueron de US\$5,9 millones, 20% superior al mismo periodo del 2013, debido a gastos en asesorías de la división y en TPG en Guayaquil debido al participación de las utilidades de los trabajadores.

Por lo tanto el resultado operacional consolidado llegó a US\$6,5 millones y el EBITDA alcanzó US\$9,3 millones, respectivamente un 84% y 58% mayor que el cuarto trimestre 2013.

Respecto a las ventas coligadas, tuvieron una caída de un 5,6% respecto al cuarto trimestre del 2013 llegando a los US\$26,6 millones y un EBITDA de US\$7,7 millones, lo que representa un 18% menos que el cuarto trimestre 2013, debido principalmente a menores operaciones en STI y ATI.

Considerando el segmento Terminales Portuarios en su totalidad, durante el cuarto trimestre de 2014 totalizó ingresos por US\$61 millones, 10% más que el cuarto trimestre del 2013, y el EBITDA llegó a US\$17,1 millones, lo que representa un 10,5% más que el mismo período del año anterior.

Durante el año 2014, los ingresos consolidados de este segmento llegaron a US\$126,9 millones, 17,6% más que en el mismo período del 2013 y su EBITDA fue de US\$31,1 millones, 35% más que en el año anterior.

Los ingresos de empresas coligadas a su valor proporcional alcanzaron a US\$107,2 millones, 6% menos que en el mismo período del 2013 y el EBITDA llegó a US\$31,5 millones, 15% menos que en el año anterior debido principalmente a la baja de volumen en STI (San Antonio) y ATI (Antofagasta).

Principales Indicadores Operacionales	4T'14	4T'13	Δ%	Acum 2014	Acum 2013	Δ%
Toneladas transferidas puertos que consolidan (miles)	1.735	1.492	16,3%	6.508	5.875	10,8%
Tons transferidas puertos que no consolidan (VP, miles)	2.645	2.832	-6,6%	10.566	11.114	-4,9%
TEUs transferidos puertos que consolidan	208.866	170.746	22,3%	758.209	701.241	8,1%
TEUs transferidos puertos que no consolidan (VP)	218.737	227.039	-3,7%	843.383	893.512	-5,6%



Segmento Remolcadores

En la División Remolcadores es donde se evidenció el mayor dinamismo, con ventas por US\$284 millones (20% más que en 2013) y un Ebitda de US\$87 millones (32% superior). Este alto crecimiento se explica por las sinergias logradas por el *joint venture* en Brasil y la posición alcanzada en ese mercado (30% de participación), el efecto contable que trajo la consolidación de las operaciones en Panamá y México y la renovación de contratos en Honduras (Puerto Cortés) y Brasil

Durante el cuarto trimestre 2014 ésta división tuvo ingresos consolidados por US\$53,6 millones, lo que representa un 0,1% sobre el mismo periodo del año anterior explicado principalmente por el traspaso a coligada de Brasil por el inicio de operaciones en conjunto con Boskalis a partir del 1 de julio 2014 y al ingreso de Panamá y Canadá, éstos dos últimos, nuevos mercados para SAAM incorporados con el inicio de operaciones en conjunto con Bolkalis.

Los costos de venta fueron de US\$37,9 millones, un 3% inferior al cuarto trimestre del 2013, debido principalmente a la desconsolidación de Brasil, empresa que el año 2013 tuvo altos costos.

Por su parte los gastos de administración y ventas mostraron una disminución de un 10,7% respecto al cuarto trimestre del 2013 debido a la disminución de gastos de la división.

Por lo tanto el resultado operacional consolidado llegó a US\$8,2 millones, un 36,4% mayor que el trimestre 2013 debido los buenos resultados de Chile, Guatemala, y al ingreso de los mercados de Panamá y Canadá. El EBITDA alcanzó US\$16,4 millones aumentando un 22% respecto al cuarto trimestre de 2013.

Respecto a los ingresos coligados fueron de US\$26,1 millones, 244% más que el cuarto trimestre de 2013, y el EBITDA fue de US\$9,3 millones, un 311% más que mismo periodo del año 2013, debido al negocio conjunto con Boskalis en Brasil en donde SAAM pasó de tener un 100% de participación a un 50% de participación.

Considerando el segmento Remolcadores, durante el cuarto trimestre de 2014, los ingresos totalizaron US\$79,7 millones, lo que representa un 30,3% por sobre el mismo periodo el año anterior, y el EBITDA llegó a US\$25,7 millones, 64% mayor que el mismo período del año anterior.

Principales Indicadores Operacionales	4T'14	4T'13	Δ%	Acum 2014	Acum 2013	Δ%
Faenas remolcadores que consolidan	17.784	16.750	6,2%	69.931	66.293	5,5%
Faenas remolcadores que no consolidan (VP)	10.475	1.893	453,4%	25.327	7.413	241,7%

Segmento Logística y Otros Negocios Relacionados:

La División Logística vivió un proceso de transición para adaptarse al menor dinamismo y creciente competitividad que caracteriza al sector naviero y avanzar en la provisión de servicios integrados a todo lo largo de la cadena logística requerida por importadores y exportadores, segmento conocido como *contract logistics* el cual tuvo un crecimiento en Chile entre 2013 y 2014 de un 15% del EBITDA.

Bajo este enfoque, las ventas han cambiado su configuración. En Logística Chile, por ejemplo, se pasó de 43% en servicios a las naves a un 35% el 2014, mientras que *contract logistics* creció de 57% en 2013 a 65% en 2014. Esto ha permitido compensar en forma importante el deprimido mercado de servicios navieros y moderar el retroceso de las ventas y del Ebitda de esta división a tasas de -3,9% y de -9,3%, respectivamente, en comparación con 2013.



La División durante el año 2014 totalizó ventas por US\$ 257,4 millones y tuvo un EBITDA de US\$34,8 millones, un 3,9% y 9,3% menos respectivamente que el año 2013, debido principalmente por la pérdida de contratos de agenciamiento marítimo en Chile y disminución de los resultados en depósito y maestranza de contenedores en Chile.

Durante el cuarto trimestre de 2014, Logística tuvo ingresos consolidados por US\$32,8 millones, 17% menos que el mismo período del año anterior explicados principalmente por menores ventas en Logística Chile debido a la baja de operaciones en depósito y maestranza de contenedores y al término de servicio de agenciamiento documental con CSAV y a Brasil debido a menor volumen. Los costos de venta fueron US\$31 millones, lo que representa un 13,5% menos que el cuarto trimestre del 2013 debido a menor volumen de venta en Logística Chile.

Los gastos de administración alcanzaron US\$3,3 millones, 49% menos que en el cuarto trimestre de 2013, explicados principalmente menores gastos de la división en Chile.

Por lo tanto, el resultado operacional consolidado llegó a menos US\$1,6 millones y el EBITDA alcanzó a US\$686 mil, 42% y 224% menos respectivamente que el cuarto trimestre de 2013.

Los ingresos de las empresas coligadas a su valor proporcional llegaron a US\$27,6 millones, 1,2% más que el cuarto trimestre 2013 y el EBITDA llegó a US\$7,3 millones, lo que representa un 5,4% superior al mismo periodo del año 2013 principalmente explicado por mayores ventas en Reloncavi.

Considerando la división Logística en su totalidad, durante el cuarto trimestre de 2014 los ingresos fueron de US\$60,4 millones, 9,8% menor que el cuarto trimestre de 2013, y el EBITDA llegó a US\$7,9 millones, 25% superior al mismo período del año anterior.

Principales Indicadores Operacionales	4T'14	4T'13	Δ%	Acum 2014	Acum 2013	Δ%
Contenedores reparados empresas que consolidan	13.769	24.066	-42,8%	81.871	106.325	-23,0%
Contenedores reparados empresas que no consolidan (VP)	1.227	949	29,4%	4.731	3.459	36,8%
Contenedores recep. y desp. por empresas que consolidan	115.880	170.601	-32,1%	572.035	690.978	-17,2%
Contenedores recep. y desp. por empresas que no consolidan (VP)	11.188	14.256	-21,5%	40.438	48.641	-16,9%
Contenedores consolidados y desconsolidados	8.668	7.933	9,3%	31.832	31.807	0,1%
Toneladas en frigoríficos de empresas que consolidan	786.539	138.366	468,4%	2.767.473	1.246.329	122,0%
Metros cuadrados en bodegas de empresas que consolidan	175.918	174.216	1,0%	685.258	697.098	-1,7%
Viajes de ruta (fletes) de empresas que consolidan	10.967	7.459	47,0%	44.715	37.065	20,6%



Balance General	dic-14	dic-13	Δ%
	MUS\$	MUS\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.915	49.005	-8,3%
Otros activos corrientes	158.509	152.576	3,9%
Activos corrientes	203.424	201.581	0,9%
Propiedades, plantas y equipos (neto)	488.746	514.677	-5,0%
Otros activos no corrientes	536.108	354.454	51,2%
Activos no corrientes	1.024.854	869.131	17,9%
Total activos	1.228.278	1.070.712	14,7%
Otros pasivos financieros corrientes	44.154	35.727	23,6%
Otros pasivos corrientes	95.900	93.457	2,6%
Pasivos corrientes	140.054	129.184	8,4%
Otros pasivos financieros no corrientes	146.006	155.430	-6,1%
Otros pasivos no corrientes	109.917	91.725	19,8%
Pasivos no corrientes	255.923	247.155	3,5%
Total pasivos	395.977	376.339	5,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	713.952	684.092	4,4%
Participaciones no controladoras	118.349	10.281	1051,1%
Total patrimonio	832.301	694.373	19,9%
Total patrimonio y pasivos	1.228.278	1.070.712	14,7%

Otros Indicadores Financieros	dic-14	dic-13	Δ%
Deuda financiera	190.160	191.157	-0,52%
Deuda financiera neta	145.245	142.152	2,18%
Deuda financiera coligadas (VP)	162.708	109.673	48,36%
Deuda financiera neta coligadas (VP)	73.881	83.948	-11,99%
Endeudamiento	0,48x	0,54x	
Endeudamiento financiero	0,23x	0,28x	
Leverage	0,17x	0,20x	
Liquidez corriente	4,6x	5,6x	
Rentabilidad sobre patrimonio	8,5%	10,7%	