

**SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y
SUBSIDIARIA**

Estado de Situación Financiera Consolidado de
Constitución al 15 de Febrero 2012

(Con el informe de los Auditores Independientes)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA**CONTENIDO**

Informe de los Auditores Externos

Estado de Situación Financiera Consolidado de Constitución
al 15 de febrero de 2012

Estado de Resultado Consolidado por función de Constitución
al 15 de febrero de 2012

Estado de Resultado Integrales Consolidado de Constitución
al 15 de febrero de 2012

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de Constitución
al 15 de febrero de 2012

Estado de Cambio en el Patrimonio Consolidado de Constitución
al 15 de febrero de 2012

Notas a los estados financieros Consolidados de Constitución
al 15 de febrero de 2012

MUS\$ (expresado en miles de dólares estadounidenses)



KPMG Auditores Consultores Ltda.
 Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
 Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
 Fax +56 (2) 798 1001
 www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de
 Sociedad Matriz Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de constitución de Sociedad Matriz Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SM SAAM S.A.) y subsidiaria al 15 de febrero de 2012 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo a dicha fecha de constitución. La preparación de estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de SM SAAM S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditoría que efectuamos. No hemos auditado al 15 de febrero de 2012, los estados financieros de algunas asociadas, las cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial, representan en su conjunto una inversión de MUS\$24.222. Adicionalmente, no hemos auditado a dicha fecha los estados financieros de algunas subsidiarias indirectas, las cuales representan en su conjunto un activo neto total de MUS\$45.750. Aquellos estados financieros fueron examinados al 31 de diciembre de 2011 por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos en dichas empresas relacionadas, como saldos de constitución al 15 de febrero de 2012 se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados de constitución presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de constitución de SM SAAM S.A. y subsidiaria al 15 de febrero de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo a dicha fecha de constitución, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Maturana R.

KPMG Ltda.

Santiago, 15 de febrero de 2012.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Situación Financiera Consolidado de Constitución al 15 de febrero de 2012

Activos	Notas	15 de Febrero 2012 MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8 ✓	43.770 ✓
Otros activos financieros corrientes	9 ✓	234 ✓
Otros activos no financieros, corriente	13 ✓	4.395 ✓
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10 ✓	71.327 ✓
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	11 ✓	44.271 ✓
Inventarios	12 ✓	10.608 ✓
Activos por impuestos corrientes	19.1 ✓	<u>16.549 ✓</u>
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		
		<u>191.154</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		
	7 ✓	<u>76 ✓</u>
Activos corrientes totales		
		<u>191.230</u>
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros no corrientes	9 ✓	· 20.608 ✓
Otros activos no financieros no corrientes	13 ✓	· 3.083 ✓
Derechos por cobrar no corrientes	10 ✓	· 27.167 ✓
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11 ✓	- ✓
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15 ✓	· 146.230 ✓
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16.2 ✓	· 63.064 ✓
Plusvalía	16.1 ✓	· 15.105 ✓
Propiedades, planta y equipo	17 ✓	· 418.934 ✓
Propiedad de inversión	18 ✓	· 3.536 ✓
Activos por impuestos diferidos	20.1 y 20.2 ✓	<u>· 5.898 ✓</u>
Total activos no corrientes		
		<u>703.625</u>
Total activos		
		<u>894.855</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados de constitución.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Situación Financiera Consolidado de Constitución al 15 de febrero de 2012

Pasivos y patrimonio	Notas	15 de Febrero 2012 MUS\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	21 /	· 35.077 /
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22 /	· 43.384 /
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11 /	· 6.216 /
Otras provisiones a corto plazo	23 /	· 134 /
Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	19.2 /	· 3.331 /
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25.1 /	· 6.036 /
Otros pasivos no financieros corrientes	24 /	· 689 /
		<u>94.867</u>
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	21 /	· 134.355 /
Cuentas por pagar para entidades relacionadas, no corriente	11 /	· 26 /
Otras provisiones de largo plazo	23 /	· 2.256 /
Pasivos por impuestos diferidos	20.1 y 20.2 /	· 22.642 /
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25.1 /	· 11.995 /
Otros pasivos no financieros no corrientes	24 /	· 16.925 /
		<u>188.199</u>
Total pasivos no corrientes		<u>188.199</u>
Total pasivos		<u>283.066</u>
Patrimonio:		
Capital emitido		586.506
Otras reservas	26.2 /	16.843 /
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>603.349</u>
Participaciones no controladoras		<u>8.440</u>
Patrimonio total		<u>611.789</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>894.855</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados de constitución.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Resultado Consolidado de Constitución al 15 de febrero de 2012

	15 de Febrero 2012 MUS\$	
Operaciones continuas		
Ingresos de actividades ordinarias		-
Costo de ventas		-
Ganancia bruta		<hr/> -
Otros ingresos, por función		-
Gastos de administración		-
Otros gastos, por función		-
Otras ganancias (pérdidas)		-
Ingresos financieros		-
Costos financieros		-
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación		-
Diferencias de cambio		-
Resultado por unidades de reajuste		-
Goodwill reconocido directamente en resultados		-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		<hr/> -
Gasto por impuestos a las ganancias		-
Ganancia (pérdida)		<hr/> -
Ganancia, atribuible a:		15 de Febrero 2012 MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-
Ganancia (pérdida)		<hr/> -
Ganancia por acción básica		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	MUS\$/acción	-
Ganancia por acción básica	MUS\$/acción	-
Ganancia por acción diluida		
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas	MUS\$/acción	-
Ganancias diluida por acción	MUS\$/acción	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados de constitución.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Resultado Integral Consolidado de Constitución al 15 de febrero de 2012

	15 de Febrero 2012 MUS\$
Estado del resultados integral	
Ganancia	-
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	
Diferencias de cambio por conversión	
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-
Coberturas del flujo de efectivo	
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-
Otro resultado integral	-
Resultado integral total	-
Resultado integral atribuible a:	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-
Resultado integral total	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados de constitución.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de Constitución Indirecto al 15 de febrero de 2012

Estado de flujos de efectivo	15 de Febrero
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2012
	MUS\$
Ganancia	-
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en inventarios	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-
Ajustes por gastos de depreciación	-
Ajustes por gastos de amortización	-
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	-
Ajustes por provisiones	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) por disposición de activos no corrientes	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/> -
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/> - <hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados de constitución.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de Constitución Indirecto al 15 de febrero de 2012,
continuación

	15 de Febrero 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-
Préstamos a entidades relacionadas	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-
Compras de activos intangibles	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-
Compras de otros activos a largo plazo	-
Dividendos recibidos	-
Intereses recibidos	-
Otras entradas(salidas) de efectivo	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<hr/> - <hr/>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:	
Importes procedentes de la emisión de acciones	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-
Pagos de préstamos	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-
Dividendos pagados	-
Intereses pagados	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<hr/> - <hr/>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<hr/> - <hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	43.770
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	43.770

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados de constitución.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Cambio en el Patrimonio Consolidado de Constitución al 15 de febrero de 2012

	Capital Emitido MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio MUS\$
Emisión de patrimonio	586.506 ✓	-	-	586.506 ✓	8.440 ✓	594.946 ✓
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	16.843 ✓	-	16.843	-	16.843
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	586.506	16.843	-	603.349	8.440	611.789
Saldo al 15 de febrero de 2012	586.506	16.843 ✓	-	603.349	8.440	611.789
Notas		26.2				

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados de constitución.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

Notas a los estados financieros consolidados

Nota	Pág.	Nota	Pág.
1 Información General	11	20 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	57
2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados	12	1). Detalle de impuestos diferidos	57
3 Resumen de políticas contables significativas	13	2). Movimiento en activos y pasivos diferidos	58
4 Gestión del riesgo	28		
5 Información financiera por Segmentos	34	21 Pasivos Financieros	58
6 Valor razonable activos y pasivos financieros	35	1). Préstamos que devengan intereses	59
7 Activos no corrientes mantenidos para la venta	36	2). Arrendamientos financieros por pagar	61
8 Efectivo y equivalente al efectivo	37	3). Otros pasivos financieros	62
9 Otros activos financieros corrientes	38	22 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63
a). Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.	38	23 Provisiones	63
b). Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.	38	24 Otros pasivos no financieros	64
10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39	25 Beneficios a los empleados y gastos del personal	65
11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	39	1). Desglose de los beneficios pendientes de liquidación	65
1). Cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes).	40	2). Valor presente de las obligaciones del plan de beneficios	66
2). Cuentas por pagar (corrientes y no corrientes).	42		
3). Remuneraciones de directores	43	26 Patrimonio y Reservas	67
12 Inventarios	44	1). Capital social	67
13 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	44	2). Reservas	67
1) Pagos anticipados	44	3). Dividendos	68
2) Otros activos (corrientes y no corrientes)	44	27 Acuerdo de concesión de servicios	69
14 Información financiera por empresas subsidiarias y asociadas indirectas	45	28 Contingencias y compromisos	72
1) Información financiera por subsidiarias.	45	1). Garantías otorgadas	72
2) Movimientos de inversión del periodo	45	a) Boletas de garantías	72
3) Información financiera por asociadas.	46	b) Avaluos y Prendas	73
15 Inversiones en empresas asociadas indirectas	48	2). Garantías recibidas	75
1) Detalle de inversiones en asociadas	48	3). Juicios	75
2) Explicación inversiones con porcentajes de participación menor 20%	49	4). Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros	75
16 Activos Intangibles y Plusvalía	50	29 Moneda extranjera	76
1). Plusvalía	50	30 Medio Ambiente	80
2). Intangibles	50	31 Efectos del Terremoto Febrero 2010	80
3). Re-conciliación de cambios en intangibles	50	32 Hechos Posteriores	80
17 Propiedades, planta y equipos	52		
1). Composición del saldo	52		
2). Compromisos de compra y construcción de activos	53		
3). Reconciliación de cambios en propiedad planta y equipos	54		
18 Propiedades de inversión	55		
19 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes	55		
1). Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	55		
2). Cuentas por pagar por impuestos corrientes	56		

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 1 Información General

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) de fecha 5 de octubre de 2011, se acordó aumentar su capital social en US\$ 1.200 millones y, conjuntamente, se acordó separar los negocios de transporte marítimo de carga de los servicios marítimos a las naves y a la carga mediante la división de CSAV, creando a partir de ésta una nueva sociedad anónima abierta cuya constitución fue condicionada a la suscripción y pago de al menos US\$ 1.100 millones del aumento de capital antes señalado, y a la obtención de los consentimientos de terceros, que por obligaciones contractuales asumidas por CSAV o SAAM, deban consentir en la división o se les detone algún derecho bajo los respectivos contratos.

En el mismo acto, la Junta aprobó el texto de los estatutos de Sociedad Matriz SAAM S.A. y el informe pericial de fecha 23 de septiembre de 2011, realizado por perito independiente, que contiene el balance de división con valores al 30 de junio de 2011, el cual para todos los efectos legales y contractuales pertinentes, se entiende formando parte integral de la escritura pública que da cuenta del acta de la citada Junta de Extraordinaria de Accionistas.

La primera condición, esto es, la recaudación de al menos US\$ 1.100 millones, se cumplió con fecha 15 de febrero de 2012, y la segunda condición, esto es, los consentimientos de terceros, se cumplió respecto de todos los acreedores financieros respecto de los cuales, en opinión de los asesores externos, se debía obtener dicho consentimiento y, a mayor abundamiento, fue renunciada por el directorio de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. en su sesión de fecha 23 de noviembre de 2011, de acuerdo a la autorización a tal efecto dada en la citada Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011.

Dado lo anterior, con fecha 15 de febrero de 2012 Compañía Sud Americana de Vapores S.A. se ha dividido y constituido a partir de ella Sociedad Matriz SAAM S.A., cuyos estatutos constan de escritura pública de fecha 14 de octubre de 2011, otorgada en la Notaría de Valparaíso de don Luis Enrique Fischer Yávar, a la que se redujo el acta de la citada Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011. El domicilio de la Sociedad se establece en la ciudad de Santiago. Su objeto social es la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación. Rut 76.196.718-5.

Sociedad Matriz SAAM S.A. nace siendo titular de aproximadamente el 99,9995% de las acciones en que se distribuye el capital de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM), sociedad anónima cerrada, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logístico.

Para los presentes estados financieros consolidados, en adelante la “Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiaria”, se denominarán como SM-SAAM, la Compañía o la Sociedad.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la subsidiaria indirecta, Iquique Terminal Internacional S.A., inscrita en el registro de valores de la SVS bajo el N°714. Las restantes subsidiarias no están sujetas directamente a la fiscalización de dicha Superintendencia.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados de Constitución

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados de constitución al 15 de febrero de 2012.

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes estados financieros consolidados de SM-SAAM corresponden a los saldos de constitución al 15 de febrero de 2012 y fueron elaborados considerando como base los estados financieros auditados de SAAM al 1 de enero de 2012, estos últimos emitidos considerando los estados financieros auditados de SAAM al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los que fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), por lo cual algunas revelaciones aquí contenidas están referidas al 31 de diciembre de 2011.

Los estados financieros consolidados de constitución al 15 de febrero de 2012 fueron aprobados por su Directorio en sesión N°1 de fecha 15 de febrero de 2012. /

Las NIIF han sido adoptadas en Chile bajo la denominación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. /

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados al 15 de febrero de 2012, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones de NIIF, que fueron aplicadas.

(b) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de constitución han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha, bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y aquellas para las que se permite el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubierto con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajusta para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Estos estados financieros consolidados de constitución se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Sociedad, y fueron preparados utilizando las políticas definidas y adoptadas por SM-SAAM. ^{mil USD}

En la preparación de estos estados financieros consolidados de constitución se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen a continuación:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados de Constitución, continuación,**(b) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados, continuación**

5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (provisiones).
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.
7. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, en cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables Significativas**3.1 Bases de Consolidación****a) Subsidiarias**

Las Subsidiarias son todas las entidades controladas por SM-SAAM. El control existe cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operacionales de la entidad con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Para evaluar si la Sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a SM-SAAM, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

b) Transacciones eliminadas de la consolidación

Los saldos entre compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de sus transacciones, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión se reconoce bajo el método de Valor Patrimonial (VP) son eliminadas en el porcentaje de su participación.

c) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de participación)

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad. Los negocios conjuntos son aquellas entidades en que la Sociedad tiene un control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras y operacionales estratégicas. Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen según el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. En caso de existir, las inversiones de SM-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables Significativas, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

SAAM incluyen el goodwill identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los estados financieros consolidados incluirán la participación en los resultados y en los movimientos patrimoniales de las inversiones reconocidas según el método de participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables de las asociadas con las de SM-SAAM, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y/o el control conjunto.

Cuando la participación en las pérdidas generadas en las asociadas, excede el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, dicha inversión es reducida a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que SM-SAAM tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

3.2 Entidades incluidas en la consolidación

En estos estados financieros consolidados se incluye la siguiente subsidiaria:

RUT	Nombre sociedad	% propiedad al 15 de Febrero 2012		
		Directo	Indirecto	Total
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) y subsidiarias	99,9995%	-	99,9995%

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros de SM-SAAM, esta subsidiaria ha adoptado los mismos criterios contables que la matriz. ✓

3.3 Transacciones en Moneda Extranjera

a) Moneda funcional y de moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada una de las entidades del Grupo se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. El dólar estadounidense es la moneda funcional de SM-SAAM. Toda la información presentada en miles de dólares estadounidenses ha sido redondeada a la unidad más cercana (MUS\$).

Los principales activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculado a los siguientes tipos de cambio:

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
	\$ (1)	\$ (1)
Peso chileno	519,20	468,0100
Peso mexicano	13,9787	12,3571
Real brasilero	1,8758	1,6662

(1) valores referenciales

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación**3.5 Activos intangibles, continuación*****b) Concesiones de explotación de servicios de remolcadores***

Las concesiones de explotación de servicios de remolcadores corresponden a contratos de cesión parcial de derechos y obligaciones para la prestación de servicios de remolque portuario y costa fuera (off-shore) en puertos, libres de todo gravamen y sin limitación alguna para su ejercicio, que la subsidiaria indirecta SAAM Remolques S.A. de C.V. posee con las Administraciones Portuarias de los puertos de Veracruz, Lázaro Cárdenas, Tampico, Altamira y Tuxpan (México), y la ejecución como gestor del Contrato de Concesión de Servicios Públicos de Remolcadores en la Vertiente del Pacífico de la República de Costa Rica, el cual se obtuvo por haber sido declarados adjudicatarios de la Licitación Internacional 003-2001 convocada por el Gobierno de Costa Rica en abril del año 2001. Adicionalmente, proveemos servicios de remolcadores, prácticos y lanchas en Puerto Caldera, Puntarenas y Punta Morales, desde el 13 de diciembre de 2006, fecha de inicio de las operaciones de la subsidiaria indirecta Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.

c) Amortización de concesiones

La amortización se reconoce en cuentas de resultados integrales consolidados, en base al método de amortización lineal, en el periodo estimado, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

3.6 Propiedad, planta y equipo***a) Reconocimiento y medición***

Los ítems de propiedad, planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, de ser aplicables.

El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso intencionado, y los costos de dismantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Los gastos financieros se activan cuando se realicen inversiones significativas en propiedad, planta y equipos, y estos bienes califican para dicha capitalización, la cual se registrará hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Cuando partes significativas de un ítem de propiedad, planta y equipo posean vidas útiles distintas, ellas son registradas como elementos separados dentro del libro auxiliar de propiedad, planta y equipo.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedad, planta y equipo, continuación

d) Arrendamientos, continuación

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, se reconocerá un activo por el valor menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de las cuotas del arrendamiento.

Las cuotas se componen del gasto financiero y la amortización del capital. Las cuotas de arrendamiento operativo, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento financiero son presentados en el rubro pasivos que devengan intereses corriente y no corriente. La Compañía no mantiene arrendamientos implícitos en contratos que requieran ser separados.

e) Deterioro de los activos

Al cierre de cada estado financiero consolidado anual, o cuando se estime necesario, se analizará el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han sufrido pérdida de valor.

En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realizará una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario. Si se trata de activos no identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estimará la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo (UGE), a la que el activo pertenece.

El importe recuperable será el valor mayor entre el valor razonable menos el costo de venta versus el valor de uso del activo. Para determinar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados serán descontados a su valor actual utilizando la tasa WACC de la Compañía, empleada para evaluaciones financieras de activos similares.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registrará el correspondiente ajuste por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados integrales del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores serán evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido en cuyo caso la pérdida será revertida.

3.7 Propiedades de inversión /

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico. Cuando el uso de un inmueble cambia, el valor de éste, se reclasifica al rubro del balance que mejor refleja el nuevo uso del mismo.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación**3.11 Ingresos financieros y costos financieros**

Los ingresos financieros son reconocidos en el estado de resultados integrales de acuerdo a su devengo. Los costos financieros son generalmente llevados a resultados cuando estos se incurren, excepto aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados que requieren un período sustancial para entrar en operación.

Los costos financieros son capitalizados desde la fecha en que comienza la construcción del activo. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el período es determinado por la aplicación de la tasa de interés efectiva de los préstamos asociados a los activos calificados.

3.12 Impuesto a la renta

La tributación en los resultados del año, contiene los efectos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos son reconocidos en el estado de resultados integrales consolidados excepto cuando los ítems fueron reconocidos directamente en el patrimonio, en dicho caso el impuesto es reconocido en el patrimonio en otros resultados integrales.

Los impuestos corrientes, representan el impuesto a la renta por pagar en relación con la ganancia del período, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de presentación, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar por gasto por impuesto a la renta en relación con años anteriores.

3.13 Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, determinando las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria.

Los impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

3.14 Instrumentos Financieros**a) Instrumentos financieros no derivados**

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual.

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados integrales, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

a) Instrumentos financieros no derivados, continuación

características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición. SM-SAAM da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son medidos como se describe a continuación:

a) 1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros consolidados comprenden al efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez (con vencimientos originales de tres meses o menos) que son rápidamente realizables en efectivo y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

a) 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro del valor. Se registra deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no pueda recuperar los importes que le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, según lo descrito en Nota 3.14 d.

En este rubro, se incluye además, deudas no comerciales, tales como deudores varios, préstamos al personal y a otras entidades en el exterior.

a) 3. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Se incluyen en este rubro los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados, además deudas no comerciales, tales como acreedores varios, retenciones relacionadas con las remuneraciones del personal y otras.

a) 4. Préstamos que devengan intereses

Estos préstamos se presentan por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. Se valorizan a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

a) 5. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Se consideran inversiones mantenidas hasta el vencimiento aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos sobre los que SM-SAAM tienen la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y cuentas a cobrar.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

a) Instrumentos financieros no derivados, continuación

a) 6. Activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado

Un instrumento es clasificado al valor razonable con cambios en el resultado si es mantenido para negociación o es designado como tal desde su reconocimiento inicial.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato,
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o,
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto cuando se incurren. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

a) 7. Otros

Otros instrumentos financieros no derivados, en los que se incluyen cuentas por cobrar y préstamos, son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

b) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición a riesgo en moneda extranjera y la tasa de interés son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable, y sus cambios son registrados como se describe a continuación:

b.1) Coberturas contables

Los instrumentos financieros derivados, que cumplan con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable, más/menos los costos de transacción que son directamente atribuibles a la contratación o emisión de los mismos según corresponda. La ganancia o pérdida que resulta de la valorización del instrumento de cobertura, es reconocida inmediatamente en cuentas de resultados al igual que el cambio en valor justo de la partida cubierta, atribuible a riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultado integrales.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

b) Instrumentos financieros derivados, continuación

b.1) Coberturas contables, continuación

Tratándose de coberturas de flujo de efectivo, que cumplan los criterios de contabilidad de coberturas, la parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconocerá en otro resultado integral y la parte ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconocerá en el resultado del periodo. Mismos criterios de reconocimiento serán aplicables tratándose de coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria que se contabilice como parte de una inversión neta.

Si el instrumento ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, esta cobertura será descontinuada de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecerán hasta que ocurran las transacciones proyectadas.

c) Coberturas económicas

La contabilidad de cobertura no es aplicable a los instrumentos de derivados que cubran económicamente a los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras. Los cambios en el valor razonable de tales derivados son reconocidos en el resultado como parte de las ganancias y pérdidas de moneda extranjera.

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valorizan como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

d) Deterioro de activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a SM-SAAM en términos que no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada del valor razonable del activo por debajo del costo, es una evidencia objetiva de deterioro.

Al evaluar el deterioro la Sociedad usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de recuero y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados con que si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación**3.14 Instrumentos Financieros, continuación*****d) Deterioro de activos financieros, continuación***

Las pérdidas por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra el activo financiero. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

3.15 Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes, o grupo activos y/o pasivos, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como disponibles para la venta y son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta. Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos, o elementos de un grupo disponible para su venta, son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta.

Cualquier pérdida por deterioro en un grupo para enajenación es primero asignada en la plusvalía (goodwill), y luego en los activos y pasivos restantes en base a prorratio. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de disponibles para la venta y las ganancias o pérdidas posteriores a dicha clasificación, son reconocidas en el resultado. Las ganancias sólo se reconocen una vez cubiertas las pérdidas acumuladas por deterioro.

3.16 Contratos de carácter oneroso

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos esperados de éste sean menores que los costos inevitables para cumplir con las obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, se reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato. Al 15 de febrero de 2012, SM-SAAM no registra provisión por este concepto.

3.17 Efectivo y equivalentes al efectivo

La Sociedad considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenidos en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras que se estiman liquidar a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las líneas de sobregiros bancarios utilizadas se incluyen en los préstamos de corto plazo bajo el pasivo corriente.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.18 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren que se determine el valor razonable de los ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

a) Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En consideración a que las cuentas a cobrar comerciales son, principalmente, a menos de 90 días, se estima que su valor razonable no difiere significativamente de su valor libros.

c) Derivados

El valor razonable de los contratos derivados se basa en su precio cotizado.

3.19 Distribución de Dividendos

Sociedad Matriz SAAM S.A. al igual que las subsidiarias indirectas Iquique Terminal Internacional S.A. y SAAM Extraportuarios S.A. reconocen como cuentas por pagar los dividendos mínimos obligatorios que deberán cancelar a sus accionistas durante el transcurso del siguiente ejercicio.

La subsidiaria directa SAAM solo registra en sus cuentas por pagar el pasivo por distribución de dividendos cuando estos se encuentran expresamente aprobados en la Junta de Accionistas de la Sociedad o en su defecto cuando son acordados y aprobados por el Directorio al cual se le ha conferido dicha facultad.

3.20 Medio Ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

3.21 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

(a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo

La Sociedad no ha adoptado ni aplicado con anticipación normas emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.21 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que el Grupo no ha adoptado con anticipación:

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
Enmienda a NIC1 Presentación de otros resultados integrales	Períodos iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 19 (Revisada) Beneficios a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 Estados financieros consolidados e individuales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración de la Sociedad evaluará el impacto que tendrán estas normas en la fecha de aplicación efectiva.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 4 Gestión del riesgo

Los riesgos que surgen de las operaciones de la Compañía son el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, sensibilidad de moneda, riesgo operacional y de administración de capital. Estos riesgos surgen durante el transcurso normal del negocio, y la Compañía administra la exposición a ellos de acuerdo con su estrategia.

La Sociedad administra sus riesgos con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites de crédito y exposición de éstos. Las políticas y los sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad están comprendidas principalmente por el patrimonio, por las deudas financieras por préstamos y operaciones leasing, y por cuentas por pagar que posee. La política definida para mitigar los efectos de crédito busca que ambas fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que éstos estén de acuerdo a los flujos que genera la Sociedad.

a) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía en caso que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no logre cumplir con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de la Sociedad y monitorear el estado de cuentas pendientes por cobrar.

La mayoría de servicios a los clientes de la Compañía se realizan bajo condiciones mercado, las cuales son créditos simples que no van más allá de 90 días. Estas transacciones no se encuentran concentradas en clientes relevantes por el contrario los clientes de la Compañía se encuentran bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

La exposición de la Compañía al riesgo crediticio está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo a lo siguiente:

Madurez del activo	Factor
Superior a 360 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, revisión de cada caso y condiciones de mercado	100%

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

El valor en libros de los activos financieros representa el máximo de la exposición al riesgo de crédito. La máxima exposición de riesgo crediticio a la fecha de este informe es la siguiente:

Pérdidas por deterioro

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas comerciales por cobrar a la fecha del informe fue:

	Nota	15 de febrero 2012	
		MUS\$	
		Corriente	No corriente
Deudores comerciales		66.679	-
Deterioro de deudores comerciales ⁽¹⁾		(2.990)	-
Deudores comerciales neto		63.689	-
Otras cuentas por cobrar		7.792	27.167
Deterioro de otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾		(154)	-
Otras cuentas por cobrar neto		7.638	27.167
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	71.327 /	27.167 ✓

⁽¹⁾Incluye cobranza judicial, cheques protestados y clientes de alto riesgo.

	15 de febrero 2012
	MUS\$
Variación de la provisión por deterioro	
Saldo inicial	3.000
Incremento de provisión	1.009
Deterioro de deudores	(722)
Efecto por cambio en moneda extranjera	(143)
Total provisión por deterioro	3.144

	15 de febrero 2012		
Antigüedad de Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar	Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar MUS\$	Deterioro MUS\$	Total MUS\$
Vigentes	70.493		70.493
No vigentes:			
31 a 360 días ⁽¹⁾	29.158	(1.157)	28.001
Mas de 360 días	1.987	(1.987)	-
Total	101.638	(3.144)	98.494 ✓

⁽¹⁾Incluye cobranza judicial, cheques protestados y clientes de alto riesgo.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

b) Riesgo de liquidez, continuación

El riesgo de liquidez es el riesgo en que la Compañía se enfrentaría a dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con los pasivos financieros los cuales se liquidarían a través de la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar el riesgo de liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tenga la suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones en sus vencimiento, sea bajo condiciones normales o bajo condiciones más exigentes, sin incurrir en pérdidas no aceptables o generar daños a la reputación de la Compañía.

La Sociedad estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivos a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo.

De existir excedentes de caja, estos pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo, de acuerdo a las políticas de la Sociedad.

b.1) Exposición al riesgo de liquidez

A continuación se muestran los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de acuerdos de compensación de saldos a:

15 de febrero 2012	Nota	Monte en libros MUS\$	Flujos de efectivo contractuales MUS\$	6 meses o menos MUS\$	6 - 12 meses MUS\$	1 - 2 años MUS\$	2 - 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	21.1	(74.795)	(76.112)	(5.168)	(6.600)	(17.553)	(18.885)	(27.906)
Préstamos bancarios sin garantía	21.1	(85.944)	(87.058)	(8.762)	(12.173)	(19.061)	(41.116)	(5.946)
Pasivos de arrendamiento financiero	21.2	(7.789)	(8.183)	(1.966)	(1.840)	(2.600)	(1.777)	-
Otros pasivos financieros	21.3	(1)	(1)	(1)	-	-	-	-
Acroadoras comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	11 y 22	(49.626)	(49.626)	(24.813)	(24.787)	-	-	(26)
Pasivos financieros derivados								
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	21.3	(903)	(903)	(250)	-	(653)	-	-
Total		(219.058)	(221.883)	(48.960)	(45.400)	(39.867)	(61.778)	(33.878)

No se espera que las fechas de pago de los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimientos, puedan diferir significativamente de la fecha de liquidación.

c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos de SM-SAAM o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El grupo contrata derivados e incurre en obligaciones financieras, para administrar los riesgos de mercado. Por lo general, SM-SAAM busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera, principalmente pesos chilenos en la matriz.

La Compañía para minimizar el riesgo de tasa de interés al que están afectos algunos de sus créditos y arrendamientos financieros bancarios tomados en Chile y en el extranjero, contrata instrumentos de permuta de interés (swaps).

c.1) Riesgo de tasa de interés

A cada cierre de los estados financieros, la posición neta de los instrumentos financieros de SM-SAAM, sujeta a variación de tasas, es la siguiente:

	Notas	15 de febrero 2012 MUS\$
<u>Activos financieros a tasa fija:</u>		
Otros activos financieros	9	1.069 ✓
Total activos financieros a tasa fija		1.069 ✓
<u>Pasivos financieros a tasa fija:</u>		
Otros pasivos financieros	21.3	(1)
Arrendamientos financieros	21.2	(4.040)
Préstamos bancarios	21.1	(122.163)
Total pasivos financieros a tasa fija		(126.204) ✓
Posición neta tasa fija		(125.135) ✓
		∩
<u>Activos financieros a tasa variable:</u>		
Otros activos financieros	9	19.773 ✓
Total activos financieros a tasa variable		19.773 ✓
<u>Pasivos financieros a tasa variable:</u>		
Arrendamientos financieros	21.2	(3.750)
Préstamos bancarios	21.1	(38.576)
Otros	21.3	(903)
Total pasivos financieros a tasa variable		(43.229) ✓
Posición neta tasa variable		(23.456) ✓
		∩

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

c.2) Rangos de tasas de interés

Las tasas de interés pactadas en los instrumentos financieros varían entre los siguientes rangos:

Instrumentos Financieros Pasivos	Rango de Tasas Pesos Chilenos (UF)		Rango de Tasas Dólar		Rango de Tasas Pesos Mexicanos		Rango de Tasas Reales Brasileños	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Derivados	4,47%	4,47%	2,40%	2,40%	-	-	-	-
Préstamos	-	-	1,28%	8,41%	4,31%	4,31%	5,00%	5,00%
Leasing	-	-	1,60%	1,80%	8,24%	8,25%	-	-
Concesiones	-	-	6,38%	6,38%	-	-	-	-

Los rangos de tasa de interés se generan principalmente producto de los riesgos país y moneda de los instrumentos cubiertos.

c.3) Sensibilidad de la tasa de interés

Las variaciones en las tasas de interés que eventualmente se producen, impactan aquellas obligaciones de la Compañía que se encuentran contratadas a tasa flotante. Dado que una parte de la estructura de deuda de la Compañía está a tasas flotantes (principalmente tasa Libor), la cobertura de este riesgo permite mantener los gastos financieros dentro de límites definidos como apropiados.

El efecto de la variación de tasa de interés para los instrumentos financieros de tasa variable, que no están protegidos por coberturas, se muestra en la tabla siguiente:

Sensibilización Créditos Tasa Variable consolidados por SM SAAM

Sensibilización de -100 / + 100 bps a la tasa variable en c/ periodo

	Crédito LP ITI Libor + 2.5% MUS\$	Crédito LP SM-SAAM Remolques Libor + 3.8% MUS\$	Crédito LP Libor + 3.8% MUS\$	Leasing MUS\$	TOTAL MUS\$
-100 bps	50	48	17	14	129
0 bps	-	-	-	-	-
100 bps	(50)	(48)	(17)	(14)	(129)

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo se habría impactado en MUS\$129, considerando una variación de 100 puntos bases en la tasa Libor 6M.

d) Sensibilidad de monedas

	Tasa de cambio promedio	Tasa de cambio al contado
	Diciembre 2011	
Peso chileno	483,6675	519,2000
Peso mexicano	12,4256	13,9787
Real	1,8351	1,8758

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

d) Sensibilidad de monedas, continuación

Las principales monedas distintas a la funcional a las que se expone la Compañía son el peso chileno, el peso mexicano y los reales brasileños. Sobre la base de los activos y pasivos financieros netos de la Compañía a cada cierre, un debilitamiento / fortalecimiento del dólar en contra de estas monedas y todas las otras variantes mantenidas constantes, podrían haber afectado la utilidad después de impuestos y patrimonio según la siguiente tabla:

Movimiento de moneda	15 de febrero 2012	
	Resultados después de impuestos MUS\$	Patrimonio MUS\$
Movimiento de +/- 10% pesos en pesos chilenos		
Incremento (Utilidad)	(1.127)	(4.498)
Disminución (Pérdida)	1.377	5.498
Movimiento de +/- 10% pesos en pesos mexicanos		
Incremento (Utilidad)	(549)	-
Disminución (Pérdida)	671	-
Movimiento de +/- 10% pesos en reales		
Incremento (Pérdida)	(308)	-
Disminución (Utilidad)	377	-

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Sociedad, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de SM-SAAM.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la administración superior dentro de cada unidad de negocios. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas organizacionales para la administración del riesgo operacional tales como: Adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones, conciliación y monitoreo de transacciones, cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros legales, documentación de controles y procedimientos, evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y de la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados, reporte periódico de las pérdidas operacionales y las acciones de remediación propuestas, desarrollo de planes de contingencia, capacitación y desarrollo profesional, normas éticas y de negocios, y mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

El cumplimiento de las normas está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por Auditoría Interna de la sociedad matriz. Los resultados de las revisiones de Auditoría Interna son discutidos con la administración de la unidad de negocios con la que se relacionan, y se envía un informe final a la administración superior.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

d) Administración de capital

La política de la Sociedad es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio de la Sociedad monitorea mensualmente el retorno de capital.

La administración superior de la Compañía mantiene un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad entregadas por una posición de capital sólida.

La política de administración de capital que mantiene SM-SAAM, está restringida exclusivamente por los “covenants” estipulados en los contratos vigentes de deuda firmados, por SAAM e ITI, con bancos nacionales. Estas restricciones se limitan a mantener un índice financiero de Razón de Deuda Financiera Neta dividido por EBITDA menor o igual a 3 veces. (nota 21.1) ✓

La política de dividendos es analizada por la administración de acuerdo con las rentabilidades de los períodos y las necesidades de caja de SM-SAAM.

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos

a) Criterios para la segmentación

Conforme a las definiciones establecidas en NIIF 8, la Sociedad ha definido los siguientes segmentos operativos:

- Remolcadores
- Puertos
- Logística y otros

Los principales servicios de los segmentos señalados son los siguientes:

- El segmento Remolcadores comprende los servicios de atraque, desatraque, remolques, salvataje y asistencia off shore que la Sociedad presta con su flota de más de 100 unidades en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Colombia, Uruguay, Brasil, Guatemala y Costa Rica.
- El segmento Puertos presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos y Ecuador.
- Los principales servicios del segmento Logística y otros corresponden a servicios a las cargas tales como estiba, desestiba, documental, bodegaje, depósitos, logística y transporte, entre otros.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Los activos y pasivos por segmentos, al 15 de febrero de 2012, se resumen a continuación:

	Remolcadores	Puertos	Logística y otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos				
Activos corrientes	123.962	23.505	43.763	191.230
Activos no corrientes	408.595	111.323	183.707	703.625
Total activos	532.557	134.828	227.470	894.855
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes	53.307	33.035	8.525	94.867
Pasivos no corrientes	135.901	38.358	13.940	188.199
Total pasivos	189.208	71.393	22.465	283.066
Patrimonio:				
Patrimonio total	343.349	63.435	205.005	611.789
Total pasivos y patrimonio	532.557	134.828	227.470	894.855

La Compañía ocupó los siguientes criterios para la medición de los activos y pasivos de los segmentos informados:

- (i) En relación a los activos y pasivos informados para cada segmento operativo corresponden a aquellos que participan directamente en la prestación del servicio u operación atribuibles directamente a cada segmento.
- (ii) Las transacciones entre los segmentos no son materiales y han sido eliminadas al nivel de cada segmento.

NOTA 6 Valor razonable de activos y pasivos financieros

	15 de febrero 2012	
	Valor en libros	Valor razonable
	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	43.770	43.770
Inversión en comisión con terceros	19.773	19.773
Depósitos en garantía y otros	1.069	1.069
Cuentas por cobrar y comerciales y otras cuentas por cobrar	98.494	98.494
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	44.271	44.271
Total activos financieros	207.377	207.377

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 6 Valor razonable de activos y pasivos financieros, continuación

Pasivos Financieros	15 de febrero 2012	
	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	(160.739)	(160.777)
Arrendamiento financiero	(7.790)	(7.790)
Pasivos por coberturas	(903)	(903)
Otros pasivos financieros	(1)	(1)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(43.384)	(43.411)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(6.242)	(6.216)
Total pasivos financieros	(219.059)	(219.098)
Posición neta financiera	(11.682)	(11.721)

Las tasas de interés promedio utilizadas en la determinación del valor razonable de los pasivos financieros se detallan a continuación:

	31 de diciembre 2011
Pasivo financiero a tasa variable	3,0%
Pasivo financiero a tasa fija	4,8%

Los demás activos y pasivos financieros se encuentran a su valor contable el cual es una aproximación razonable al valor justo.

NOTA 7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Una parte de las propiedades, plantas y equipos, se presenta como grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de Servicios de Aviación y Terminales S.A., subsidiaria indirecta de SM-SAAM, en relación con un plan de venta de estos activos debido al cese de prestación de servicios aeroportuarios. Al 31 de diciembre de 2011 en los estados financieros de la subsidiaria indirecta se registró un deterioro del valor de estos activos por un monto de MUS\$257. /

	15 de febrero 2012 MUS\$
Planta y equipo para la venta	<u>76</u>
Total Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	<u>76</u>

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 8 Efectivo y equivalente al efectivo

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

	15 de febrero 2012 MUS\$
Efectivo en caja	306
Saldos en bancos	16.382
Depósitos a corto plazo	22.364
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	4.718
Total Efectivo y equivalente al efectivo	<u>43.770</u> ✓

El efectivo y equivalente de efectivo corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a corto plazo son a plazo fijo con instituciones bancarias y se encuentran registrados a su valor de inversión más sus correspondientes intereses devengados al cierre del período. Otro efectivo y equivalente al efectivo corresponde a las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa.

El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalente al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

	15 de febrero 2012 MUS\$
Dólar estadounidense	33.215
Peso chileno	5.981
Real	2.311
Peso mexicano	1.851
Otras monedas	412
Total efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	<u>43.770</u> ✓

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 9 Otros Activos financieros, corrientes y no corrientes

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El detalle de Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados es el siguiente:

	15 de febrero 2012
	MUS\$
Depósitos en garantía	234
Total activos financieros a valor razonable, corriente	234

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta “otros ingresos de operación/otros gastos varios de operación” en el estado de resultados integrales.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

	15 de febrero 2012
	MUS\$
No Corrientes	
Fondos en comisión con tercero (*)	19.773
Depósitos en garantía	64
Otros activos financieros, no corriente	771
Total otros activos financieros, no corriente	20.608

(*) Fondos en comisión de confianza en Sudamérica, en giro complementario al de la Sociedad, que reportaron utilidades de MUS\$4.685 en el período terminado al 31 de diciembre de 2011.

	15 de febrero 2012
	MUS\$
Total otros activos financieros corrientes	234
Total otros activos financieros no corrientes	20.608
Total otros activos financieros	20.842

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	Moneda	15 de febrero 2012		Total MUS\$
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
	CLP	26.995	-	26.995
	CLF(U.F.)	6	-	6
	USD	20.650	-	20.650
	EUR	-	-	-
Deudores comerciales	BRL	8.839	-	8.839
	YEN	-	-	-
	MX	6.976	-	6.976
	Otras monedas	222	-	222
Total Deudores comerciales	Total	63.688	-	63.688
	CLP	1.014	1.160	2.174
	CLF(U.F.)	-	3.174	3.174
	USD	3.305	22.833	26.138
	EUR	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	BRL	722	-	722
	YEN	-	-	-
	MX	2.595	-	2.595
	Otras monedas	3	-	3
Total Otras Cuentas por Cobrar	Total	7.639	27.167	34.806
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		71.327 ✓	27.167 ✓	98.494 ✓

Los deudores comerciales corresponden a cuentas por cobrar a clientes por prestación de servicios, relacionados con el negocio marítimo principalmente, tales como: servicios de remolcadores, agenciamiento marítimo, operaciones portuarias, y logística de carga.

El saldo de otras cuentas por cobrar de largo plazo, está conformado principalmente por préstamos a entidades en el exterior con distintas tasas de interés y plazos de cobro, los cuales se encuentran debidamente respaldados mediante garantías reales otorgadas por estos deudores, además forman parte de dicho saldo los préstamos al personal.

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidables es el siguiente:

	15 de febrero 2012		Total MUS\$
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	44.271 /	-	44.271 ✓
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(6.216) /	(26) ✓	(6.242)
Total	38.055	(26)	38.029

Todos los saldos corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

Durante el año 2011 a través de la subsidiaria SAAM y subsidiarias de ésta existieron transacciones y saldos pendientes con Compañía Sud Americana de Vapores S.A., los saldos por cobrar de corto plazo se desglosan por subsidiaria, según el siguiente detalle:

	15 de febrero 2012	
	Por cobrar	Por pagar
SAAM S.A.	25.790	-
Florida International Terminal LLC	568	-
SAAM do Brasil Ltda.	2.124	-
Ecuastibas S.A.	84	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	534	-
Inarpi S.A.	612	-
SAAM Extraportuarios S.A.	12	-
Totales	29.724 /	-

Con fecha 30 de Agosto 2011 la subsidiaria SAAM otorgó a Compañía Sud Americana de Vapores S.A., un crédito de MUS\$15.000 que devenga intereses de 3% anual, el cual será pagado por CSAV con los recursos financieros obtenidos del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011.

(11.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas

La composición del rubro de Cuentas por Cobrar con Entidades Relacionadas es el siguiente:

RUT	Moneda cuenta por cobrar	Sociedades Nacionales	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac. (No Corriente)
					15 de febrero 2012 MUS\$	15 de febrero 2012 MUS\$
90.160.000-7	Pesos chilenos y dolares	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Matriz	Total	29.724	-
				Servicios	12.070	-
				Financiamiento	17.654	-
96.840.950-6	Pesos chilenos	Odjfell y Vapores S.A.	Matriz Común	Total	73	-
				Cta. Cte. Mercantil	73	-
94.058.000-5	Pesos chilenos	Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Asociada	Total	2	-
				Cta. Cte. Mercantil	2	-
76.140.270-6	Pesos chilenos	Inmobiliaria Carmel Ltda.	Asociada	Total	149	-
				Otros	149	-
99.511.240-K	Dólar	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada	Total	800	-
				Dividendo	800	-
96.610.180-4	Pesos chilenos	Portuaria Corral S.A.	Asociada	Total	40	-
				Cta. Cte. Mercantil	40	-
96.909.330-8	Pesos chilenos	Puerto Panul S.A.	Asociada	Total	100	-
				Cta. Cte. Mercantil	100	-
96.657.210-8	Pesos chilenos	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada	Total	98	-
				Cta. Cte. Mercantil	98	-
76.028.651-6	Pesos chilenos	LNG Tugs Chile S.A.	Asociada	Total	75	-
				Cta. Cte. Mercantil	75	-
96.566.940-K	Pesos chilenos	Agencias Universales S.A.	Indirecta	Total	73	-
				Servicios	73	-
90.596.000-8	Pesos chilenos	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Indirecta	Total	596	-
				Servicios	596	-
86.547.900-K	Pesos chilenos	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Asociada	Total	203	-
				Otros	203	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

RUT	Moneda cuenta por cobrar	Sociedades Nacionales	Naturaleza relación	Transacción	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	
					15 de febrero 2012	15 de febrero 2012
					MUSS	MUSS
90.331.000-6	Pesos chilenos	Cristalenas de Chile S.A.	Director Común	Total	131	-
				Cta. Cte. Mercantil	131	-
90.320.000-6	Pesos chilenos	Elecmetal S.A.	Director Común	Total	41	-
				Cta. Cte. Mercantil	41	-
76.068.303-5	Pesos chilenos	Nativa Eco Wines S.A.	Director Común	Total	5	-
				Cta. Cte. Mercantil	5	-
96.954.550-0	Pesos chilenos	Sur Andino S.A.	Director Común	Total	58	-
				Cta. Cte. Mercantil	58	-
87.941.700-7	Pesos chilenos	Viña Carmen S.A.	Director Común	Total	30	-
				Cta. Cte. Mercantil	30	-
96.721.040-4	Pesos chilenos	Servicios Maritimos Patillos S.A.	Asociada	Total	662	-
				Dividendo	662	-
99.567.620-6	Dólar	Terminal Portuario Arica S.A.	Asociada	Total	241	-
				Dividendo	241	-
77.261.280-K	Pesos chilenos	Falabella Retail S.A.	Director común	Total	243	-
				Servicios	243	-
96.929.960-7	Pesos chilenos	Onzon S.A.	Director común	Total	7	-
				Servicios	7	-
76.543.500-5	Pesos chilenos	Salmones Humboldt S.A.	Director común	Total	36	-
				Servicios	36	-
Total empresas nacionales					33.387	-

RUT	País	Moneda Cuenta por cobrar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	
						15 de febrero 2012	15 de febrero 2012
						MUSS	MUSS
0-E	Panamá	Dólar	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Matriz Común	Total	1.795	-
					Servicios	1.795	-
0-E	Panamá	Dólar	Southern Shipmanagement Co S.A.	Matriz Común	Total	502	-
					Otros	502	-
0-E	Brasil	Dólar	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Matriz Común	Total	1	-
					Servicios	1	-
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Matriz Común	Total	327	-
					Servicios	327	-
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Matriz Común	Total	4.142	-
					Servicios	4.142	-
0-E	Brasil	Dólar	CSAV Group Agencies Brazil Agenciamento de Transportes Ltda.	Matriz Común	Total	428	-
					Servicios	428	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada	Total	3.558	-
					Cta. Cte. Mercantil	58	-
					Dividendo	3.500	-
0-E	Colombia	Dólar	Equimac S.A.	Asociada	Total	2	-
					Otros	2	-
					Servicios	-	-
0-E	México	Peso Mex	Jalpa Contenedores S.R.L. De C.V.	Asociada	Total	45	-
					Servicios	10	-
					Otros	35	-
0-E	Argentina	Dólar	Viña Doña Paula	Director Común	Total	49	-
					Cta. Cte. Mercantil	49	-
0-E	Perú	Dólar	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Indirecta	Total	35	-
					Cta. Cte. Mercantil	35	-
Total empresas extranjeras						10.884	-
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas						44.271	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas

RUT	Moneda cuenta por cobrar	Sociedades Nacionales	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Pagar a Ent. Relac.	
					15 de febrero 2012	15 de febrero 2012
					MUS\$	MUS\$
87.987.300-2	Pesos Chilenos	Southern Ship management (Chile) Ltda.	Matriz Común	Total	529	-
				Cta. Cte. Mercantil	529	-
76.028.758-K	Pesos Chilenos y Dólar	Norgistics Chile S.A.	Matriz Común	Total	1.873	-
				Otros	1.873	-
82.074.900-6	Pesos Chilenos	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada	Total	37	-
				Cta. Cte. Mercantil	37	-
99.567.620-6	Pesos Chilenos	Terminal Portuario Arica S.A.	Asociada	Total	120	-
				Cta. Cte. Mercantil	120	-
99.511.240-K	Pesos Chilenos	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada	Total	125	-
				Cta. Cte. Mercantil	125	-
96.908.970-K	Pesos Chilenos	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada	Total	502	23
				Servicios	25	-
				Cta. Cte. Mercantil	477	23
96.908.930-0	Pesos Chilenos	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada	Total	85	3
				Cta. Cte. Mercantil	85	3
78.353.000-7	Pesos Chilenos	Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.	Asociada	Total	174	-
				Cta. Cte. Mercantil	174	-
99.506.030-2	Pesos Chilenos	Muelle del Maipo S.A.	Asociada	Total	12	-
				Cta. Cte. Mercantil	12	-
96.721.040-4	Pesos Chilenos	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Asociada	Total	283	-
				Cta. Cte. Mercantil	283	-
99.520.000-7	Pesos Chilenos	Cia. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	Total	290	-
				Cta. Cte. Mercantil	290	-
96.566.940-K	Pesos Chilenos	Agencias Universales S.A.	Indirecta	Total	15	-
				Cta. Cte. Mercantil	15	-
	Pesos Chilenos	Empresas Navieras	Indirecta	Total	275	-
				Dividendos	275	-
Total empresas nacionales					4.320	26

RUT	País	Moneda Cuenta por pagar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Pagar a Ent. Relac.	
						15 de febrero 2012	15 de febrero 2012
						MUS\$	MUS\$
0-E	Panamá	Dólar	Lennox Ocean Shipping Co. S.A.	Matriz Común	Total	787	-
					Otros	787	-
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Matriz Común	Total	405	-
					Servicios	405	-
0-E	Guatemala	Quetzal	Harry Nadle	1	Total	1	-
					Otros	1	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada	Total	37	-
					Cta. Cte. Mercantil	37	-
0-E	Brasil	Dólar	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Matriz Común	Total	666	-
					Servicios	666	-
Total empresas extranjeras						1.896	-
Total cuentas por pagar empresas relacionadas						6.216	26

¹ Socio en empresa subsidiaria indirecta Saam Guatemala S.A. y Expertajes Marítimos S.A.

000000

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación

Los saldos de largo plazo con entidades relacionadas corresponden principalmente a indemnizaciones por años de servicio devengadas por el personal traspasado desde la subsidiaria SAAM a las sociedades adjudicatarias de las concesiones portuarias y desde la subsidiaria indirecta Cosem S.A. a Muellaje del Maipo S.A., las cuales serán canceladas al momento que el personal sea finiquitado de dichas empresas asociadas.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 12 Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

	15 de febrero 2012 MUS\$	
Suministros para la prestación de servicios		
Combustibles		4.483
Repuestos		3.172
Contenedores		1.550
Insumos		1.080
Lubricantes		217
Otras existencias		106
Total inventarios		<u>10.608</u> ✓

NOTA 13 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros activos no financieros corrientes y no corrientes es el siguiente:

		15 de febrero 2012		
	Nota	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Pagos Anticipados	13.1	4.395	1.124	5.519
Otros activos no financieros	13.2	-	1.959	1.959
Total otros activos no financieros		<u>4.395</u> ✓	<u>3.083</u> ✓	<u>7.478</u>

		15 de febrero 2012		
		Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
(13.1) Pagos anticipados				
Seguros Anticipados		3.731	-	3.731
Canon Arriendo anticipado		160	1.124	1.284
Posicionamiento de naves ⁽¹⁾		142	-	142
Gastos Stand-by ⁽¹⁾		115	-	115
Otros ⁽¹⁾		247	-	247
Totales		<u>4.395</u>	<u>1.124</u>	<u>5.519</u> ✓

⁽¹⁾ Corresponden a desembolsos efectuados con anticipación al devengo del gasto, el cual se va reconociendo en resultados en los respectivos periodos de su devengo.

		15 de febrero 2012		
		Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
(13.2) Otros activos no financieros corrientes y no corrientes				
Inventarios contenedores y repuestos ⁽¹⁾		-	1.777	1.777
Otros		-	182	182
Totales		<u>-</u>	<u>1.959</u>	<u>1.959</u> ✓

⁽¹⁾ Además se presentan en este rubro contenedores, repuestos y piezas específicas de baja rotación y que serán utilizadas en futuras prestaciones de servicios.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas Indirectas

(14.1) Información financiera resumida de Subsidiarias, totalizadas.

La información financiera de las subsidiarias indirectas consolidadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de la subsidiaria SAAM es la siguiente:

Rut	Nombre de la Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación			Total Activos Corrientes	Total Activos no Corrientes	Total Pasivos Corrientes	Total Pasivos no Corrientes
				% directo	% indirecto	% total	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda y Subsidiarias SAAM	Chile	Pesos	99,00%	-	99,00%	8.538	104.318	1.123	4.448
96.973.180-0	Internacional S.A. y Subsidiarias SAAM Puertos S.A. y Subsidiarias	Chile	Dólar	99,9986%	0,0014%	100,00%	53.054	231.127	28.857	61.881
76.002.201-2	Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias	Chile	Dólar	99,75%	0,25%	100,00%	20.894	182.641	22.502	66.497
96.720.220-7	Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias Recursos Portuarios S.A. de C.V. SAAM	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	23.692	98.941	13.973	15.662
0-E	Remolcadores S.A. de C.V. SAAM	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	1.394	164	911	205
0-E	SAAM Concesionaria SAAM Costa Rica S.A	Costa Rica	Dólar	86,11%	13,89%	100,00%	574	5.053	345	214

(14.2) Detalle de movimientos de inversiones del ejercicio 2011 ocurridos en las subsidiarias y asociadas de SAAM (para efectos informativos).

- Con fecha 31 de marzo 2011 se aumentó el capital social de la subsidiaria indirecta Inversiones San Marco Ltda. en MUS\$ 9.175 el cual fue suscrito y pagado por sus socios SAAM y CSAV a prorrata de sus participaciones sociales. SAAM suscribió y pagó MUS\$ 9.083 equivalente al 99% del aumento de capital mediante el aporte de acciones de catorce sociedades anónimas y derechos sociales de una sociedad de responsabilidad limitada. CSAV suscribió y pagó en dinero efectivo la suma de MUS\$ 92 equivalente al 1% del aumento de capital.

Producto de esta reorganización societaria del grupo de empresas SAAM, efectuada a valores libros, se generó un efecto en otras reservas de patrimonio ascendente a MUS\$50.

- Con fecha 16 de junio de 2011, la Sociedad a través de la subsidiaria indirecta SAAM Puertos S.A., ejerciendo su opción preferente adquirió el total del interés no controlante de Iquique Terminal Internacional S.A correspondiente al 40% de la propiedad, procediendo a transferir, en el mismo momento y al mismo precio de adquisición, el 15% de las acciones a Empresas Navieras S.A. en virtud de un acuerdo de compraventa de acciones firmado con fecha 18 de mayo 2011.

En consecuencia, la subsidiaria SAAM adquirió el 25% del interés no controlante en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. por un monto de MUS\$ 17.713 pagados en efectivo, aumentando su participación desde un 60% a un 85%.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas Indirectas, continuación

(14.2) Detalle de movimientos de inversiones del ejercicio 2011 ocurridos en las subsidiarias y asociadas de SAAM (para efectos informativos), continuación

El valor en libros de la participación adicional adquirida de Iquique Terminal Internacional S.A. a la fecha de la adquisición ascendía a MUS\$ 5.688, con lo cual la subsidiaria SAAM reconoció una disminución en la participación no controladora ascendente a dicho monto y un abono a patrimonio por la diferencia entre éste y el valor razonable de la contraprestación pagada ascendente a MUS\$ 12.025.

A continuación se resume el efecto de los cambios en la participación de la subsidiaria SAAM en Iquique Terminal Internacional S.A.

		MUS\$
Participación en la propiedad antes de la adquisición adicional	60%	13.651
Aumento en la participación	25%	5.688
Participación en las reservas y en la utilidad integral	85%	255
Participación en la propiedad después de la adquisición adicional	85%	19.594

- Con fecha 4 de agosto de 2011, en sesión extraordinaria de accionistas de Equiyard S.A., empresa asociada indirecta de la subsidiaria indirecta SAAM Internacional S.A., se aprobó la cuenta final de liquidación, adjudicando a los accionistas la suma correspondiente a prorrata de su participación en el capital de la sociedad, correspondiéndole a la subsidiaria indirecta Inversiones Habsburgo S.A. la suma de MUS\$ 809 (nota 15.1).
- Con fecha 07 de septiembre del 2011, Inversiones Misti S.A, subsidiaria indirecta de la subsidiaria indirecta SAAM Internacional S.A. vendió 100.000 acciones de Trabajos Marítimos S.A, correspondientes al 1% del total de su participación, quedando esta en 49%, el precio de venta de las acciones fue de MUS\$37, que a la fecha se encuentran pendiente de pago. Por esta operación se generó una pérdida por venta de acciones de MUS\$ 244.
- Con fecha 2 de noviembre los socios de la subsidiaria indirecta Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada (IMPISA), Inmobiliaria San Marco Ltda. (99,695%) e Inversiones San Marco Ltda. (0,305%), decidieron dividir la sociedad en dos sociedades, una que será la continuadora legal de la actual sociedad con la misma personalidad jurídica y RUT, y otra denominada Inmobiliaria Malvilla Ltda. Las socias de esta nueva sociedad serán las mismas que las de IMPISA, con las mismas participaciones que mantienen en la sociedad dividida. El porcentaje de los activos traspasados desde la sociedad dividida representa un 3,08% de su patrimonio previo a la división.

(14.3) Información financiera resumida de empresas Asociadas de la subsidiaria SAAM, totalizadas al 31 de diciembre de 2011 (para efectos informativos).

Asociadas	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos operacionales	Costos operacionales	Ganancias (Pérdidas) Asociadas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Aerosán Airport Services S.A.	2.381	6.654	902	746	5.027	(3.951)	1.289
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	19.541	58.556	10.611	45.368	42.792	(28.867)	7.614
Cargo Park S.A.	5.936	30.814	2.493	15.225	5.043	(1.997)	2.548
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	279	444	281	-	522	(364)	(60)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	857	1.227	1.166	-	14	(86)	(86)
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	38	4.920	648	3.977	407	-	(40)
LNG Tugs Chile S.A.	1.263	11	445	-	5.463	(5.140)	88

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas indirectas

(14.3) Información financiera resumida de empresas Asociadas de la subsidiaria SAAM, totalizadas al 31 de diciembre de 2011 (para efectos informativos), continuación

Asociadas	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos operacionales	Costos operacionales	Ganancias (Pérdidas) Asociadas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Muellaje ATI S.A.	749	60	490	152	4.487	(4.364)	31
Muellaje del Maipo S.A.	770	154	814	8	7.750	(7.420)	(178)
Muellaje STI S.A.	2.370	454	768	2.053	7.004	(6.467)	76
Muellaje SVTI S.A.	2.216	405	1.944	29	16.269	(16.110)	41
Portuaria Corral S.A.	1.189	17.015	3.103	3.433	4.307	(3.098)	949
Puerto Panul S.A.	3.353	15.386	2.381	4.887	8.042	(4.421)	2.290
San Antonio Terminal Internacional S.A.	47.487	161.861	31.742	102.578	84.686	(63.645)	8.002
San Vicente Terminal Internacional S.A.	24.989	122.019	28.409	64.155	62.629	(50.382)	8.078
Serviair Ltda.	29	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	4.705	4.020	2.212	1.356	13.424	(8.619)	3.261
Servicios Logísticos Ltda.	319	258	106	-	421	(303)	118
Servicios Marítimos Patillos S.A.	1.553	-	1.347	-	3.830	(2.056)	1.324
Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.	7.077	14.425	4.505	1.943	22.727	(19.692)	1.399
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bio Bio Ltda.	9	1	3	-	-	-	(2)
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	6.331	1.836	5.087	1.009	10.459	(7.625)	(134)
Terminal Puerto Arica S.A.	10.660	98.147	10.947	79.770	35.547	(27.252)	5.355
Transbordadora Austral Broom S.A.	12.007	34.832	4.926	5.429	23.770	(9.830)	8.649
Transportes Fluviales Corral S.A.	2.341	2.417	514	1.200	2.150	(1.705)	92
Elequip S.A.	7.164	402	1.529	-	2.316	(1.287)	2.549
Equimac S.A.	220	6.590	3.949	-	334	(552)	145
Jalpa Contenedores S.R.L. De C.V.	32	-	121	-	-	-	12
G-Star Capital, Inc. Holding	1.389	6.197	612	3.746	5.194	(4.155)	331
Reenwood Investment Co. y subsidiarias	-	9.307	31	538	-	-	729
Construcciones Modulares S.A.	5.252	1.613	4.304	-	8.514	(6.348)	720
Tramarsa S.A.	25.997	61.876	30.031	28.207	104.195	(80.157)	8.829
Gertil S.A.	6.434	7.639	3.972	1.301	11.225	(8.660)	1.505
Riluc S.A.	361	768	1.054	25	714	(768)	(129)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 15 Inversiones en empresas asociadas indirectas

15.1) Detalle de Inversiones en Asociadas de la subsidiaria SAAM al 31 de diciembre de 2011 (para efectos informativos).

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad	Saldo al 31 de diciembre 2010	Disminución Inversión	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Reserva de conversión	Reserva de cobertura	Resultados		Saldo al 31 de diciembre 2011
										MU\$	MU\$	
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.624	-	644	-	(261)	-	-	(203)	3.804
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	6.303	-	2.648	(1.350)	-	-	4	69	7.674
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	12.455	-	1.274	(3.209)	(1.004)	-	-	-	9.516
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	247	-	(3)	-	(23)	-	-	-	221
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	553	-	(43)	-	(51)	-	-	-	459
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	Peso	50,00%	(9)	-	(20)	-	195	-	-	-	166
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Peso	40,00%	296	-	35	-	-	-	-	-	331
Muellaje ATI S.A.	Chile	Peso	0,50%	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Muellaje del Mapo S.A.	Chile	Dólar	50,00%	140	-	(89)	-	-	-	-	-	51
Muellaje SVTI S.A.	Chile	Dólar	0,50%	3	-	-	-	-	-	-	-	3
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	6.013	-	414	-	(593)	-	-	-	5.834
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	2.601	-	272	(99)	(5)	-	-	-	2.769
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	34.547	-	3.869	-	100	-	-	-	38.516
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	23.058	-	4.039	-	26	-	-	99	27.222
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.144	-	1.630	-	(117)	-	-	(79)	2.578
Servicios Logísticos Ltda.	Chile	Peso	1,00%	4	-	1	-	-	-	-	-	5
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	925	-	662	(1.484)	-	-	-	-	103
Servicios Portuarios Reloncavi Ltda	Chile	Peso	50,00%	7.839	-	607	-	(919)	-	-	-	7.527
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bio Bio Ltda.	Chile	Peso	50,00%	5	-	(1)	-	-	-	-	-	4
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.343	-	(67)	-	(105)	-	-	(28)	1.143
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	2.436	-	803	(241)	-	-	-	(284)	2.714
Transportadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	8.427	-	2.162	(694)	(774)	-	-	-	9.121
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.590	-	46	-	(107)	-	(127)	-	1.402
Equip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	3.018	-	1.269	(1.281)	-	-	-	-	3.006
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.331	-	71	-	-	-	-	-	1.402
Equiyard S.A. (*)	Colombia	Dólar	49,80%	834	(809)	94	(120)	-	-	-	1	-
Jalpa Contentadores S.R.L. De C.V.	México	Dólar	40,00%	(40)	-	5	-	-	-	-	-	(35)
G-Star Capital, Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	1.448	-	161	-	-	-	-	-	1.609
Reenwood Investment Co.	Panamá	Dólar	0,0223%	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Construcciones Modulares S.A.	Perú	Dólar	9,97%	184	-	71	-	-	-	-	-	255
Tranarsa S.A.	Perú	Dólar	49,00%	10.400	(280)	4.401	-	-	-	-	-	14.521
Gertli S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.546	-	748	-	-	-	-	-	4.294
Ritic S.A.	Uruguay	Dólar	26,83%	64	-	(51)	-	-	-	-	-	13
Total				134.331	(1.089)	25.652	(8.478)	(3.638)	-	(123)	(425)	146.230

(*) ver antecedentes en nota 14.2.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 15 Inversiones en empresas asociadas indirectas, continuación

15.2) Inversiones en los que el porcentaje de participación directa es menor a 20% incluidas en el rubro inversiones en empresas relacionadas:

Se incluyen en este rubro las inversiones en Terminal Portuario Arica S.A. y Puerto Panul S.A., por contar con representación en el Directorio de éstas.

Las siguientes empresas se incluyen en este rubro, en razón de que el porcentaje total en la inversión, es superior al 20%.

Nombre de Empresa	31 de diciembre 2011		
	% Directo de Inversión	% Indirecto de Inversión	% Total de Inversión
Muellaje ATI S.A. ⁽¹⁾	-	35,32%	35,32%
Muellaje STI S.A. ⁽¹⁾	-	50,25%	50,25%
Muellaje SVTI S.A. ⁽¹⁾	-	50,25%	50,25%
Serviair Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%
Reenwood Investment Inc. ⁽²⁾	0,02%	49,99%	50,01%
Servicios Logísticos Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%
Construcciones Modulares S.A.	9,97%	40,02%	49,99%

⁽¹⁾ Estas sociedades se encuentran consolidadas por sus matrices ATI S.A., STI S.A. y SVTI S.A. respectivamente.

⁽²⁾ Empresa consolidada por la asociada Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 16 Activos Intangibles y Plusvalía

(16.1) La plusvalía pagada en inversiones en empresas relacionadas es la siguiente por empresa:

	15 de febrero 2012		
	Bruto MUS\$	Amortiz. acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Plusvalía en			
Tug Brasil Apoio Marítimo			
Portuário S.A	15.069	-	15.069
SAAM Remolques S.A. de			
C.V.	36	-	36
Total Plusvalía	15.105	-	15.105

(16.2) El saldo de los activos intangibles distintos de la plusvalía, se desglosa del siguiente modo:

	15 de febrero 2012		
	Bruto MUS\$	Amortiz. acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Costos de Desarrollo	475	(48)	427
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	934	(292)	642
Programas Informáticos (*)	5.817	(1.082)	4.735
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	82.829	(25.569)	57.260
Total Activos Intangibles	90.055	(26.991)	63.064

(*) Ver nota 3.5

(16.3) Reconciliación de cambios en Activos Intangibles por clases de activos:

Plusvalía	Costos de desarrollo	Patentes, marcas registradas y otros	Programas informáticos	Concesiones portuarias y de remolcadores	Total activos intangibles
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo neto al 1 de enero de 2011	-	-	-	-	-
Adiciones por asignación en la División de CSAV	15.105	427	642	57.261	63.064
Amortización	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) en Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	-	-	-
Saldo neto al 15 de febrero de 2012	15.105	427	642	57.261	63.064

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 16 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

(16.3) Reconciliación de cambios en activos intangibles por clases de activo:

El rubro Concesiones portuarias y de remolcadores, incluye principalmente las concesiones de

	Valor Libros en MUS\$	Vida útil
Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional	48.682	20 años + 10 años (*)
Concesión Portuaria de Florida International Terminal, LLC	1.683	10 años + 5 años (*)
Total concesiones portuarias	50.365	
Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.	3.912	3 a 6 años
Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	2.984	16 años
Total concesiones de remolcadores	6.896	
Total intangibles por concesiones portuarias y de remolcadores	57.261	

(*) en proceso de extensión periodo de concesión

Las concesiones portuarias se componen del valor actual, del pago inicial de la concesión y los pagos mínimos estipulados y cuando es aplicable los costos de financiamiento, más el valor de las obras obligatorias que controla el otorgante según contrato de concesión.

Reforzamiento asísmico Sitio 3 Puerto de Iquique

La subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A., ha comenzado las obras de reforzamiento asísmico del sitio 3 del puerto de Iquique, obras necesarias para optar a la extensión del plazo de concesión de dicho puerto. El monto total de las obras aproximadamente ascenderá a MUS\$6.000. La ejecución de la obra se efectuará en un plazo de 210 días contados desde el 3 de mayo de 2011 fecha en que se entregó el terreno.

Al 1 de enero 2012, la "Estabilización sísmica del sitio N°3" contiene 2 proyectos:

- i) Refuerzo asísmico sitio 3. El proyecto a cargo de la empresa Portus S.A. se encuentra en su etapa final con un avance a la fecha es de un 90% proyectando el término de las faenas para fines del mes de Febrero 2012.
- ii) Estabilización sísmica Talud Extremo Espigón: El proyecto a cargo de la empresa Raul Pey y Compañía Ltda. se encuentra en etapa de ejecución con un avance a la fecha es de un 20% proyectando el término de las faenas para fines del mes de abril 2012.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo

(17.1) La composición del saldo de Propiedades Planta y Equipo es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos	15 de febrero 2012		
	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Activos en construcción	25.748	-	25.748 ✓
Terrenos	68.240	-	68.240 ✓
Edificios	19.941	(4.540)	15.401 ✓
Planta y equipo	465.840	(169.866)	295.974 ✓
Equipo de información tecnológica	5.708	(4.334)	1.374
Instalaciones fijas	11.024	(4.747)	6.277
Vehículos motorizados	3.146	(1.839)	1.307
Mejoras de bienes arrendados	5.967	(2.796)	3.171 ✓
Otras propiedades, planta y equipo	1.844	(402)	1.442
Total propiedades planta y equipo	607.458	(188.524)	418.934 ✓

En el ítem “**Activos en construcción**” se clasifican los desembolsos efectuados por remolcadores y construcciones operativas para el soporte de operaciones en terminales de contenedores. Los pagos efectuados por construcción de remolcadores ascienden a MUS\$25.486 y otros activos menores por MUS\$262.

En el ítem “**Edificios**” se encuentran registradas las construcciones (instalaciones) pertenecientes a ITI, que no se encuentran dentro de las obras obligatorias requeridas por el contrato de concesión.

En el ítem “**Planta y Equipo**” se clasifican las maquinarias adquiridas por la Compañía, utilizadas con objeto de la prestación de servicios (remolcadores, grúas, cargadores, etc.). También, se presentan en este rubro las construcciones operativas tales como bodegas y terminales de contenedores.

Los costos financieros capitalizados ascendieron a MUS\$ 76. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 3,6175% y corresponde a financiamiento de obras de construcción de sitio antisísmico del frente de atraque del puerto de Iquique.

La Sociedad mantiene bajo la modalidad de arrendamiento financiero 2 Grúas Portacontenedor en SAAM, 5 Grúas Portacontenedor en Florida International Terminal LLC, 6 remolcadores en SAAM Remolques S.A. de C.V. (México), y 1 Grúa Gottwald en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. El valor libro neto de dichos activos asciende a MUS\$686, MUS\$923, MUS\$10.204 y MUS\$3.901 respectivamente y se encuentra bajo el ítem Planta y equipos. Estos bienes no son propiedad de la Sociedad hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ajustó el valor contable de construcciones a su importe recuperable reconociendo MUS\$1.897 por ajuste de deterioro. Dichos activos son de propiedad de la subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., la cual a la fecha mantiene su actividad operativa detenida a la espera de la recuperación del sector acuícola.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo, continuación

(17.1) La composición del saldo de Propiedades Planta y Equipo, continuación

Bienes temporalmente fuera de servicio:

El valor libro de los bienes de propiedad planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio asciende a MUS\$4.027, los cuales se encuentran valorizados a su importe recuperable de MUS\$2.130

(17.2) Compromisos de compra y construcción de activos:

a) Inmobiliaria San Marco Ltda.

Existen obras en curso por la habilitación de pavimentos en la ciudad de Talcahuano y Valparaíso por MUS\$98 Además, se están realizando trabajos por MUS\$41, para implementar nuevos ascensores en edificio corporativo de SAAM, ubicado en Valparaíso.

b) Remolcadores en construcción

Al 15 de febrero de 2012 la subsidiaria SAAM, tiene en construcción un remolcador en los astilleros de Bonny Fair, por una inversión total estimada de MUS\$4.518.

Por otra parte, en la subsidiaria indirecta Tug Brasil se encargó la construcción de tres remolcadores, dos de ellos al astillero Detroit y el último al astillero Inace S.A. con una inversión estimada de MUS\$24.611 y MUS\$4.670 en motores.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo, continuación

(17.3) Reconciliación de cambios en propiedad, planta y equipo, por clases:

	Terrenos MUS\$	Activos en Construcción MUS\$	Edificios MUS\$	Planta y Equipos MUS\$	Mejoras de Bienes Arrendados MUS\$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos MUS\$	Total Propiedad, Planta y Equipo MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	68.240	25.748	15.401	295.974	3.171	10.400	418.934
Adiciones por asignación en la División de CSAV	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones (ventas de activos)	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas por castigo)	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias (hacia) Planta y Equipos	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias (hacia) desde Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultado	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 15 de febrero de 2012	68.240	25.748	15.401	295.974	3.171	10.400	418.934

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 18 Propiedades de inversión

	15 de febrero 2012 MUS\$
Saldo inicial propiedades de inversión	-
Adiciones por asignación en la División de CSAV	3.536
Transferencia a Propiedad, Planta y Equipos	-
Gasto por depreciación	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	-
Cambios en propiedades de inversión	3.536
 Saldo final	 3.536 ✓

Las propiedades de inversión, corresponden a terrenos y bienes inmuebles ubicados en Chile, destinados a obtener plusvalía y rentas, los cuales se encuentran valorizados al costo y las construcciones son depreciadas por el método lineal en base a la vida asignada.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Sociedad al inicio de los presentes estados financieros asciende a MUS\$5.497. ✓

NOTA 19 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes

El saldo de cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes se indica en el siguiente cuadro:

(19.1) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	15 de febrero 2012 MUS\$
Remanente de crédito fiscal	9.812
Impuesto al valor agregado	425
Total IVA por recuperar	10.237
Provisión impuesto renta	(2.165)
Pagos provisionales mensuales	3.505
Créditos al impuesto a la renta	4.401
Pago provisional por absorción de pérdidas	571
Total impuestos renta por recuperar	6.312
Total cuentas por cobrar por impuestos corrientes	16.549 ✓

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 19 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes, continuación

(19.2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	15 de febrero 2012
	MUS\$
IVA por pagar	1.939
Total IVA por pagar	<u>1.939</u>
Provisión por impuesto a la renta	10.289
Pagos provisionales mensuales	(8.892)
Créditos al impuesto a la renta	<u>(5)</u>
Total impuestos renta por pagar	<u>1.392</u>
Total cuentas por pagar por impuestos corrientes	<u>3.331</u> ✓

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta

Impuesto diferido

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad y sus subsidiarias tendrán que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

(20.1) El detalle de los impuestos diferidos al 15 de febrero de 2012 se indica en el siguiente cuadro:

Tipos de diferencias temporarias	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	1.055	(885)	170
Pérdidas fiscales	658	-	658
Rev. instrumentos financieros	863	(2)	861
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	183	(5.809)	(5.626)
Depreciaciones	-	(13.272)	(13.272)
Activo en leasing	37	(530)	(493)
Amortizaciones	2	(74)	(72)
Concesiones portuarias	-	(1.177)	(1.177)
Deterioros de cuentas x cobrar y otros	307	-	307
Resultados no realizados	779	(215)	564
Otros	2.014	(678)	1.336
Total	<u>5.898</u> ✓	<u>(22.642)</u> ✓	<u>(16.744)</u>

000080

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(20.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos:

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos de la subsidiaria directa Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas y Subsidiarias.

Tipos de diferencias temporarias de Activos	Saldo al 1 de enero 2011	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 15 de febrero 2012
			Ajuste conversión empresas en pesos	Imputado a resultado integral	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	912	143	-	-	1.055
Pérdidas fiscales	1.161	(503)	-	-	658
Rev. instrumentos financieros	114	151	677	(79)	863
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	42	142	(1)	-	183
Depreciaciones	277	(237)	(37)	-	3
Activo en leasing	-	37	-	-	37
Deterioro de ctas. x cobrar y otros x cobrar	576	(269)	-	-	307
Resultados no realizados	795	(16)	-	-	779
Otros	1.170	843	-	-	2.013
Total Activos por impuestos diferidos	5.047	291	639	(79)	5.898

Tipos de diferencias temporarias de Pasivos	Saldo al 1 de enero 2011	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 15 de febrero 2012
			Ajuste conversión empresas en pesos	Imputado a resultado integral	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	147	685	71	(18)	885
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	6.543	3.324	(402)	(3.656)	5.809
Depreciaciones	13.692	(410)	(9)	-	13.273
Activo en leasing	500	30	-	-	530
Amortizaciones	82	(8)	-	-	74
Concesiones Portuarias	2.886	(1.709)	-	-	1.177
Resultados no realizados	-	215	-	-	215
Otros	1.306	(615)	(12)	-	679
Total Pasivos por impuestos diferidos	25.156	1.512	(352)	(3.674)	22.642

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 21 Otros pasivos financieros

El saldo de pasivos financieros corrientes y no corrientes es el siguiente:

	Nota	15 de febrero 2012		Total MUSS
		Corrientes MUSS	No Corrientes MUSS	
Préstamos que devengan intereses	21.1	31.271 /	129.469 /	160.740 ✓
Arrendamientos Financieros	21.2	3.555 /	4.234 /	7.789 ✓
Otros pasivos financieros	21.3	251 /	652 /	903 ✓
Total otros pasivos financieros		35.077 ✓	134.355 /	169.432 /

6

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012
NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.1) Préstamos bancarios que devengan intereses

(21.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 15 de febrero de 2012 es el siguiente:

Rut Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedor	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 días	Max de 90 días hasta 1 año	Porción Corriente MUSS	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción no Corriente MUSS	Total Deuda MUSS	Tas de Interés Nominal	Tas de Interés Prom. Efectiva	
77.628.160-3	Aguasani S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (*)	Chile	UF	Mensual	22	66	88	-	-	-	-	-	-	6,10%	6,10%	
77.628.160-3	Aguasani S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (*)	Chile	UF	Mensual	46	77	123	-	-	-	-	-	123	4,80%	4,80%	
97.030.000-7	Immobiliaria Maritima Portuaria Ltda	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	30	92	122	128	134	288	220	770	892	4,50%	4,50%	
96.915.130-0	Liquipe Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Copiabanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.176	2.176	2.107	2.108	-	-	4.215	6.931	1,58%	1,58%	
96.915.130-0	Liquipe Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Copiabanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.504	2.504	2.424	2.425	-	-	4.849	7.333	1,58%	1,58%	
96.915.130-0	Liquipe Terminal Internacional SA	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Semestral	41	-	41	-	2.973	5.946	-	14.864	14.905	2,99%	3,24%	
92.048.000-4	SAAM S.A	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	-	9.665	9.665	9.740	10.135	-	-	29.615	39.280	4,47%	4,00%	
92.048.000-5	SAAM S.A	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	2.495	2.114	4.609	4.236	4.235	-	-	12.707	17.316	4,68%	4,68%	
211.55132	Kora S.A.	Uruguay	211.307.180.016	Banco Santander Uruguay	Uruguay	Dólar	Al vencimiento	700	-	700	-	-	-	-	-	700	4,00%	4,58%	
212.55152	Kora S.A.	Uruguay	210.124.460.011	Cibank	Uruguay	Dólar	Mensual	-	571	571	1.143	1.143	-	-	3.429	4.000	5,00%	5,00%	
04.735.952/00	Tupbrasil Apoyo Portuario S.A	Brasil	BNDDES	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	558	1.547	2.105	2.062	4.124	7.154	712	16.114	18.219	5,5%	5,5%	
04.735.952/00	Tupbrasil Apoyo Portuario S.A	Brasil	BB	Banco do Brasil	Brasil	Dólar	Mensual	274	821	1.095	2.510	2.593	5.187	6.779	30.026	11.121	3,75%	3,75%	
04.735.952/00	Tupbrasil Apoyo Portuario S.A	Brasil	ABN	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Semestral	92	-	92	-	-	-	-	9.000	9.092	4,2%	4,2%	
04.735.952/00	Tupbrasil Apoyo Portuario S.A	Brasil	BB	Banco Santander Do Brasil	Brasil	Real	Al vencimiento	533	-	533	-	-	-	-	-	533	5,0%	5,0%	
0-E	Inversiones Hebraias S.A	Paraguay	0-E	Banco Overseas S.A	Paraguay	Dólar	Semestral	2.504	-	2.504	-	-	-	-	-	2.504	10,5%	10,5%	
SRE/970108S	SAAM Remolques S.A	México	0-E	Banco Santander NY	USA	Dólar	Semestral	1.060	-	1.060	-	-	-	-	-	1.060	1,39%	1,39%	
DE C V	SAAM Remolques S.A	México	0-E	Banco Santander NY	USA	Dólar	Semestral	948	875	1.823	1.750	1.750	-	-	3.500	5.321	4,26%	4,31%	
SRE/970108S	SAAM Remolques S.A	México	0-E	Banco del Hago	México	Peso	Semestral	171	489	660	380	-	-	-	380	1.040	8,40%	8,41%	
DE C V	SAAM Remolques S.A	México	0-E	Banco del Hago	México	Peso	Semestral	480	480	800	-	-	-	-	-	800	4,07%	4,07%	
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	0-E	Banco Santander Central Hispano	USA	Dólar	Semestral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,28%	1,28%
Totales															31.271	160.740			

(*) Empresa relacionada por director en común

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.1) Préstamos bancarios que devengan intereses, continuación

Ciertas obligaciones financieras estipulan restricciones a la gestión de la administración o el cumplimiento de ciertos indicadores financieros, según se detalla en nota 28.4. El detalle de su medición se presenta a continuación:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	Dic-11
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) (a)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 30 de junio y al 31 de diciembre Menor o igual a tres veces	1,41
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) (b)	CorpBanca	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3	1,95
		Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,60

- (a) El cálculo de los covenants de la subsidiaria SAAM debe ser evaluado a los cierre de junio y enero de cada año.
- (b) En el caso de la subsidiaria indirecta ITI éstos deben ser evaluados al cierre de cada año.

Como se desprende de la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2011 y al 15 de febrero de 2012, SAAM e ITI se encontraban en cumplimiento de las condiciones impuestas por los covenants asociados a préstamos obtenidos con entidades financieras.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación (21.2) Arrendamiento financiero por pagar

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 15 de febrero de 2012:

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de Interés Anual Prom.		Hasta 90 días MUS\$	Mas de 90 días hasta 1 año MUS\$	Total Corriente MUS\$	De 1 a 2 años MUS\$	De 2 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a 10 años MUS\$	Mas de 10 años MUS\$	Total Deuda MUS\$	Total no Corriente MUS\$	Opción de Compra MUS\$
							Nominal	Efectiva											
97-030.000-7	Banco del Estado de Chile (1)	96-915.331-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Dólar	Mensual	3.0%	3.0%	202	616	818	843	868	894	-	-	2.605	3.423	76
97036000-K	Banco Santander Chile (2)	92.048.000-4	SAAM S.A. SAAM	Chile	Dólar	AJ vencimiento	6.1%	6.1%	54	147	201	-	-	-	-	-	-	201	9
0-E	Banco Santander Mexicano, S.A. (3)	SRE970108SXA	Remolques S.A. DE C.V. SAAM	México	Dólar	Trimestral	1.80%	1.60%	394	1.167	1.561	1.476	-	-	-	-	1.476	3.037	95
0-E	Banco Santander Mexicano, S.A. (3)	SRE970108SXA	Remolques S.A. DE C.V. Florida	México	MXP	Trimestral	8.25%	8.24%	184	529	713	-	-	-	-	-	-	713	47
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) (4)	0-E	International Terminal LLC Florida	USA	Dólar	Mensual	8.87%	8.87%	31	-	31	-	-	-	-	-	-	31	50
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) (4)	0-E	International Terminal LLC Florida	USA	Dólar	Mensual	10.35%	10.35%	21	-	21	-	-	-	-	-	-	21	50
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) (4)	0-E	International Terminal LLC Florida	USA	Dólar	Mensual	10.19%	10.19%	9	-	9	-	-	-	-	-	-	9	30
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) (4)	0-E	International Terminal LLC Florida	USA	Dólar	Mensual	8.18%	8.18%	22	67	89	55	-	-	-	-	55	144	50
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) (4)	0-E	International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	5.29%	5.29%	27	85	112	98	-	-	-	-	98	210	1
Totales																3.555	4.234	7.789	408

- (1) No existen cuotas contingentes pactadas en los contratos. En todo caso, de no cumplir el arrendatario con las obligaciones que le impone el contrato, especialmente el no pago, el Banco se reserva el derecho a) terminar el contrato exigiendo la devolución del bien y exigiendo el cumplimiento de las cuotas vencidas; o b) exigir el pago anticipado de las rentas vencidas o no.
- (2) No existen cuotas contingentes pactadas en los contratos. En todo caso, de no cumplir el arrendatario con las obligaciones que le impone el contrato, especialmente el no pago, el Banco se reserva el derecho a) terminar el contrato exigiendo la devolución del bien y exigiendo el cumplimiento de las cuotas vencidas; o b) exigir el pago anticipado de las rentas vencidas o no.
- (3) No existen cuotas contingentes pactadas en los contratos. Existe cláusula que estipula que se podrán realizar pagos anticipados con una comisión del 0.5% calculada sobre el valor anticipado.
- (4) No existen cuotas de carácter contingente que se haya pactado.



SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.2) Arrendamiento financiero por pagar, continuación

	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamientos MUS\$	Intereses MUS\$	Pagos mínimos de arrendamientos MUS\$
Menos de un año	3.806	(251)	3.555
Entre uno y cinco años	4.377	(143)	4.234
Total	8.183	(394)	7.789

(21.3) Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros por pagar están compuestos de la siguiente forma:

Institución	15 de febrero 2012		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros no derivados			
Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales	-	-	-
Otros pasivos financieros	1	-	1
Total otros pasivos financieros no derivados	1	-	1
Otros pasivos financieros derivados			
Derivados de tasa de interés (Swaps de tasa de interés)	250	652	902
Total otros pasivos financieros derivados	250	652	902
Totales	251	652	903

“Swaps de tasa de interés” contiene los derivados que posee la Sociedad a través de SAAM y subsidiarias para la cobertura contra riesgos de tasa de interés, que cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura. Para comprobar el cumplimiento de estos requisitos, la eficacia de las coberturas ha sido verificada y confirmada y, por lo tanto, la reserva de cobertura ha sido reconocida en SAAM y subsidiarias en el patrimonio en otros resultados integrales.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 22 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición del saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se indica en el siguiente cuadro:

	15 de febrero 2012 MUS\$
Acreedores comerciales	37.171
Otras cuentas por pagar	6.213
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	43.384 ✓

Otras cuentas por pagar corresponden principalmente a obligaciones con terceros, por conceptos habituales no relacionados directamente con la explotación.

NOTA 23 Provisiones

	15 de febrero 2012	
	corrientes MUS\$	No corrientes MUS\$
Provisiones legales ⁽¹⁾	-	1.882
Desmantelación, restauración y rehabilitación	-	374
Otras provisiones	134	-
Total provisiones	134 ✓	2.256 ✓

⁽¹⁾ Provisiones legales incluye:

- a) Provisión por MUS\$ 1.340 realizada por la subsidiaria indirecta SAAM do Brasil Ltda. por procesos en curso sobre impuesto de importación aplicado a contenedor siniestrado agenciado por la empresa, y reclamación interpuesta en contra de la Fazenda Nacional de Brasil, con el fin de suspender el pago del impuesto a la seguridad social ("PIS") y COFINS que se calcula sobre las ventas a empresas extranjeras.
- b) Provisiones realizadas por la subsidiaria indirecta Tugbrasil Apoio Portuario S.A. como cobertura de juicios laborales activos que los asesores legales consideran de riesgo probable por MUS\$ 225 y MUS\$317 por contingencia fiscal iniciada por la autoridad aduanera del puerto de Santos Brasil relacionada con internación de remolcador.

El calendario esperado de las salidas de beneficios económicos generados por estos procesos en curso dependerá de la evolución de mismos, no obstante la Sociedad estima que no se efectuarán pagos antes del año 2013.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 23 Provisiones, continuación

(23.1) Reconciliación de las provisiones por clases para el período:

	Provisión Legal corriente MUS\$	Provisión Legal no corriente MUS\$	Otras provisiones corrientes MUS\$	Otras provisiones no corrientes MUS\$	Total provisiones MUS\$
Saldo inicial enero 2011	-	-	-	-	-
Incremento de provisiones por asignación en la División de CSAV	-	1.882	134	374	2.390
Provisión utilizada	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Total cambios en provisiones	-	-	-	-	-
Saldo al 15 de febrero 2012	-	1.882	134	374	2.390

NOTA 24 Otros pasivos no financieros

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	15 de febrero 2012	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Obligación contrato concesión	500	16.925
Otros pasivos no financieros	189	-
Total otros pasivos no financieros	689	16.925

La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecidas en el contrato de concesión suscrito por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal internacional S.A. con la Empresa Portuaria de Iquique (nota 27). De acuerdo a lo establecido en NIC 37, esta obligación se ha registrado a su valor actual considerando una tasa estimada de descuento anual de 6,38%, correspondiente a la adquisición de la concesión.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 25 Beneficios a los empleados y gastos del personal

(25.1) Desglose de los beneficios pendientes de liquidación al inicio de los ejercicios es el siguiente:

Beneficio	15 de febrero 2012		Total MUS\$
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	
Obligaciones por beneficios definidos (IAS)	893	11.995	12.888
Vacaciones	3.872	-	3.872
Participación en ganancias y bonos	1.271	-	1.271
Total Beneficios al personal	6.036 /	11.995 /	18.031 /

Beneficios definidos:

Al 15 de febrero de 2012, la responsabilidad de la Sociedad, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

Un actuario independiente realizó la evaluación actuarial de las prestaciones definidas. La obligación definida está constituida por la indemnización por años de servicios (IAS) que será cancelada a todos los empleados que pertenecen a la Compañía en virtud de los contratos colectivos suscritos entre la Sociedad y sus trabajadores. Se incluyen las obligaciones de la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. que reconoce por la indemnización legal que deberá cancelar a todos los empleados al término de la concesión y la de las subsidiarias mexicanas donde la indemnización es un derecho laboral de los trabajadores.

La valoración actuarial se basa en los siguientes parámetros y porcentajes:

- Tasa de descuento utilizada 5,75%
- Tasa de incremento salarial de un 2%
- Tasa de rotación promedio del grupo es de un 4,65% (4,05% por retiro voluntario y un 0,6% por despido).
- Tabla de mortalidad rv-2009 con un ajuste de un 30% para efectos de invalidez

Los cambios en la obligación por pagar al personal correspondiente a beneficios definidos se indican en el siguiente cuadro:

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 25 Beneficios a los empleados y gastos del personal

(25.2) Valor presente obligación plan de beneficios definidos:

	15 de febrero 2012
	MUSS
Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	
Saldo al 1° de enero	11.485
Costo del servicio	3.238
Costo por intereses	523
Ganancias actuariales	50
Variación en el cambio de moneda extranjera	(721)
Liquidaciones	(1.185)
Total valor presente obligación plan de beneficios definidos	13.390
Saldo inicial	(342)
Rendimiento esperado de activos plan de beneficios definidos	(193)
Disminución por tipo de cambio de moneda extranjera sobre los activos del plan de beneficios definidos	43
Aportes de los participantes de los activos plan de beneficios definidos	(136)
Aportes del empleador, activos plan de beneficios definidos	-
Beneficios pagados de los activos plan de beneficios definidos	63
Liquidaciones de los activos plan de beneficios definidos	63
Total activos	(502)
Total obligación	12.888
Obligación corriente (*)	893
Obligación no corriente	11.995
Total obligación	12.888

(*) Corresponde a la mejor estimación de la Sociedad respecto al monto a ser cancelado durante los doce meses siguientes.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 26 Patrimonio y reservas

Al 15 de febrero de 2012 el capital social autorizado, se constituye de 9.736.791.983 acciones. Todas las acciones emitidas están totalmente pagadas:

Número de Acciones

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
UNICA	9.736.791.983	9.736.791.983	9.736.791.983

Estas acciones no tienen valor nominal y la Compañía no posee acciones propias en cartera.

26.1) Capital social

En número de acciones	Acciones comunes
Suscritas y pagadas	9.736.791.983
Emitidas por efectivo	-
Emitidas en combinación de negocios	-
Ejercicio de opciones de acciones	-
Suscritas y pagadas al 15 de febrero 2012	<u>9.736.791.983</u>

26.2) Otras Reservas

	15 de febrero 2012 MUS\$
Incremento patrimonio neto de subsidiaria SAAM desde el 30 de junio de 2011 al cierre de sus estados financieros.	16.843
Total otras reservas	<u>16.843</u> /

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 26 Patrimonio y reservas, continuación

26.3) Dividendos

Al cierre de los presentes estados financieros, Sociedad Matriz SAAM S.A. no efectuó pago de dividendos a sus accionistas.

La utilidad líquida distribuible se determina, tomando como base la “ganancia atribuible a los controladores”, presentada en el Estado de Resultados por Función de cada periodo presentado. Dicha utilidad será ajustada de todas aquellas ganancias generadas como consecuencia de una variación en el valor razonable de ciertos activos y pasivos, y que al cierre del ejercicio no estén realizadas o devengadas. De esta forma, dichas ganancias serán restituidas a la determinación de la utilidad líquida distribuible, en el ejercicio que éstas se realicen o devenguen.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene un control sobre todas aquellas ganancias descritas precedentemente, que al cierre de cada ejercicio anual o periodo trimestral no hayan sido realizadas o devengadas.

Al 15 de febrero de 2012 en la subsidiaria SAAM los ajustes de primera adopción a IFRS, ascienden a MUS\$(27.142), y se presentan incluidos en los Resultados Acumulados, de este monto, un total de MUS\$(21.061) corresponden a utilidades o ganancias no distribuibles, por no haberse realizados al cierre contable. Dichos ajustes de primera adopción, y para los fines de determinar el saldo de Ganancias o Pérdidas Acumuladas Distribuibles, son controlados en forma independiente, y no son considerados al momento de determinar dicho saldo. Sin perjuicio de lo anterior, al momento de realizarse o devengarse algunos de los montos considerados en los ajustes de primera adopción (IFRS), como se indica precedentemente, son incluidos en la determinación de las utilidades líquidas distribuibles del período respectivo.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 27 Acuerdo de concesión de servicios

Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)

Tal como se menciona en Nota 3.5 letra a) los presentes estados financieros contienen acuerdos de concesión registrados en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A.

Concedente: Empresa Portuaria Iquique (EPI)

Concesionario: Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI)

1. De acuerdo a los términos de las bases de licitación, el “Contrato de Concesión del Frente de Atraque número 2 del Puerto de Iquique”, que tiene una vigencia de 20 años, se firmó con la Empresa Portuaria de Iquique el 3 de mayo de 2000.

2. EPI, por medio de este contrato de concesión otorga al concesionario una concesión exclusiva para desarrollar, mantener y explotar el frente de atraque, incluyendo el derecho a cobrar a los usuarios tarifas básicas por servicios básicos, y tarifas especiales por servicios especiales prestados en el frente de atraque.

3. Este contrato obliga a la subsidiaria indirecta ITI S.A. a pagar a Empresa Portuaria Iquique lo siguiente:

El pago estipulado por MUS\$ 2.000, el que se canceló a Empresa Portuaria Iquique el día 1 de julio de 2000.

Canon anual durante el primer año por un monto fijo de MUS\$ 1.600, el que se canceló en cuatro cuotas trimestrales.

Canon anual, a partir del segundo año y siguientes, por un monto anual que deberá ser determinado sobre la base del tonelaje de carga transferida en el año anterior, pero que en ningún caso podrá ser inferior a MUS\$ 1.600 en cada año (debidamente indexado). Este canon deberá ser cancelado en cuatro cuotas trimestrales iguales y vencidas.

4. La subsidiaria ITI S.A. deberá ejecutar la construcción del muelle antisísmico corto en el sitio cuatro para naves Post Panamax, dentro de un plazo de sesenta meses, obra que a la fecha de los presentes estados financieros se encuentra construida.

5. El concesionario tendrá la opción de extender el plazo por un período de 10 años si completa la ejecución, antes del comienzo del décimo noveno año contractual, del proyecto de construcción y declara su intención de prorrogar el plazo antes del comienzo del décimo noveno año contractual.

El día 4 de enero de 2008 se formalizó, a través de una escritura pública modificatoria del contrato de concesión celebrado el 02 de mayo de 2000 entre la "EPI" e "ITI", por medio de la cual se agrega una alternativa a la opción del contrato original, con la que la concesionaria podrá extender el plazo de 10 años si completa la ejecución, antes del 31 de diciembre de 2014, de los siguientes proyectos de construcción de infraestructura en el puerto de Iquique.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 27 Acuerdo de concesión de servicios, continuación

Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile), continuación

1 "Extensión del sitio 4 al norte en 69 metros"

2 "Estabilización sísmica del sitio 3"

La obra para la extensión del sitio 4 al norte en 69 metros, fue terminada y se encuentra en explotación desde septiembre de 2010.

La estabilización sísmica del sitio 3 se encuentra en etapa de construcción, cuyo plazo aproximado de término se estima para febrero del 2012.

Una vez completadas y recibidas las obras de construcción por la "Empresa Portuaria Iquique" el período original de la concesión se extenderá en 10 años hasta completar treinta.

Adicionalmente, en la escritura modificatoria queda expresamente señalado que las obras a que se refieren los proyectos indicados, quedarán totalmente depreciadas al término de la concesión.

En la fecha de término de la concesión, el concesionario deberá presentar a EPI, tanto el frente de atraque como todos los aportes de infraestructura, en buenas condiciones de funcionamiento, exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libre de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos en el contrato de concesión.

A la fecha de término de la concesión, todos los derechos, obligaciones y atribuciones otorgados por el presente contrato al concesionario, terminarán en forma automática; entendiéndose, sin embargo, que ITI asume todas las responsabilidades, y tendrá derecho a recibir y a retener todos los ingresos netos, que surjan de la operación del frente de atraque antes de la fecha de término.

A la fecha de término de la concesión, el frente de atraque, todos los activos (distintos de los activos excluidos), cuentas y derechos que posee o controla el concesionario, que son necesarios o útiles para la operación continua del frente de atraque o prestación de los servicios, incluyendo, sin limitación, todos los datos, estudios, informes, inspecciones, gráficos, mapas, registros, representaciones gráficas y otro tipo de información escrita o electrónica y todos los materiales, equipamiento, herramientas y provisiones proporcionadas por el concesionario que son compradas o adquiridas o producidas por el concesionario para el desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque, serán transferidas inmediatamente a EPI, libre de gravámenes, excluyendo los gravámenes de menor importancia que surjan del curso ordinario del negocio, cuya existencia, ya sea individual o en conjunto, no afecte el uso y operación de la propiedad objeto de éste, en concordancia con prácticas pasadas.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 27 Acuerdo de concesión de servicios, continuación

SAAM Remolques S.A. de C.V. (México)

La Compañía ha celebrado contratos de cesión parcial de derechos y obligaciones mediante los cuales la Administración Portuaria Integral de Lázaro Cárdenas, Veracruz, Tampico, Altamira, y Tuxpan ceden a la Sociedad los derechos y obligaciones respecto de la prestación de servicios de remolque portuario y costa afuera en los puertos, libres de todo gravamen y sin limitación alguna para su ejercicio.

Las concesiones tienen un período de vigencia que se extiende en Lázaro Cárdenas hasta el 17 de febrero de 2015, en Veracruz hasta 20 de noviembre de 2015, en Tampico hasta 11 de mayo 2016, en Altamira hasta 29 de enero 2016, y en Tuxpan hasta 29 de abril 2013.

Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. (Costa Rica)

Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. se ha adjudicado del Instituto Costarricense de Puertos del Pacífico la Licitación Pública Internacional No. 03-2001 de "Concesión de Gestión de Servicios Públicos de Remolcadores de la Vertiente Pacífica", contrato refrendado por la Contraloría General de la República mediante oficio no. 10711 del día 11 de agosto del 2006, el cual le permitió iniciar operaciones el 13 de diciembre del año 2006.

El período de vigencia de la concesión es de 19 años.

Florida International Terminal (FIT), LLC (USA)

Con fecha 18 de abril 2005, la Compañía se adjudicó la concesión de operación del terminal de contenedores de Port Everglades Florida USA, por un período inicial de 10 años, renovables por 2 períodos de 5 años cada uno. Las operaciones comenzaron con fecha 7 de julio del mismo año. El terminal posee 15 hectáreas con capacidad para movilizar 170.000 contenedores al año por sus patios. Para la operación de estiba y desestiba, los clientes de FIT tendrán prioridad de atraque en un muelle especializado con uso garantizado de grúas portacontenedores.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 28 Contingencias y compromisos

(28.1) Garantías otorgadas

a) Boletas de Garantía

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	MUSS	Vencimiento
SAAM S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones	Empresas Portuarias, Servicio Nacional de Aduanas, Directemar, Enap Refinerías S.A., Transportes por Container, Cia. Minera Doña Inés de Collahuasi, Ilustre Municipalidad de Arica e Ilustre Municipalidad de Quilpué, Zeal Concesionaria S.A.	1.497	Varios vencimientos
SAAM Contenedores S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	Empresa Portuaria San Antonio	452	31.05.2012
Cosem S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones por actuación como empresa de muelle	Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Coquimbo, Valparaíso, San Antonio, Puerto Aysén y Punta Arenas	659	31.03.2012
Sepsa S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muelle	Inspección del Trabajo de Valparaíso y San Antonio.	147	31.03.2012
Terminal El Colorado S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muelle	Inspección del Trabajo de Iquique	58	31.03.2012
Terminal El Caliche S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muelle	Inspección del Trabajo de Antofagasta	20	31.03.2012
Terminal El Chinchorro S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muelle	Inspección del Trabajo de Arica	11	31.03.2012
Terminal Las Golondrinas S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muelle	Inspección del Trabajo de Talcahuano y Pto. Montt.	131	31.03.2012
SAAM Extraportuarios S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como almacenista habilitado	Fisco de Chile - Director Nacional de Aduanas	2.319	31.03.2012
Servicios de Aviación y Terminales S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar el derecho aeronáutico mensual	Dirección General de Aeronáutica Civil	1	31.03.2012
Total				5.295	



SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 28 Contingencias y compromisos, continuación

b) Avales y Prendas

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al 15 de febrero 2012 MUS\$	Vencimiento
SAAM Remolcadores S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario en conjunto con SAAM Remolques S.A. de C.V.	Emisión de cartas de fianza para Pemex	Afanzadora Sofinex S.A.	2.474	31.12.2012
Inversiones Habsburgo S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Santander Overseas Bank, Inc.	2.500	12.10.2012
SAAM Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de San Antonio Terminal Internacional S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Corpbanca	40.000	17.01.2015
SAAM Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Terminal Puerto Arica S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Crédito e Inversiones	4.886	15.12.2019
SAAM Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Portuaria Corral S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Crédito e Inversiones	145	06.12.2012
Florida International Terminal LLC.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Santander Central Hispano S.A. NY	560	12.07.2012
SAAM Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Santander Serfin	1.055	31.01.2012
SAAM Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Santander S.A.	5.250	11.09.2014
SAAM Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado leaseback	Banco Santander Serfin	706	12.11.2012
SAAM Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado leaseback	Banco Santander Serfin	1.863	10.10.2013
SAAM Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado leaseback	Banco Santander Serfin	1.169	10.12.2013
Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Emisión de carta de fianza para INCOP	Banco de Costa Rica S.A.	246	18.08.2012
SAAM Salmones Ltda.	Cartas de Crédito Sby LC	Para operar en U.S.A. como Non Vessel Operating Common Carrier	F.M.C. - Federal Maritime Comision	150	27.08.2012
Tugbrasil Apoto Portuario S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Nros.97.2.491.3.1	Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico e Social – BNDES	12.967	10.09.2020
Tugbrasil Apoto Portuario S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N°07.2.0853.1	Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico e Social – BNDES	5.251	10.08.2023
Tugbrasil Apoto Portuario S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario en conjunto con Inversiones Alaria S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Marina Mercante n° 20/00503-2	Banco do Brasil S.A.	31.120	03.04.2024
Tugbrasil Apoto Portuario S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil S.A.	Banco Santander Chile S.A.	9.000	28.03.2014
SAAM Do Brasil Ltda.	Aval, fiador y codeudor solidario	"Emisión de carta fianza a favor del Banco BNDES, por préstamo otorgado a Tugbrasil S.A.	Banco Santander Brasil S.A.	1.295	10.03.2021
Total				120.637	



SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 28 Contingencias y compromisos, continuación

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al 15 de febrero 2012 MUSD	Vencimiento	Moneda	Saldo al 15 de febrero 2012
Aguasaaam S.A.	Hipoteca y prenda industrial	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Chile	88	20.12.2012	UF	2
Aguasaaam S.A.	Hipoteca y prenda industrial	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Chile	123	16.08.2012	UF	3
Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Hipoteca	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco del Estado de Chile	893	28.05.2018	UF	21
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión	Empresa Portuaria Iquique	3.987	31.10.2012	USD	3.897
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el cabal cumplimiento como alcañista habilitado	Servicio Nacional de Aduanas	258	31.03.2012	UF	6
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales	Inspección Provincial del Trabajo de Iquique	55	31.03.2012	UF	1
Muellejajé ITI S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales	Inspección Provincial del Trabajo de Iquique	540	31.03.2012	UF	13
Tugbrasil Apoyo Portuario S.A.	Hipoteca Marítima	Contrato de Financiamiento Nros. 97.2.491.3.1	Banco Nacional de Desempeño Económico e Social – BNDES	12.967	10.09.2020	USD	12.967
Tugbrasil Apoyo Portuario S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N°97.2.0853.1	Banco Nacional de Desempeño Económico e Social – BNDES	5.251	10.08.2023	USD	5.251
Tugbrasil Apoyo Portuario S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Manna Mercante n° 20/00503-2	Banco do Brasil S.A.	31.120	03.04.2024	USD	31.120
Ecuasitbas S.A.	Póliza de Seguros	Garantía por la intemperación temporal de remolcadores, lanchas, portacamioneros, traccionamientos y rampas	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	1.501	04.12.2012	USD	1.501
Ecuasitbas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el pago de los derechos de internación de grutas Gotwald, internada en forma temporal en calidad de bien reexportable	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	793	26.09.2012	USD	793
Ecuasitbas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el cumplimiento de pagos de tributos aduaneros por contratos y apoyo práctico.	Autonad Portuaria Guayaquil, Puerto Bolívar, Corporación Aduanera Ecuatoriana y Ministerio Transporte y Obras Públicas	184	14.12.2012	USD	184
Ecuasitbas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar multas impuestos y en proceso de reclamación.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	326	16.12.2012	USD	326
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el pago de los derechos de internación de grutas	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	5.189	17.12.2012	USD	5.189
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	2.516	29.07.2012	USD	2.516
Kios S.A.	"Bonos del Tesoro (Deuda Estado Uruguayo)"	Garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto N°413 del 1° de Septiembre de 1992.	Administración Nacional de Puertos	150	Sin Vencimiento	USD	150
SAAM Remolques S.A. de C.V.	Cartas Fianza	Garantizar cumplimiento de los contratos de concesión, puertos Veracruz, Altamira, Tampico Lázaro Cárdenas y Tuxpan.	Administradoras Portuarias Integrales	734	Varios vencimientos anuales	MXN	10.256
SAAM Remolques S.A. de C.V.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo obtenido.	Banco del Bajío S.A.	1.033	10.09.2013	MXN	14.435
Florida International Terminal I.L.C.	Cartas de Crédito Sbv, LC	Garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Broward County Marine Terminal Lease and Operating Agreement".	Broward County, Board of County Commissioners, Port Everglades, USA.	490	18.05.2012	USD	490
Total				68.198			490

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 28 Contingencias y compromisos, continuación

(28.2) Garantías recibidas

Al 15 de febrero de 2012 la subsidiaria SAAM ha recibido garantías de Quintec Soluciones Informáticas S.A., por un monto de M\$266.864 (MUS\$522), para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de prestación de servicios de consultoría.

(28.3) Juicios

La Sociedad mantiene algunos litigios y demandas pendientes por indemnizaciones por daños y perjuicios derivados de su actividad operativa. Los montos bajo el deducible han sido provisionados y además existen seguros contratados como cobertura de las eventuales contingencias de pérdida.

(28.4) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros

SAAM y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 han cumplido todas las disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento.

- a) Contrato de línea de crédito con Banco de Crédito e Inversiones (BCI) por MUS\$ 40.000 o su valor equivalente en moneda nacional, cursados en diciembre de 2009.

Es obligación de la sociedad mientras se encuentre pendiente de pago el citado crédito, mantener en los estados financieros al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, el índice financiero razón de deuda financiera neta dividido por EBITDA (últimos 12 meses) menor o igual a tres veces, el cual se encuentra debidamente cumplido al cierre de los presentes estados financieros.

Además, la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A., ha cumplido todas las disposiciones contractuales que la rigen en su gestión, en sus indicadores financieros y de financiamiento.

- b) Contrato de línea de crédito con CorpBanca por MUS\$ 25.000, cursados al cierre de los estados financieros MUS\$ 25.000.

Es obligación de la sociedad mientras se encuentre pendiente de pago cualquiera de los préstamos otorgados conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros consolidados 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón de endeudamiento financiero neto máximo de tres veces (≤ 3).
2. Razón de cobertura de servicio de la deuda mínima de una vez (≥ 1).

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	Dic-11
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) (a)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA(1) (2)	Al 30 de junio y al 31 de diciembre Menor o igual a tres veces	1,41
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) (b)	CorpBanca	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3	1,95
		Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,60

Al 15 de febrero de 2012, se han cumplido las condiciones impuestas por los covenants asociados a préstamos obtenidos con entidades financieras.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 29 Moneda extranjera

Activos corrientes	Moneda	15 de febrero 2012
		MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Total	43.770
	CLP	5.981
	CLP(U.F.)	-
	USD	33.215
	EUR	-
	BRL	2.311
	YEN	-
	MX	1.851
	Otras Monedas	412
Otros activos financieros corrientes	Total	234
	CLP	-
	CLP(U.F.)	-
	USD	201
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	33
	Otras Monedas	-
Otros activos no financieros, corriente	Total	4.395
	CLP	450
	CLP(U.F.)	-
	USD	2.556
	EUR	-
	BRL	978
	YEN	-
	MX	353
	Otras Monedas	58
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Total	71.327
	CLP	28.010
	CLP(U.F.)	6
	USD	23.955
	EUR	-
	BRL	9.562
	YEN	-
	MX	9.570
	Otras Monedas	224
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Total	44.271
	CLP	1.147
	CLP(U.F.)	-
	USD	43.056
	EUR	-
	BRL	23
	YEN	-
	MX	45
	Otras Monedas	-
Inventarios	Total	10.608
	CLP	196
	CLP(U.F.)	-
	USD	6.144
	EUR	-
	BRL	2.034
	YEN	-
	MX	2.092
	Otras Monedas	142

Activos corrientes	Moneda	15 de febrero 2012
		MUS\$
Activos por impuestos corrientes	Total	16.549
	CLP	6.121
	CLP(U.F.)	-
	USD	5.455
	EUR	-
	BRL	3.701
	YEN	-
	MX	353
	Otras Monedas	919
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	Total	191.154
	CLP	41.905
	CLP(U.F.)	6
	USD	114.582
	EUR	-
	BRL	18.609
	YEN	-
	MX	14.297
	Otras Monedas	1.755
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	Total	76
	CLP	76
	CLP(U.F.)	-
	USD	-
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
Activos corrientes totales	Total	191.230
	CLP	41.981
	CLP(U.F.)	6
	USD	114.582
	EUR	-
	BRL	18.609
	YEN	-
	MX	14.297
	Otras Monedas	1.755
Activos no corrientes	moneda	15 de febrero 2012
		MUS\$
	Total	20.608
	CLP	-
	CLP(U.F.)	-
Otros activos financieros no corrientes	USD	20.608
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
	Total	3.083
	CLP	32
	CLP(U.F.)	-
Otros activos no financieros no corrientes	USD	3.045
	EUR	-
	BRL	6
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
	Total	27.147
	CLP	1.160
	CLP(U.F.)	3.174
Derechos por cobrar no corrientes	USD	22.833
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-

000100

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 29 Moneda extranjera, continuación

Activos no corrientes	moneda	15 de febrero 2012
		MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Total	-
	Total	146.230
	CLP	37.090
	CLF(U.F.)	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	USD	109.140
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
Plusvalía	Total	15.105
	CLP	-
	CLF(U.F.)	-
	USD	15.105
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Total	63.064
	CLP	-
	CLF(U.F.)	-
	USD	63.064
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
Propiedades, planta y equipo	Total	418.934
	CLP	102.453
	CLF(U.F.)	-
	USD	308.928
	EUR	-
	BRL	7.553
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
Propiedad de inversión	Total	3.536
	CLP	3.536
	CLF(U.F.)	-
	USD	-
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Otras Monedas	-
Activos por impuestos diferidos	Total	5.998
	CLP	3.735
	CLF(U.F.)	-
	USD	1.009
	EUR	-
	BRL	968
	YEN	-
	MX	164
	Otras Monedas	22
Total activos no corrientes	Total	703.625
	CLP	148.006
	CLF(U.F.)	3.174
	USD	543.732
	EUR	-
	BRL	8.527
	YEN	-
	MX	164
	Otras Monedas	22

000101

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 29 Moneda extranjera, continuación

Pasivos Corrientes	Moneda	15 de febrero 2012	
		Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	Total	35.077	-
	CLP	1	-
	CLF(U.F.)	99	235
	USD	7.373	25.464
	EUR	-	-
	BRL	533	-
	YEN	-	-
	MX	354	1.018
Otras Monedas	-	-	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Total	43.384	-
	CLP	12.904	7.385
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	10.987	2.373
	EUR	-	-
	BRL	607	6.671
	YEN	-	-
	MX	2.283	-
Otras Monedas	57	117	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Total	6.216	-
	CLP	3.362	-
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	2.816	-
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Otras Monedas	38	-	
Otras provisiones a corto plazo	Total	134	-
	CLP	73	-
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	-	61
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Otras Monedas	-	-	
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	Total	3.331	-
	CLP	578	136
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	592	49
	EUR	-	-
	BRL	88	-
	YEN	-	-
	MX	1.864	-
Otras Monedas	1	23	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Total	6.036	-
	CLP	877	2.315
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	1.730	-
	EUR	-	-
	BRL	1.042	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Otras Monedas	44	28	

Pasivos Corrientes	Moneda	15 de febrero 2012	
		Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días al año Monto MUS\$
Otros pasivos no financieros corrientes	Total	689	-
	CLP	23	-
	CLF(U.F.)	-	11
	USD	239	378
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Otras Monedas	38	-	
Pasivos Corrientes totales	Total	94.867	-
	CLP	17.818	9.836
	CLF(U.F.)	99	246
	USD	23.737	28.325
	EUR	-	-
	BRL	2.270	6.671
	YEN	-	-
	MX	4.501	1.018
Otras Monedas	178	168	

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012
NOTA 29 Moneda extranjera, continuación

	Moneda	15 de febrero 2012				
		Vencimiento				
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	Montos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	Total	134,385	-	-	-	-
	CLP	-	288	220	-	-
	CLF(U.F.)	262	31,665	26,067	7,488	-
	USD	67,838	-	-	-	-
	EUR	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-
	MX	527	-	-	-	-
	Otras Monedas	-	-	-	-	-
	Total	26	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente						
	Total	-	-	-	-	-
	CLP	-	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	-	-	-	-
	USD	-	-	26	-	-
	EUR	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	-	-	-	-	-
	Total	2,256	-	-	-	-
Otros provisiones a largo plazo						
	Total	-	-	-	-	-
	CLP	-	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	-	-	-	-
	USD	-	-	78	-	-
	EUR	-	-	-	-	-
	BRL	1,882	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	22	-	-	-	-
	Total	22,642	108	4,670	3,678	-
Pasivo por impuestos diferidos						
	Total	-	-	-	-	-
	CLP	461	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	-	-	-	-
	USD	10,069	-	84	2,560	-
	EUR	-	-	-	-	-
	BRL	799	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	213	-	-	-	-

	Moneda	15 de febrero 2012				
		Vencimiento				
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	Montos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pasivos no corrientes						
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Total	11,995	1,684	3,574	4,282	-
	CLP	1,622	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	516	-	-	-
	USD	516	-	-	-	-
	EUR	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-
	MX	205	-	-	-	-
	Otras Monedas	-	-	-	-	-
	Total	16,925	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes						
	Total	-	-	-	-	-
	CLP	-	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	-	-	-	-
	USD	1,100	1,250	3,910	10,665	-
	EUR	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	-	-	-	-	-
	Total	188,199	1,792	8,244	7,960	-
Total Pasivos No Corrientes						
	Total	2,083	262	288	220	-
	CLF(U.F.)	79,523	32,915	30,165	20,713	-
	EUR	-	-	-	-	-
	BRL	2,681	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-
	MX	732	-	-	-	-
	Otras Monedas	235	-	-	-	-
	Total	386	-	-	-	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados de Constitución al 15 de febrero de 2012

NOTA 30 Medio Ambiente

La subsidiaria SAAM y sus subsidiarias al cierre de los estados financieros tienen suscrito seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños de contaminación y/o multas por contaminación, asociados a su flota de remolcadores, con un límite asegurado de MUS\$500.000 en el agregado anual.

La subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. al cierre de los estados financieros se encuentra certificada bajo las normas ISO 9001, 14001 y OHSAS 18000.

NOTA 31 Efectos del Terremoto Febrero 2010

Como consecuencia del terremoto que afectó a la zona central del país el 27 de febrero de 2010, nuestras principales empresas relacionadas afectadas fueron San Antonio Terminal Internacional S.A. (STI) y San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI), las que experimentaron daños de diversa consideración a la infraestructura concesionada, siendo especialmente relevantes los daños experimentados en SVTI. Las reparaciones se estiman preliminarmente en 25 y 70 millones de dólares respectivamente. Cabe hacer mención que la propiedad de la infraestructura concesionada corresponde a la Empresa Portuaria San Antonio y Empresa Portuaria Talcahuano - San Vicente, sobre quienes recae la obligación contractual de asegurar dicha infraestructura. Sin perjuicio de lo anterior, tanto STI como SVTI cuentan con seguros adicionales a los de las empresas portuarias, que cubren daños a la mencionada infraestructura, así como seguros de Perjuicio por Paralización y, seguros relativos a la eventual pérdida de las concesiones respectivas.

La existencia de pólizas concurrentes en cada siniestro, hace que el análisis de la liquidación del seguro haya sido más lenta de lo previsto. Se espera para inicios del año 2012 las liquidaciones finales tanto para STI y SVTI como para las respectivas Empresas Portuarias. Las estimaciones de recupero indican que se cubrirán en gran medida los costos de reconstrucción.

NOTA 32 Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2012 y la emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.