



4102

Memoria Anual



Sociedad Matriz SAAM S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM) es una sociedad anónima abierta que se constituyó con motivo de la división de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 14 de octubre del mismo año en la Notaría de Valparaíso de don Luis Enrique Fischer Yávar. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 63.113 N° 46.346 del Registro de Comercio del año 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del día 25 de octubre de 2011.

Según los términos acordados en la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, el perfeccionamiento de la división de CSAV y de la consecuente constitución de SM SAAM, estaba sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas: (i) que se suscribiesen y pagasen al menos US\$1.100 millones del aumento de capital de CSAV acordado por la Junta; y (ii) que se obtuviesen los consentimientos de terceros que, por obligaciones contractuales con CSAV o de su filial, Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A., debían consentir en la división acordada.

Posteriormente, al haberse verificado el cumplimiento de las condiciones suspensivas referidas, se declaró la materialización de la división de CSAV y la constitución a partir de ella de SM SAAM, por escritura pública de 15 de febrero de 2012 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello y anotada al margen de la inscripción de constitución de SM SAAM.

Sociedad Matriz SAAM S.A.

R.U.T. 76.196.718-5
Hendaya 60, piso 8, Las Condes, Santiago
Sociedad Anónima Abierta
Inscripción SVS: 1091
Nemotécnico: SMSAAM

Objeto social

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.

Servicios a los Accionistas

DCV Registros S.A.
Huérfanos 770 piso 22, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 2393-9003
E-mail: atencionaccionistas@dcv.cl

Relaciones con Inversionistas

Contacto: Paula Raventos
E-mail: praventos@saam.cl
Dirección: Hendaya 60 piso 9, Las Condes
Teléfono: (56-2) 2731-8240
Fax: (56-2) 2731-8250
E-mail: contacto@smsaam.com
Sitio Web: www.smsaam.com

Bolsas

Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa de Comercio de Valparaíso
Bolsa Electrónica de Chile

Audidores Externos

KPMG Auditores Consultores Ltda.



ÍNDICE

Carta del Presidente del Directorio	2
Perfil de SAAM	4
Historia	8
Resultados Históricos	10
Terminales Portuarios	13
Remolcadores	29
Logística	39
Factores de Riesgo	48
Inversiones	49
Directorio	50
Administración y Personal	54
Accionistas y Dividendos	58
Filiales y Coligadas	60
Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas y del Comité de Directores	88
Hechos Relevantes o Esenciales	89
Informes Financieros	90
Declaración de Responsabilidad	249

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Es muy satisfactorio poder hacer un positivo balance del año cuando nuestra compañía dedica sus esfuerzos a prestar servicios a un sector que ha exhibido un ritmo de crecimiento relativamente bajo y en un segmento relevante de clientes que lleva años enfrentando una difícil situación. Este es el caso de SM SAAM, compañía dedicada a la provisión de servicios portuarios, de remolcadores y logísticos que, en 2014, logró un buen desempeño pese a la moderada expansión del comercio exterior regional y al prolongado periodo de ajuste que ha debido atravesar la industria naviera mundial. En este ejercicio logramos mantener una velocidad crucero ágil y estable, además de dar importantes pasos para encarar desde una mejor posición los desafíos que nos ofrece el futuro.

Las empresas son las personas que las conforman y por ello quisiera destacar entre los principales hitos del período la forma en que reforzamos el equipo y reorganizamos nuestra estructura corporativa para responder de manera más eficiente a nuestros retos. La creación de las gerencias de Infraestructura e Inmobiliaria, Servicios Compartidos y Asuntos Corporativos, junto con las renovaciones en las gerencias de la División Logística, de Contraloría y Sistemas y Comunicaciones o la creación de las áreas de Eficiencia Operacional y Proyectos en la División Terminales Portuarios, dan cuenta de este proceso.

Al cabo de este nuevo año podemos afirmar que seguimos siendo el principal operador de puertos de Sudamérica, el cuarto actor global en el mercado de los remolcadores y una de las compañías de servicios para el Comercio Exterior de mayor alcance regional, con más de diez mil trabajadores, distribuidos en 13 países de América. A pesar del moderado ritmo de crecimiento de la región logramos elevar nuestras ventas por sobre los US\$775 millones, un 7% más que en 2013, y alcanzar un EBITDA de US\$185 millones, 12,1% superior que el del ejercicio previo. Si bien nuestras utilidades disminuyeron en un 17% (totalizaron US\$61 millones), se debe consignar que la variación está explicada por efectos no recurrentes que comparativamente favorecieron las ganancias de 2013.

Nuestro mayor hito de crecimiento se produjo en julio, mes en el que dimos inicio a una alianza con SMIT (filial de Royal Boskalis) para operar en forma conjunta nuestros servicios de remolcadores en los mercados de Brasil, México, Panamá y Canadá. De esta operación nacieron SAAM SMIT Towage Brasil y SAAM SMIT Towage México, sociedades que sumaron ventas por sobre los US\$250 millones y una flota de 100 remolcadores, distribuidos en más de 30 terminales, incluidos tres de los cinco puertos más relevantes de América: Santos de Brasil y Colón, Balboa de Panamá, Altamira y Veracruz en México. Entre otros beneficios, esta operación nos permitió captar las primeras sinergias de la fusión

de las operaciones de ambas compañías en Brasil y consolidarnos como el segundo operador en ese relevante mercado.

Esta alianza no ha hecho más que confirmar nuestra decisión en la elección de la estrategia de crecimiento de esta división, al expandirse de la mano de empresas líderes a nivel global, como en este caso. Al margen de las económicas, son muchas las sinergias que esperamos generar de esta sociedad que, además de reunir liderazgos en mercados complementarios, pone al alcance de las partes las mejores prácticas y experiencias operacionales de dos empresas que por años han ocupado posiciones de liderazgo en sus respectivas áreas de influencia.

Quiero destacar también el avance que hemos tenido en nuestro plan de inversiones, el cual se vincula al plan estratégico definido para los próximos años. En 2014 destinamos US\$122 millones a nuevas grúas, maquinarias, instalaciones y extensiones de cuatro de nuestros terminales (Iquique, Antofagasta, San Antonio, San Vicente y Guayaquil), a renovar nuestra flota de remolcadores y a sumar nueva infraestructura logística. Todo un conjunto de iniciativas que nos permitirá atender con mayor eficiencia a las naves de creciente tamaño que están llegando a las costas de América y ofrecer un servicio integral a nuestros clientes importadores y exportadores.

Al analizar nuestro desempeño por áreas de negocio, podemos concluir que en la División Terminales Portuarios cerramos el año con un muy buen resultado, particularmente si consideramos que incluso fue posible revertir los impactos derivados del paro de trabajadores portuarios que por más de 20 días de enero enfrentamos en los terminales de Chile logrando ventas por US\$234 millones y un EBITDA de US\$63 millones, generando un 5% de creciemtno ambos respecto al año 2013.

STI pudo consolidar su liderazgo, marcando dos hitos para la industria: la recepción del Gustav Maersk, el buque más grande que haya recalado en un puerto chileno, y por tercer año consecutivo ser el único terminal nacional en superar la marca de más de un millón de TEU's transferidos en un año. En TPG -nuestro terminal en Ecuador- y SVTI -en el sur de Chile- cerramos nuevos servicios por más de 62.000 box/año. ITI se convirtió en un pilar para las cargas de la Región de Tarapacá, luego de que el terremoto de abril dejara inutilizado el puerto estatal. Finalmente, cerramos el año con la extensión hasta 2033 de la concesión de Antofagasta Terminal Internacional, en la capital minera de Chile.

En la División Remolcadores, además de la ya mencionada alianza con Royal Boskalis, destacó el desempeño de las operaciones



en Panamá y México, las renovaciones de relevantes contratos en Honduras (Puerto Cortés) y Brasil, así como el proceso de renovación de nuestras naves, que apunta a mantener nuestras ventajas competitivas y cumplir con los estándares exigidos por nuestros clientes. Esta área de negocio logró crecer un 20%, al sumar ventas por US\$284 millones, y aglutinar el 47% del EBITDA generado por SM SAAM.

En la División Logística parte de nuestros esfuerzos han apuntado a maximizar la eficiencia de nuestros servicios a las navieras, de manera de compensar los menores ingresos derivados por la presión que han ejercido sobre nuestras tarifas y márgenes los actores de este golpeado sector. Pero la mayor apuesta ha estado en la búsqueda de nuevos y mayores clientes de *contract logistics* nuestra nueva propuesta de valor la cual incorpora servicios marítimos, terrestres y aéreos con mayor valor agregado a todo lo largo de la cadena logística requerida por importadores y exportadores.

El área se encuentra en plena transición, proceso que si bien no ha sido suficiente para detener la caída de sus ventas y de su EBITDA en un 4% y un 9%, respectivamente está arrojando señales de ir en la dirección correcta y comenzar a vencer su tradicional dependencia de la industria naviera. Prueba de lo anterior es lo ocurrido con Logística Chile, mercado donde se han realizado las iniciativas de los servicios de mayor valor agregado en *contract logistics* y en 2014 se registró un aumento de las ventas y EBITDA.

Queremos fortalecer nuestro liderazgo de la mano de servicios de excelencia y del desarrollo de una política de responsabilidad social que enfatice la operación sustentable en cada una de nuestras divisiones, con un especial compromiso con el medioambiente, nuestros trabajadores y su seguridad y las comunidades en las que estamos insertos.

Nuestra estrategia futura es continuar con el crecimiento, consolidando nuestro liderazgo en las tres divisiones de negocios y buscando nuevas oportunidades en la región; entregando a nuestros clientes eficiencia, productividad y constante innovación, bajo el sello de excelencia operacional que ha caracterizado a SM SAAM en sus más de 60 años de historia.

Quiero agradecer a todo el equipo de esta gran compañía que, con profesionalismo y compromiso, contribuyó a dar vuelta un año complejo luego de un duro primer tiempo.

Felipe Joannon Vergara
Presidente del Directorio de SMSAAM

PERFIL DE SAAM



SM SAAM es una sociedad de inversiones cuyo objetivo es la administración de las actividades y negocios de su principal activo SAAM S.A.

Con más de 50 años de existencia, SAAM es una empresa líder en la prestación de servicios integrados a las compañías navieras, así como a exportadores e importadores, en todo el proceso de movilización de carga.

SAAM ofrece servicios a la nave y a la carga, operando a través de tres principales áreas de negocios.



Terminales Portuarios

SAAM cuenta con terminales en los principales puertos de Chile y con terminales portuarios en Guayaquil – Ecuador, Mazatlán – México, Florida – EE.UU. y Cartagena de Indias – Colombia. Los terminales realizan todo tipo de operaciones de transferencia de carga, hacia y

>>SAAM es el principal operador de puertos de Sudamérica, el cuarto actor global en el mercado de los remolcadores y una de las compañías de servicios para el Comercio Exterior de mayor alcance regional, con más de diez mil trabajadores, presente en 84 puertos distribuidos en 13 países de América <<



desde las naves, y para todo tipo de cargas, entre ellas: contenedores, cargas al granel, carga suelta y cargas de proyecto.

Remolcadores

SAAM ofrece el servicio de apoyo al atraque y desatraque de naves, asistencia, salvataje, remolcaje, transbordadores, lanchas y otras, tanto en puerto como servicios off-shore en los principales puertos de Chile, México, Perú, Colombia, Brasil, Uruguay, Argentina, Ecuador, Guatemala, Costa Rica, Honduras, Canadá y Panamá.

Logística

Servicios que se prestan en tres grandes áreas, servicios a navieras y aerolíneas, *contract logistics* y servicios especiales. Los servicios otorgados a las navieras y aerolíneas incluyen: agenciamiento marítimo

y aéreo y depósito y maestranza de contenedores y, atención de aeronaves y servicios a pasajeros. *Contract Logistics* en donde los servicios en frigoríficos, terminales extraportuarios -marítimos y aéreos-, depósitos de almacenaje a frigoríficos para almacenaje y manipulación de carga con temperatura controlada. Los servicios especiales entregan servicios de venta y arriendo de contenedores y módulos, servicios de conexión y desconexión de flexibles y descarga de hidrocarburos, almacenaje de líquidos y servicios a la industria de la madera (chips y celulosa)

“Entre estas **ÁREAS DE NEGOCIOS** existen substanciales sinergias que permiten a SAAM proporcionar un servicio integral con mayor valor agregado para todo el proceso de movilización de carga.”



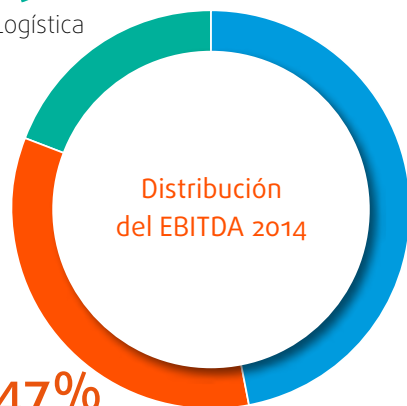
(1) Considera valores empresas consolidados y coligadas a valor proporcional
 (2) Considera 100% de trabajadores empresas consolidadas y coligadas



**LÍDER EN AMÉRICA LATINA EN
TERMINALES PORTUARIOS Y
REMOLCADORES**

19%

Logística



Distribución
del EBITDA 2014

34%

Terminales
Portuarios

47%

Remolcadores

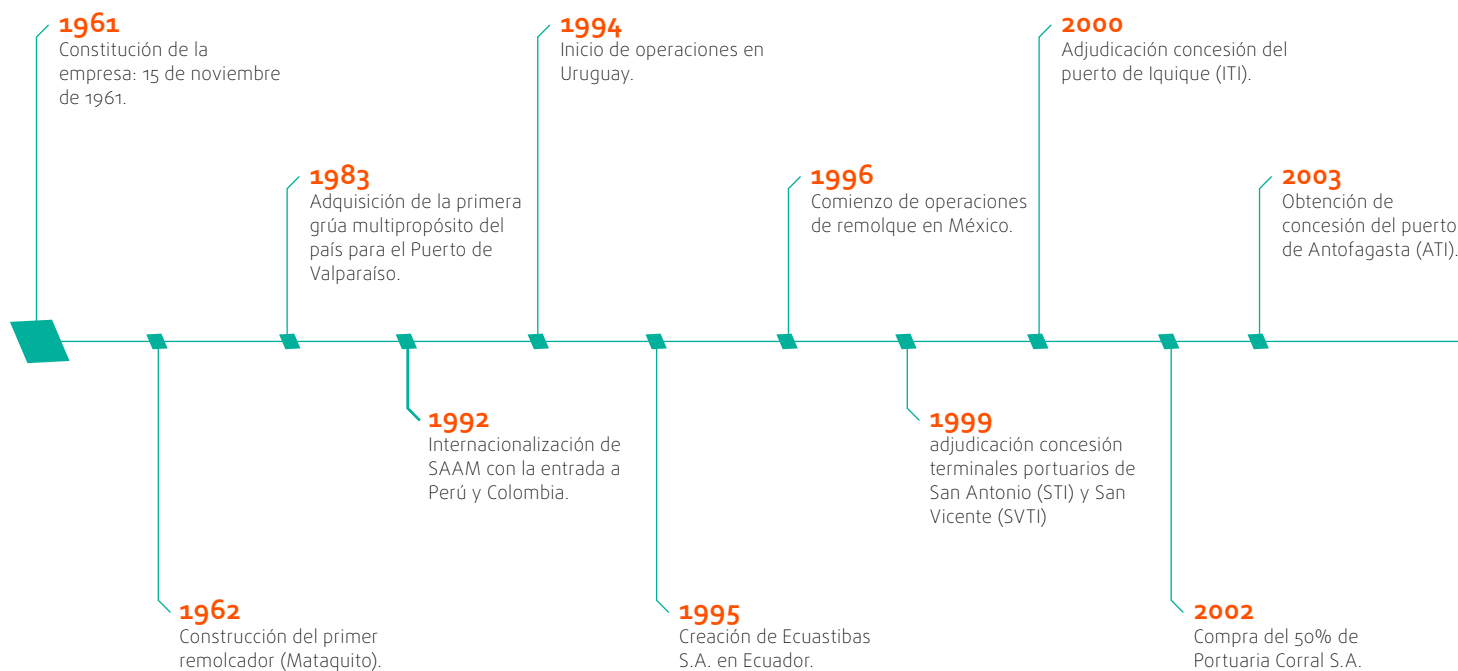


nota: SMSAAM a través de empresas coligadas tiene operaciones indirectas en Bolivia y Argentina

HISTORIA

Sociedad Matriz SAAM S.A. nace el 15 de febrero de 2012, a raíz de la división de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., teniendo como único activo las acciones de SAAM que poseía CSAV. Por lo

tanto, la historia de SAAM es la relevante para entender el negocio en el cual participa, actualmente, SM SAAM.





Hitos 2014

- Inicio operación conjunta de la división Remolcadores con SMIT Boskalis en México, Canadá, Panamá y Brasil.
- Fortalecimiento de la posición competitiva con el ingresos a dos nuevos mercados (Canadá y Panamá líderes de mercado) y aumentando la participación en Brasil (segundo operador de remolcadores).
- Inicio de desarrollo de negocio *Contract Logistics* en Chile
- Extensión por 10 años de la concesión para operar el terminal portuario de Antofagasta (ATI).
- En San Antonio (STI) llegada de 4 grúas RTG, ampliación muelle en 31 metros y recalada de Gustav Maersk , mayor buque recibido en Chile (eslora 367m , capacidad 9.700 Teu); por tercer año consecutivo supera el 1.000.000 de TEUs transferidas.
- Llegada de 2 grúas RTG y habilitación de un deposito de contenedores reefer en Guayaquil (TPG).

2005

Adjudicación de concesión puerto de Arica (TPA).

Ingreso al mercado brasileño de remolcadores (Tugbrasil). Arribo a Port Everglades en Florida Estados Unidos (FIT).

2006

Inicio operaciones en terminal portuario de Guayaquil, Ecuador (TPG). Arribo a Centroamérica creando empresas en Guatemala y Honduras para operación de remolcadores.

2011

Compra adicional del 25% de ITI.

2013

Reorganización de SAAM en tres divisiones de negocios: Terminales Portuarios, Remolcadores y Logística.

2012

Creación de la Sociedad Matriz SMSAAM comienza a transar sus acciones las bolsas de comercio del país.

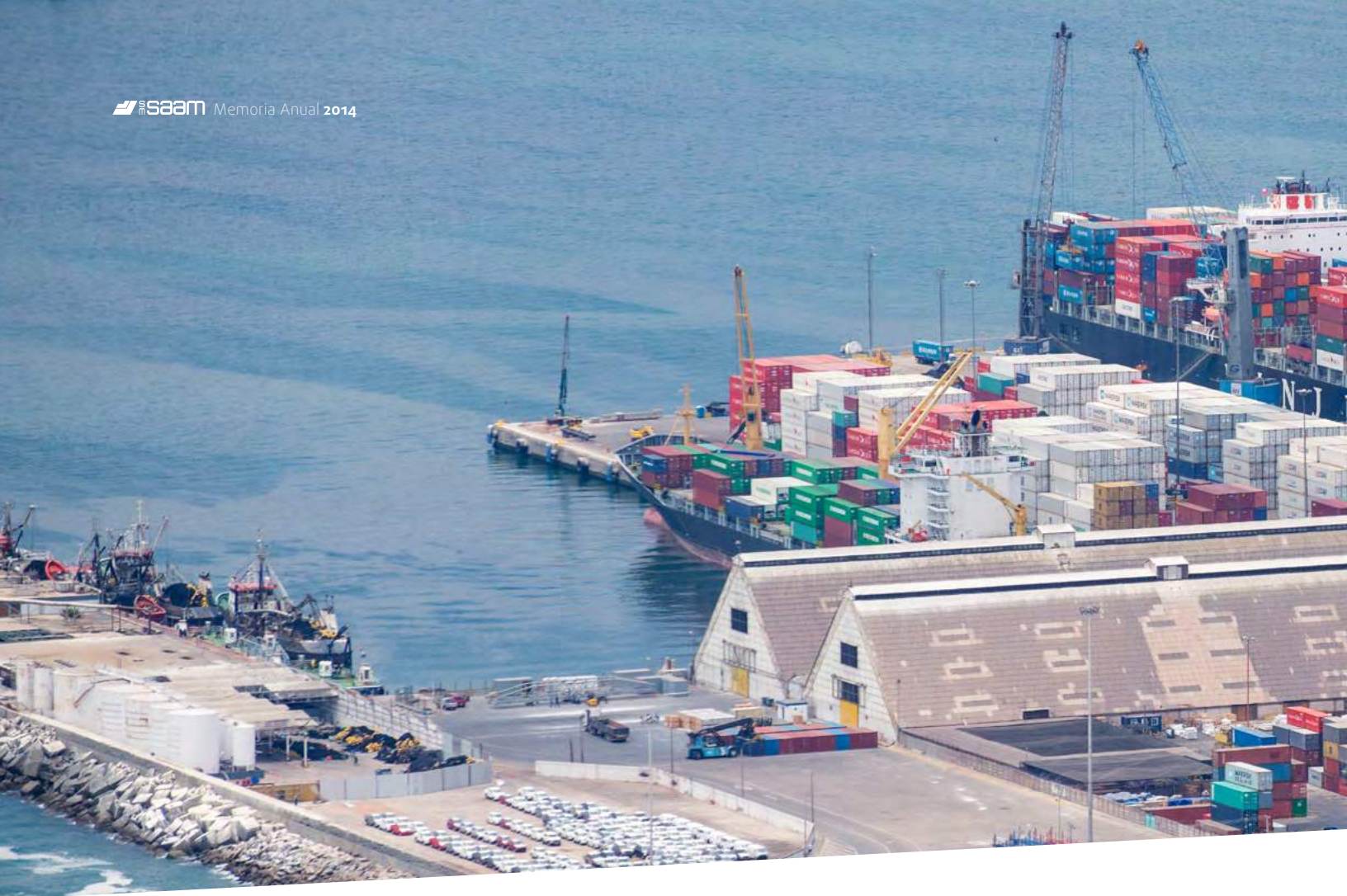
Inicio de operaciones en Honduras con remolcadores en Puerto Cortés.

Comienzo de operaciones de Terminal Marítima Mazatlán, México.

Comienzo de operaciones en Puerto Buenavista, Cartagena de Indias, Colombia.

2010

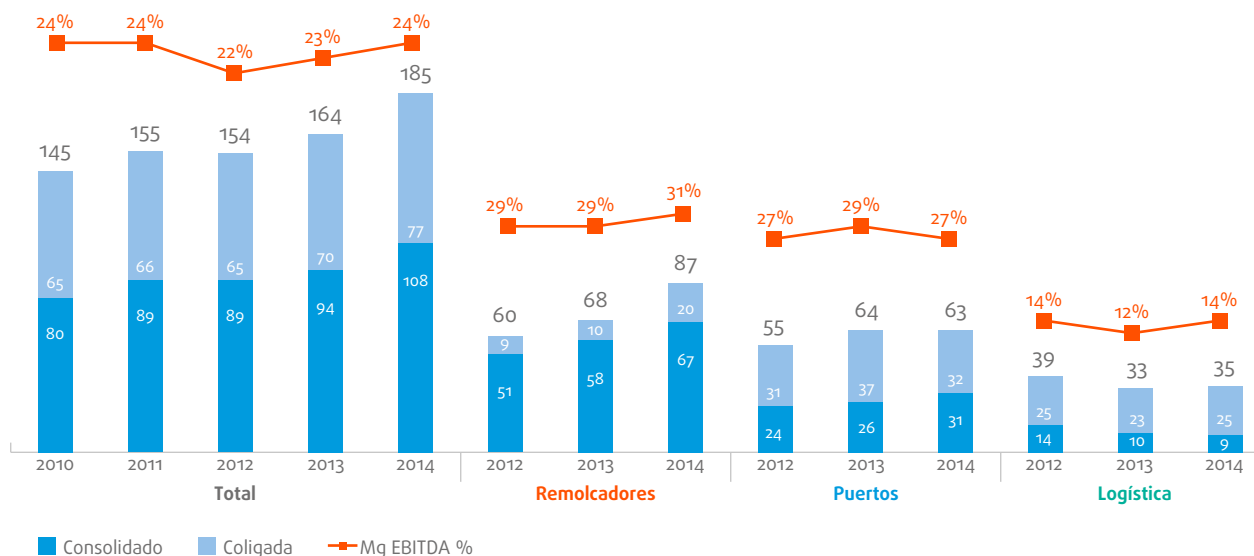
Compra del restante 50% de Tugbrasil y Limoly.



RESULTADOS HISTÓRICOS

EBITDA US\$ millones

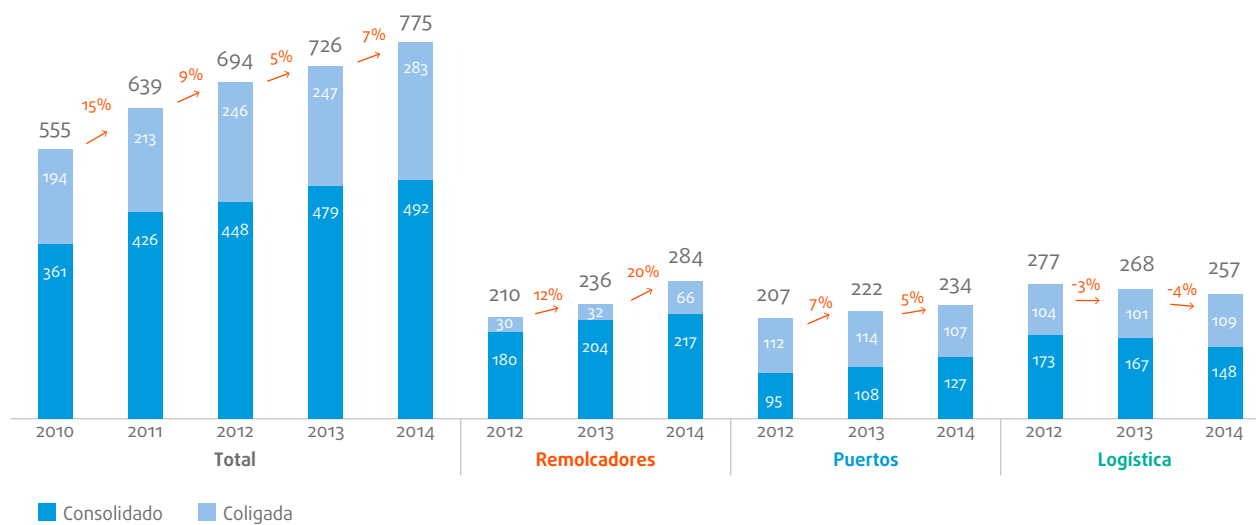
CAGR 6,3%





Ventas US\$ millones

CAGR 8,7%





EFICIENCIA

Terminales Portuarios



LÍDER EN AMÉRICA LATINA. PRESENTE EN 10 PUERTOS.

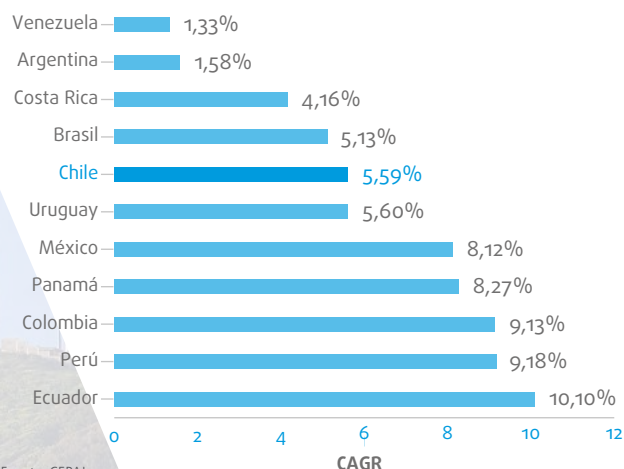


TERMINALES PORTUARIOS

Las operaciones portuarias se han visto beneficiadas gracias al continuo crecimiento del comercio internacional de los últimos años. En especial, el movimiento de carga en puertos de los mercados como América del Sur y el Caribe han tenido crecimientos anuales compuestos cercanos al 10% en la última década.

El siguiente gráfico muestra la tasa de crecimiento anual compuesta en cuanto a movimiento de carga en TEUs generada entre los años 2007 y 2013 (solo considera carga contenedorizada).

Crecimiento Anual Compuesto del Movimiento de Carga de los Países de Latinoamérica y el Caribe 2007-2013 (por TEU).



Principales Puertos de Latinoamérica y el Caribe

Movimiento contenedorizado de América Latina y el Caribe, Ranking 2013.

N°	Puerto	País	2013 (TEU)	Variación % 2013/2012
1	Colón	Panamá	3.356.060	-4.6%
2	Santos	Brasil	3.221.348	8.8%
3	Balboa	Panamá	3.187.387	-3.5%
4	Manzanillo	México	2.136.157	7.2%
5	Cartagena	Colombia	1.987.864	-9.9%
6	Callao	Perú	1.856.020	2.1%
7	Buenos Aires	Argentina	1.784.800	7.7%
8	Kingston	Jamaica	1.703.949	-8.2%
9	Guayaquil	Ecuador	1.517.910	4.8%
10	Freeport	Bahamas	1.500.000	24.8%
11	San Juan	Puerto Rico	1.423.192	0.0%
12	San Antonio	Chile	1.196.844	11.9%
13	Caucedo	República Dominicana	1.083.208	-6.1%
14	Limón-Moin	Costa Rica	1.053.734	0.8%
15	Lázaro Cárdenas	México	1.051.183	-15.4%
16	Valparaíso	Chile	910.780	-3.4%
17	Veracruz	México	866.966	7.6%
18	Buenaventura	Colombia	851.101	0.1%
19	Montevideo	Uruguay	826.962	9.7%
20	Puerto Cabello	Venezuela	766.813	-9.4%

Fuente: CEPAL

>> El movimiento de carga en puertos de los mercados como América del Sur y el Caribe han tenido crecimientos anuales compuestos cercanos al 10% en la última década <<



Puertos en Latinoamérica / Sudamérica

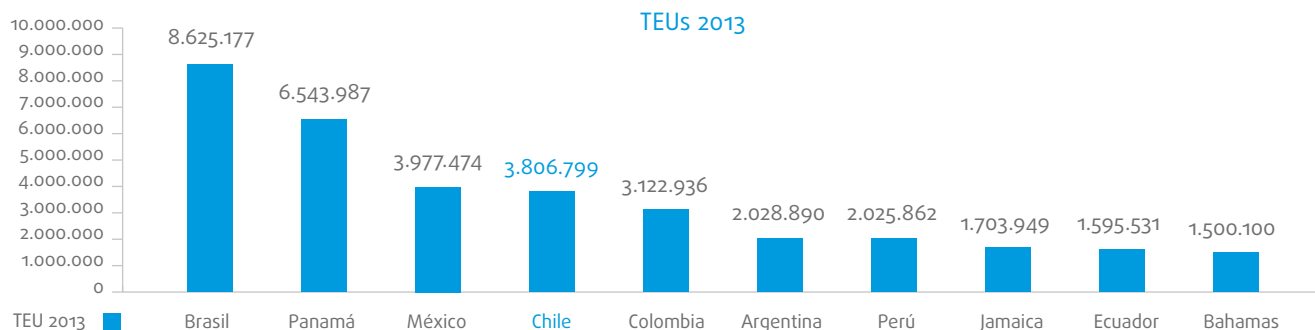
En general en toda América Latina, los países han estado abiertos a recibir inversión extranjera para desarrollar aceleradamente su infraestructura portuaria, trabajando con sistemas de concesión similares a los presentes en Chile.

Es así como en Perú, el principal puerto estatal, Callao, es operado por empresas privadas a través de contratos de concesión, y se espera que en los próximos años otros puertos regionales sean licitados. En el caso de México, el gobierno se encuentra implementando una segunda etapa de concesiones, donde se encuentra Mazatlán, puerto que SAAM se adjudicó el año 2012.

En Colombia, la gran mayoría de los puertos estatales ya fueron concesionados, por lo que hoy en día la inversión viene dada por importantes desarrollos de nuevos terminales estatales y/o privados, tanto en la costa del Caribe como en el Pacífico. En Brasil, la regulación fue modificada a mediados del año 2013, ya que anteriormente era restrictiva y dificultaba la ejecución de proyectos portuarios privados, por lo que actualmente se están evaluando alternativas de mejoras y desarrollo para poder mejorar las ineficiencias existentes.

En el caso de Ecuador, el principal puerto estatal, Guayaquil, se encuentra concesionado y se espera que en los próximos años otros puertos regionales sean licitados.

Principales Puertos de América del Sur (2013)



Fuente: Unidad de Servicios de Infraestructura, CEPAL.



Puertos en Chile

En la actualidad, en Chile operan un total de 38 puertos entre estatales y privados, los cuales manejan cerca del 94% del comercio exterior en Chile, el resto se realizó por otros medios de transporte de carga (camión, tren, avión, ducto). Desde el proceso de licitación del sector a fines de los años 90, los puertos estatales licitados se han convertido en el principal operador de carga en contenedores del país, mientras que los puertos privados se han focalizado en cargas masivas sólidas y líquidas relacionadas con la minería, la energía, la industria forestal y el petróleo.

Movimiento de Carga de Puertos Chilenos

	Ton 2014	%	Box 2014	%
STI (San Antonio)	12.010.302	18,9%	649.906	27,7%
TPS (Valparaíso)	9.682.150	15,2%	604.038	25,8%
CORONEL (Talcahuano)	6.911.843	10,9%	286.833	12,2%
SVTI (Talcahuano)	5.776.823	9,1%	258.577	11,0%
VENTANAS (Valparaíso)	5.729.557	9,0%	-	-
LIRQUEN (Talcahuano)	4.225.568	6,6%	55.943	2,4%
ANGAMOS (Mejillones)	3.359.040	5,3%	132.776	5,7%
TPA (Arica)	3.067.407	4,8%	142.260	6,1%
ATI (Antofagasta)	2.434.594	3,8%	68.051	2,9%
PANUL (San Antonio)	2.346.017	3,7%	-	-
ITI (Iquique)	2.136.111	3,4%	132.859	5,7%
PCE (San Antonio)	1.756.954	2,8%	3.138	0,1%
CABO FROWARD (Calbuco)	1.546.494	2,4%	-	-
TCVAL (Valparaíso)	1.519.871	2,4%	8.983	0,4%
CORRAL (Valdivia)	553.565	0,9%	-	-
PENCO (Talcahuano)	482.663	0,8%	-	-
THNO (Talcahuano)	64.269	0,1%	-	-
EPI (Iquique)	48.689	0,1%	333	0,0%
Total	63.651.917		2.343.697	

Fuente: SAAM y Cámara Marítima Portuaria.

Concesiones Puertos Estatales

En diciembre de 1997 fue publicada la ley 19.542 de Modernización del Sector Portuario Estatal, ley que eliminó la EMPORCHI, creó 10 Empresas Portuarias Estatales y abrió la posibilidad a los privados de administrar e invertir en los frentes de atraque, con el fin de asegurar la competencia interportuaria.

A la fecha, 7 de las 10 Empresas Portuarias que se crearon han licitado los frentes de atraques a mono operadores, quedando aún en manos del Estado los puertos de Puerto Montt, Puerto Chacabuco y Punta Arenas. La legislación contempla que el Estado es dueño del terreno y el activo fijo inicial del puerto, mientras que las modificaciones o mejoras en activos inmuebles realizadas por la concesionaria serán recompensadas a valor residual al término de la concesión.

Los frentes de atraque concesionados a la fecha son los siguientes:

	Año de Adjudicación	Año Término	Concesionaria	Accionistas
VALPARAÍSO				
Frente N°1	1999	2019	TPS	Ultramar (100%)
Frente N°2	2013	2043	TCVAL	OHL (100%)
SAN ANTONIO				
Molo Sur	1999	2024	STI	SAAM Puertos (50%) SSA (50%)
Terminal Norte	1999	2029	Panul	Marval (49%) Graneles de Chile (40%) Santa María (11%)
Terminal Costanera	2011	2021	PCE	Puerto Lirquén (100%)
TALCAHUANO				
San Vicente	1999	2029	SVTI	SAAM Puertos (50%) SSA (50%)
TALCAHUANO				
	2011	2041	TTP	Navieras (100%)
IQUIQUE				
	2000	2030	ITI	SAAM Puertos (85%) Navieras (15%)
ANTOFAGASTA				
	2003	2033	ATI	SAAM Puertos (35%) Navieras (35%) Punta de Rieles (30%)
ARICA				
	2004	2034	TPA	Ultramar (35%) Navieras (25%) Ransa (20%) SAAM Puertos (15%) Belfi (5%)
COQUIMBO				
	2012	2032	TPC	Ultramar (70%) Belfi (30%)

Fuente: Sistema de Empresas Públicas, SVS.



SAAM, a través de su filial SAAM Puertos S.A., cuenta con terminales en los principales puertos de Chile y en Guayaquil – Ecuador, Mazatlán – México, Florida – EE.UU y Cartagena de Indias – Colombia, siendo hoy el principal operador de América del Sur.

Estos terminales realizan todo tipo de operaciones de transferencia de carga (contenedores, cargas al granel, carga suelta y cargas de proyecto), almacenaje de cargas, servicios a contenedores vacíos y servicios logísticos complementarios como: consolidación y desconsolidación de contenedores, trinca y destrinca, aforo e inspecciones de carga, etc., tanto en la etapa de embarque como desembarque de la nave.

SAAM Principal operador portuario de América del Sur

Ranking	Empresa	Toneladas Trasferidas 2013 (Miles TEUs)	Principales Terminales Portuarias
1	SAAM	2.491	San Antonio, San Vicente, Iquique, Antofagasta
2	DP World	2.155	Callao, Buenos Aires, Suriname, Santos
3	Grupo Ultramar	2.047	Valparaíso, Mejillones, Coronel, Coquimbo
4	Santos Brasil	1.835	Santos, Imbituba
5	SSA Marine	1.792	San Antonio, San Vicente, Santa Marta
6	APM Terminals	1.508	Buenos Aires, Itajaí, Callao, Santos
7	ICTSI	1.479	Guayaquil, Suape
8	Contecar (SPRC)	1.356	Cartagena
9	Libra Terminais	1.174	Rio de Janeiro, Santos
10	Wilson&Sons	873	Rio Grande, Salvador

Fuente: Drewry Octubre 2014

Transferencia de Carga Terminales SAAM 2014-2013⁽¹⁾

Terminales Nacionales

Terminal Portuario	Ubicación	% SAAM	Toneladas 2014	Toneladas 2013	Término Concesión	Opción de Extensión
STI S.A.	San Antonio	50,0%	12.010.302	13.067.504	2024	+ 5 años
SVTI S.A.	San Vicente	50,0%	5.776.823	5.579.567	2029	-
ITI S.A.	Iquique	85,0%	2.136.111	2.078.304	2030	-
ATI S.A.	Antofagasta	35,0%	2.434.594	2.861.611	2033	-
CORRAL S.A.	Corral	50,0%	553.565	544.580	Privado	-
TPA S.A.	Arica	15,0%	3.067.407	3.009.002	2034	-

Terminales Internacionales

Terminal Portuario	Ubicación	% SAAM	Toneladas 2014	Toneladas 2013	Término Concesión	Opción de Extensión
TPG S.A.	Guayaquil	100,0%	2.528.509	2.179.839	2046	-
FIT LLC	Florida	70,0%	1.108.959	997.171	2015	+10 años
TMAZ S.A. de C.V.	Mazatlán	100,0%	734.320	619.762	2032	+12 años
PBV S.A.	Cartagena	33,3%	251.578	196.461	Privado	-

TOTAL	30.602.168	31.133.801
--------------	-------------------	-------------------

(1) No considera carga transferida en Puerto Panul (vendido en octubre 2013).



Mazatlán

México

EE.UU.

Port Everglades, FL



Guayaquil

Cartagena de Indias

Colombia



Ecuador



Arica

Chile



Iquique



Antofagasta

San Antonio

San Vicente



Corral



PORTUARIA CORRAL S.A.



San Antonio Terminal Internacional

STI opera la concesión del Frente de Atraque Molo Sur del Puerto de San Antonio, terminal portuario que se ha transformado en uno de los más modernos de Sudamérica. Las principales cargas que se movilizan en San Antonio Terminal Internacional (STI) corresponden a carga general en contenedores, carga suelta, graneles líquidos y sólidos. Esta concesión, en vigencia desde enero del 2000, tiene un horizonte de 20 años, con la opción de extensión de hasta 30 años, mediante el desarrollo de las obras obligatorias indicadas en el contrato de concesión. El año 2013 STI firmó la modificación del contrato de concesión que le permitió extender el plazo de la concesión en 5 años, conforme a la realización de determinadas obras, con opción de extensión por 5 años más.

Principales características

Volumen transferido 2014	12.010.302 tons
	1.084.253 TEUs
Nº de Muelles	3
Longitud de muelles	800 mts.
Calado	13,5 mts.
Áreas de respaldo	30,5 ha
Termino de Concesión	2024
Opción de extensión	+5 años

50%

SAAM Puertos S.A.



50%

SSA Holdings
International
Chile Ltda.



San Vicente Terminal Internacional

En enero de 2000, se materializó la concesión del principal terminal portuario de la Región del Biobío, el Puerto de San Vicente, cuyos tres sitios de atraque son operados por San Vicente Terminal Internacional (SVTI) que, con una concesión ya extendida, operará este frente hasta el 2029. Durante 2013, se inició la construcción del cuarto sitio de atraque, que permitirá atender naves de mayor tamaño, además de la reconstrucción del terminal, dañado por el terremoto del 27 de febrero de 2010. La mayor cantidad de carga transferida corresponde a contenedores con productos forestales tales como celulosa, maderas aserradas, tableros y papel, así como también harina de pescado, salmón y cargas del sector agroindustrial.

Principales características

Volumen transferido 2014	5.776.823 tons
	475.164 TEUs
Nº de Muelles	3
Longitud de muelles	600 mts.
Calado	12,2mts.
Áreas de respaldo	40,9 ha
Termino de Concesión	2029
Opción de extensión	Extendida

50%

SAAM Puertos S.A.



50%

SSA Holdings
International
Chile Ltda.



Iquique Terminal Internacional

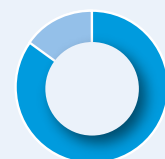
El traspaso de la concesión del terminal N°2 (Espigón) a Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) se llevó a cabo en julio de 2000. Las principales cargas que se transfieren corresponden a productos comercializados en ZOFRI para Chile y los diferentes países cercanos a Iquique, y a productos de la minería, como cátodos de cobre de las compañías mineras Cerro Colorado, Quebrada Blanca y Doña Inés de Collahuasi, además de harina y aceite de pescado. Durante el año 2014 ITI S.A. recibió las cargas que se movilizaban por la EPI, muelle que quedó severamente dañada luego del terremoto del 1 de abril de 2014. La concesión se estableció, originalmente, a 20 años y el año 2013 se concretó la extensión por 10 años.

Principales características

Volumen transferido 2014	2.136.111 tons
	233.217 TEUs
N° de Muelles	2
Longitud de muelles	624 mts.
Calado	11,4 mts.
Áreas de respaldo	13,5 ha
Termino de Concesión	2030
Opción de extensión	Extendida

15%

Empresas Navieras S.A.



85%

SAAM Puertos S.A.



Antofagasta Terminal Internacional

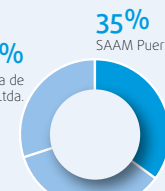
El Frente de Atraque N°2, correspondientes a los sitios 4, 5, 6 y 7, se traspasó en concesión en marzo de 2003 a Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI). Las principales cargas de este terminal corresponden a productos de la industria minera, dentro de los que se cuentan cátodos de cobre, concentrado de cobre, productos industriales, concentrado de zinc, ceniza de soda, minería no metálica, productos químicos y nitrato de amonio, entre otros. La concesión se estableció, originalmente, a 20 años con opción de extensión de 10 años, la cual fue concretada el año 2014 luego de la ejecución en 2013 de las obras de la extensión del Sitio 7 y al reforzamiento anti sísmico del Sitio 6.

Principales características

Volumen transferido 2014	2.434.594 tons
	87.364 TEUs
N° de Muelles	3
Longitud de muelles	588 mts.
Calado	11,6 mts.
Áreas de respaldo	15,7 ha
Termino de Concesión	2033
Opción de extensión	Extendida

30%

Punta de Rieles Ltda.



35%

SAAM Puertos S.A.

35%

Empresas Navieras S.A.



PORTUARIA CORRAL S.A.

www.portuariacorral.cl

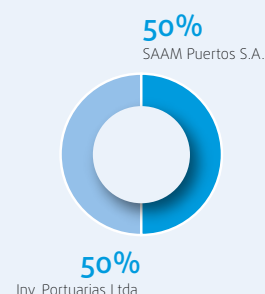


Portuaria Corral

El 2002, SAAM ingresa en la propiedad de Portuaria Corral, empresa de carácter privado que administra un muelle mecanizado ubicado en Punta Chorocamayo, Bahía de Corral. Las principales cargas transferidas corresponden a astillas de madera, entre otras, cuyo principal destino son los países asiáticos, como asimismo cargas de proyecto.

Principales características

Volumen transferido 2014	553.565 tons
Nº de Muelles	1
Longitud de muelles	146 mts.
Calado	12,2 mts.
Áreas de respaldo	7,4 ha
Termino de Concesión	Privado



www.tpa.cl

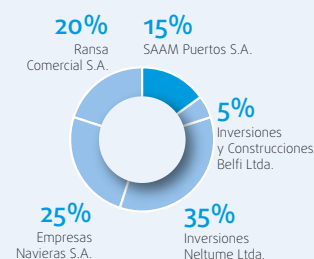


Terminal Puerto Arica

Desde octubre de 2004, el Frente de Atraque Nº1 del Puerto de Arica fue entregado en concesión por 30 años a Terminal Puerto Arica S.A. (TPA). Las principales cargas movilizadas por el terminal corresponden a las de importación y exportación hacia y desde Bolivia, tales como: harina de soya, madera, aceite, azúcar, torta de girasol, productos mineros y productos comestibles, como también: trigo, maíz, productos industriales, harina de pescado, minerales y vehículos. Es la vía natural para el comercio exterior de Bolivia, que representa el 80% de la carga transferida por el terminal.

Principales características

Volumen transferido 2014	3.067.407 tons
	220.647 TEUs
Nº de Muelles	6
Longitud de muelles	920 mts.
Calado	12,4 mts.
Áreas de respaldo	24,9 ha
Termino de Concesión	2034
Opción de extensión	Extendida



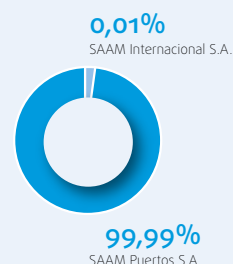


Terminal Portuario Guayaquil

El Terminal Portuario Guayaquil (TPG) es un puerto privado cuya operación comenzó SAAM en julio de 2006 con una concesión de 40 años. Está ubicado al pie del Estero Santa Ana, en la Isla Trinitaria, suburbio de la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Las principales cargas movilizadas en este puerto se realizaron en contenedores, dentro de las que destacan carga general de importación, exportación de plátanos, camarones, cacao, madera, harina de pescado y metales, entre otros.

Principales características

Volumen transferido 2014	2.528.509 tons
	326.259 TEUs
Nº de Muelles	2
Longitud de muelles	360 mts.
Calado	12 mts.
Áreas de respaldo	12 ha
Termino de Concesión	2046
Opción de extensión	Extendida

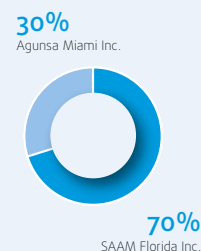


Florida International Terminal

Desde el año 2005, SAAM opera un terminal de 16 hectáreas, Florida Terminal Internacional (FIT), en la zona de South Port del Port Everglades, en Fort Lauderdale, Florida, EE.UU. La concesión es distinta a lo tradicional puesto que Port Everglades (agencia administradora de las instalaciones portuarias por cuenta del condado de Broward) mantiene la jurisdicción –incluido el mantenimiento y la asignación de los sitios de atraque y grúas gantry– aunque la operación de éstas es realizada en forma individual por el concesionario como parte de sus servicios de estiba y desestiba, depósito de contenedores, enchufes para contenedores reefers, consolidación y desconsolidación de contenedores e inspección de cargas. La concesión expira el 2015, con dos opciones de extensión de 5 años cada una, a definición del concesionario.

Principales características

Volumen transferido 2014	1.108.959 tons
	164.546 TEUs
Nº de Muelles	6 (uso público)
Longitud de muelles	1.370mts.
Calado	13,4 mts.
Áreas de respaldo	16,6 ha
Termino de Concesión	2015
Opción de extensión	+10 años



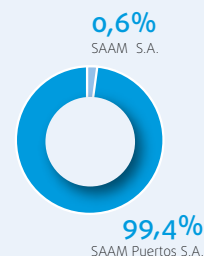


Terminal Marítima Mazatlán

Desde noviembre de 2012, SAAM opera un terminal portuario con 6 muelles, Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ), ubicado en la costa oeste de México, en el estado de Sinaloa, región minera y productora de granos y hortalizas que cuenta con redes de carreteras y ferrocarril. Esto le otorga gran conexión con el resto de México y el suroeste de Estados Unidos. El 2013 fue inaugurada la autopista Mazatlán – Matamoros, la cual producirá un fuerte crecimiento en las operaciones portuarias, logísticas e industriales, convirtiendo a Mazatlán en una nueva puerta de entrada y salida al Pacífico, interconectando el norte de México y el este de Estados Unidos con Asia. El puerto opera con dos grúas móviles MHC Gottward, las cuales contribuirán a mejorar los rendimientos de estiba y desestiba. Mazatlán opera, entre otros, carga general, contenedores, mineral de hierro, sal marina y buques petroleros y atuneros. Los principales productos exportados son garbanzos, pescado y mangos; las mayores importaciones son acero y madera. La concesión expira el 2032, con la posibilidad de extenderse hasta por 12 años más, bajo condiciones que se deben acordar con la autoridad portuaria.

Principales características

Volumen transferido 2014	734,320 tons
	34,187 TEUs
Nº de Muelles	6
Longitud de muelles	1,300mts.
Calado	10,9 mts.
Áreas de respaldo	15,2 ha
Termino de Concesión	2032
Opción de extensión	+12 años

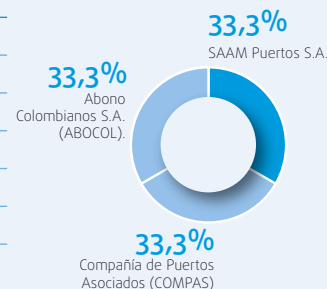


Puerto Buenavista

Desde diciembre de 2012, SAAM ingresa a la propiedad de Puerto Buenavista S.A., empresa que posee la concesión del terminal portuario del mismo nombre que cuenta con un muelle de 211 metros en Cartagena de Indias, Colombia, en el sector denominado Mamonal. El proyecto, en el corto plazo, consiste en mejorar la infraestructura del terminal, además de dotarlo con los equipos necesarios para mejorar su competitividad y prestaciones. Adicionalmente, la sociedad adquirió un terreno de 41 hectáreas, muy cercano al puerto, para desarrollar un centro logístico integral, el que contará además con áreas de apoyo a la actividad del terminal. En la actualidad, Puerto Buenavista S.A. moviliza principalmente carga a granel.

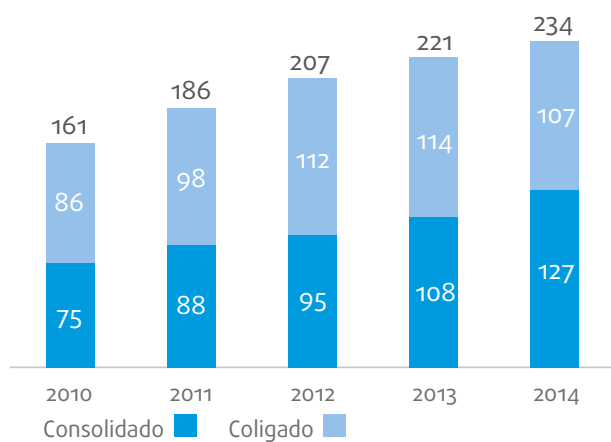
Principales características

Volumen transferido 2014	251,578 tons
Nº de Muelles	1
Longitud de muelles	211 mts.
Calado	7 mts.
Áreas de respaldo	6 ha
Termino de Concesión	Privado

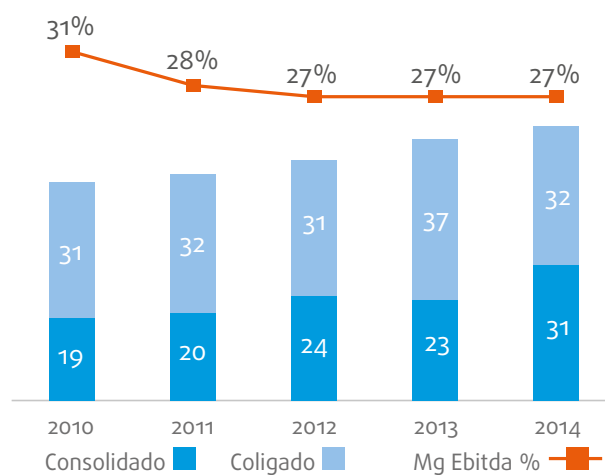




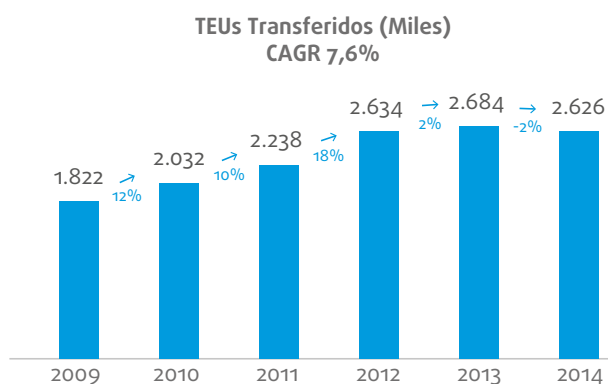
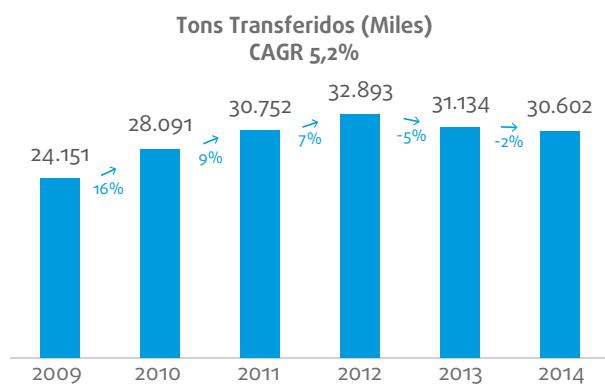
Evolución Ventas Terminales Portuarios (MMUS\$)



Evolución Ebitda y Margen Ebitda Terminales Portuarios (MMUS\$)



Evolución toneladas y TEUs transferidas



Regulación

Los terminales licitados se regulan por sus respectivos contratos de concesión, y en el caso de Chile por la Ley N° 19.542 que moderniza el sector portuario estatal y vela por la libre competencia, contemplando restricciones que limitan la integración horizontal y vertical del concesionario.

La **integración horizontal**, establece que un operador que controle más del 15% de la propiedad de un frente de atraque, no podrá participar con más del 15% de la propiedad de otro frente de atraque en la misma región. Este límite busca que se desarrolle la competencia entre terminales de empresas localizadas en una misma región del país. Para ese propósito se requiere que los concesionarios que sirven un mismo hinterland no tengan un mismo grupo controlador.

En relación a la **integración vertical**, la restricción establece que el conjunto de usuarios relevantes de los servicios portuarios no podrá tener más de un 40% del capital de una empresa concesionaria de terminales. Por usuario relevante se entiende a una empresa que participa en negocio naviero, importador, exportador o de transporte de carga, que posea más del 15% del tonelaje de carga marítima en la región respectiva o más del 25% en el terminal concesionado. Esta restricción persigue que un usuario relevante de un terminal no utilice su control sobre la infraestructura para bloquear a competidores en el mercado naviero.

Competencia en Chile

SAAM Puertos cuenta con una participación de mercado en Chile de más de un 41% de la transferencia medida en toneladas totales y, aproximadamente, un 53% en contenedores movilizados donde la principal competencia corresponde a aquellos puertos privados de uso público y que operan en los mercados en los que SAAM se encuentra presente.

	Ton 2014	%	Box 2014	%
STI (San Antonio)	12.010.302	18,9%	650.855	27,7%
TPS (Valparaíso)	9.682.150	15,2%	604.038	25,8%
CORONEL (Talcahuano)	6.911.843	10,9%	286.833	12,2%
SVTI (Talcahuano)	5.776.823	9,1%	258.577	11,0%
VENTANAS (Valparaíso)	5.729.557	9,0%	-	0,0%
LIRQUEN (Talcahuano)	4.225.568	6,6%	55.943	2,4%
ANGAMOS (Mejillones)	3.359.040	5,3%	132.776	5,7%
TPA (Arica)	3.067.407	4,8%	142.260	6,1%
ATI (Antofagasta)	2.434.594	3,8%	68.051	2,9%
PANUL (San Antonio)	2.346.017	3,7%	-	0,0%
ITI (Iquique)	2.136.111	3,4%	132.859	5,7%
PCE (San Antonio)	1.756.954	2,8%	3.138	0,1%
Cabo Froward	1.546.494	2,4%	-	0,0%
TCVAL (Valparaíso)	1.519.871	2,4%	8.983	0,4%
CORRAL (Valdivia)	553.565	0,9%	-	0,0%
PENCO (Talcahuano)	482.663	0,8%	-	0,0%
THNO (Talcahuano)	64.269	0,1%	-	0,0%
EPI (Iquique)	48.689	0,1%	333	0,0%
EPA (Antofagasta)	-	0,0%	-	0,0%
Total Puertos Chilenos	63.651.918	100%	2.344.646	100%
SAAM Puertos	25.978.803	41%	1.252.602	53%

Fuente: SAAM

Dentro del ámbito nacional, específicamente en la zona norte, la competencia principal de los terminales SAAM correspondientes a Terminal Portuario de Arica, Antofagasta Terminal Internacional e Iquique Terminal Internacional son los terminales Puerto Angamos y Puerto Mejillones, donde se transfieren principalmente minerales y gráneles (sólidos y líquidos).

En la zona centro, la competencia de San Antonio Terminal Internacional corresponde a Terminal Pacífico Sur y Puerto Central, esta es la zona donde hay más competencia en cuanto a toneladas transferidas, especialmente en carga contenedorizada. Cabe mencionar que el Terminal Cerros de Valparaíso (TCVAL) y Puerto Central van a aumentar su nivel de transferencia durante los próximos años.

La competencia en la zona sur, correspondiente a los terminales San Vicente Terminal Internacional y Portuaria Corral corresponde a los terminales Puerto de Coronel, Puerto Lirquén y Portuaria Cabo Froward, todos terminales relacionados principalmente con la industria forestal.

Competencia en el Extranjero

La competencia natural de los puertos de SAAM en el exterior, corresponde a terminales operadas en la misma zona de influencia en la que puede embarcarse la carga de los clientes que atiende. Este es el caso de Terminal Marítima Mazatlán, en México, cuya competencia son los puertos de Lázaro Cárdenas y Manzanillo; y de los puertos de Port Everglades, en Estados Unidos y de Guayaquil, en Ecuador, que se explican a continuación.

Everglades Florida, EE.UU.

SAAM Puertos tiene una participación de mercado de aproximadamente un 18% del total de contenedores transferidos en el terminal portuario de Florida, siendo el tercer operador en importancia en Port Everglades, donde su principal competencia directa es CROWLEY quien lidera el mercado seguido por Mediterranean Shipping Company que tiene carga de forma continua y Sun Terminals, todos concesionarios en Port Everglades.

	Toneladas Transferidas 2014	Participación %	Box Transferidos 2014	Participación %
HYDE SHPG	165.612	3%	26.925	4%
OTHERS	197.207	3%	31.103	5%
SOL SHIPPING SERV.	214.384	3%	22.395	3%
SEAFREIGHT	292.921	5%	42.482	7%
CHIQUITA CO.	389.350	6%	34.642	5%
SUN TERM.	702.903	11%	90.338	14%
MSC	1.306.499	21%	92.832	14%
CROWLEY	1.788.767	29%	200.433	31%
SAAM Puertos (FIT)	1.074.599	18%	101.633	16%

Fuente: SAAM



Guayaquil, Ecuador

En Guayaquil, Terminal Portuario Guayaquil con un 21% de participación de mercado de contenedores, es el segundo mayor operador, luego de CONTECON el cual es especialista en contenedores y lidera el mercado, también está presente Naportec que opera en el Bananapuerto de Guayaquil, su principal competidor.

	Toneladas Transferidas 2014	Participación %	Box Transferidos 2014	Participación %
CONTECON	7.962.222	67%	606.278	66%
DOLE	1.191.819	10%	96.739	11%
FERTISA	118.678	1%	9.633	1%
SAAM Puertos (TPG)	2.528.509	21%	204.022	22%

Fuente SAAM

Clientes y Proveedores

Respecto a los principales clientes de Terminales Portuarios, no existe alguno que represente más del 10% de las ventas totales del año 2014.

En el caso de los proveedores, no existe alguno que represente más del 10% del total de compras efectuadas en el año 2014 para el suministro de bienes y servicios.

Propiedades e Instalaciones

A continuación se detallan las principales propiedades e instalaciones con que cuenta SM SAAM para la realización de sus actividades en las distintas áreas de negocios.

Propiedades e Instalaciones

Segmento	País	Empresa	Propia/Arrendada	Ubicación General	Superficie Total (m²)	Propósito del Terreno
Terminal Portuario	Chile	SVTI	Arrendada	Talcahuano	409.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	Chile	STI	Arrendada	San Antonio	305.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	Chile	TPA	Arrendada	Arica	249.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	México	TMAZ	Arrendada	Mazatlán, Sinaloa	152.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	USA	FIT	Arrendada	Port Everglades, Florida	166.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	Chile	ATI	Arrendada	Antofagasta	157.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	Chile	ITI	Arrendada	Iquique	135.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	Ecuador	TPG	Arrendada	Guayaquil	86.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	Colombia	PBV	Arrendada	Cartagena de Indias	62.000 m²	Operaciones
Terminal Portuario	Chile	Corral	Arrendada	Valdivia, Corral	7.400 m²	Operaciones



LIDERAZGO



Remolcadores



SAAM ES EL MAYOR OPERADOR DE REMOLCADORES EN AMÉRICA LATINA



REMOLCADORES

Los remolcadores son embarcaciones cuya función principal es asistir a naves de gran tamaño en sus maniobras de proximidad y tránsito en el puerto y el atraque y desatraque de las naves, utilizando para ello potentes y flexibles sistemas de propulsión. Adicionalmente a los servicios de atraque y desatraque, estas embarcaciones suelen estar equipadas con herramientas de extinción de incendios, rescate y limpieza de derrames entre otros, siendo utilizados en situaciones de emergencia en puertos y alta mar.

El negocio de los remolcadores se ve influido principalmente por:

- (i) **volumen del comercio marítimo mundial**
- (ii) **el número de naves en operación**
- (iii) **el número de maniobras o faenas realizadas**
- (iv) **el tamaño de las naves asistidas**
- (v) **la tecnología del remolcador**

La reciente tendencia de aumentar el tamaño de las naves porta contenedores ha impactado el crecimiento del número de faenas de remolcadores. Sin embargo, el hecho de asistir naves más grandes ha requerido que los operadores de remolcadores hagan mayores inversiones en remolcadores más potentes y maniobrables, de tal forma que se ha incrementado el valor unitario de cada faena. De esta manera la industria ha mantenido el crecimiento de los ingresos con un nuevo perfil de operaciones.

El mercado de remolcadores a nivel mundial se encuentra en una fase de consolidación a raíz de la evolución tecnológica y el aumento de tamaño de las embarcaciones. Los remolcadores con propulsión convencional están siendo reemplazados/modificados rápidamente por nuevos remolcadores azimutales con propulsores de hélices con giro de hasta 360°, quedando bastante limitados los primeros. Las mayores inversiones han generado una serie de fusiones y asociaciones, generando barreras de entrada para operadores de menor tamaño.

En las faenas de remolque en Chile solo pueden utilizarse remolcadores de bandera nacional, siendo requisito esencial para obtener esta bandera cumplir con las exigencias especiales de nacionalidad del artículo 11 de la Ley de Navegación. En el extranjero, el mercado de remolcadores de puerto posee una regulación que depende de cada país. Por lo general, se encuentra regulado como una actividad de cabotaje, dentro de las normativas de cada país. Asimismo, existen países donde las principales bahías son manejadas por las autoridades portuarias y son estas las que poseen el derecho a explotar el servicio, directamente o a través de concesiones. Sin embargo, existen países con niveles de libertad mayores, donde la actividad es solo regulada en sus normas técnicas de seguridad, como cualquier otra actividad económica.

>> SAAM es el mayor operador de remolcadores en América Latina, con 191 unidades, incluyendo 11 en construcción en los principales puertos de Canadá, México, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Ecuador, Perú, Brasil, Uruguay y Chile <<



SAAM es el cuarto operador de remolcadores a nivel mundial y el mayor operador de remolcadores en América Latina, con 191 unidades, incluyendo 11 en construcción en los principales puertos de Canadá, México, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Ecuador, Perú, Brasil, Uruguay y Chile. Ofrece servicios tradicionales de atraque y desatraque de naves, asistencia, salvataje y remolcaje, como también servicios especializados de atención a las naves en terminales off-shore y de posicionamiento y anclaje de plataformas petroleras y gasíferas.

El 1 de julio 2014, luego de concluir exitosamente el proceso de consulta a los organismos de libre competencia en los mercados involucrados, comenzó a funcionar formalmente SAAM SMIT Towage (SST), entidad que combina las operaciones de la División de Remolcadores de SAAM S.A. en Brasil y México, con las operaciones que la filial de Royal Boskalis Westminster N.V.(SMIT) posee en Panamá, Canadá y Brasil.

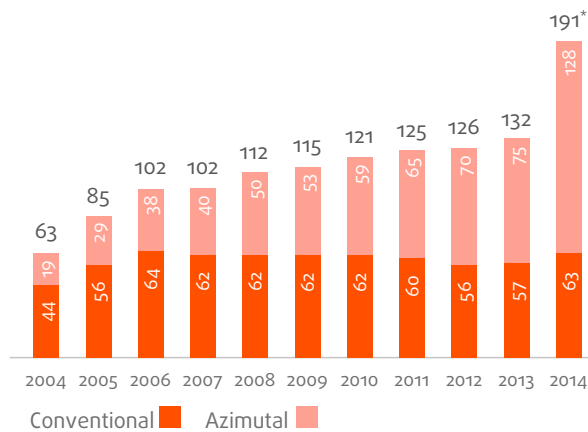
Esta fusión se concreta por medio de dos joint ventures (JV) suscritos entre SAAM y SMIT, en los que las compañías concurren en distinta proporción. El primero de ellos involucra a Brasil, el único de los mercados incluidos en la fusión en el que ambas compañías tenían operaciones previas y donde acordaron dividir en partes iguales (50%) la empresa combinada. Tras la operación, la nueva entidad se consolida como uno de los principales operadores de remolcadores en el creciente mercado brasileiro, con una flota de 51 naves.

El segundo JV une las operaciones que SAAM posee en México con la presencia que tiene SMIT en Panamá y Canadá, totalizando una flota que asciende a 60 remolcadores. En esta fusión, la participación de SAAM se eleva al 51% y la de SMIT, al 49% restante.

SST considerando los resultados del 2013 habría registrado un EBITDA de US\$100 millones anuales, con una flota de 111 remolcadores distribuidos en mas de 30 terminales de dichos mercados, incluidos tres de los cinco puertos mas relevantes de America; Santos de Brasil y Colon y Balboa de Panamá.

Se espera que esta fusión genere sinergias estimadas en US\$ 10 millones anuales, que se enterarán en su totalidad al cabo de dos años de operación conjunta. Un hecho que refleja la complementariedad de las empresas fusionadas es que la principal fuente de sinergias estará en el aumento de eficiencia de la flota. Adicionalmente, se estima que en la medida que avance el proceso de integración se generará un mayor valor como consecuencia de la implementación de mejores prácticas y de otras sinergias de mercado.

Flota de Remolcadores



Azimutal: Remolcadores con hélices móviles capaces de girar 360° en torno a un eje vertical, permitiendo participar en faenas de mayor tamaño.

* Considera remolcadores de joint venture con SMIT Boskalis



>> SAAM está presente en los principales puertos de Canadá, México, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Ecuador, Perú, Brasil, Uruguay y Chile <<

Stewart
Kitimat
Prince Rupert
Squamish
Vancouver
New Westminster
Altamira
Tampico
Tuxpan
Veracruz
Ciudad del Carmen
Fort Lauderdale
Lázaro Cárdenas
Puerto Quetzal
Taboguilla
Balboa
Melones
Punta Morales
Puntarenas
Puerto Caldera
Esmeralda
Manta
Guayaquil
Puerto Bolívar
Talara
Paita
Salaverry
Chimbote
Huarmey
Pisco
Matarani
Ilo
Callao
Arica
Iquique
Antofagasta
Coquimbo
Quintero
San Antonio
Valparaíso
Lirquén
Talcahuano
San Vicente
Coronel
Puerto Corral
Puerto Montt
Puerto Chacabuco
Punta Arenas
Ushuaia
Bahía Las Minas
Santa María
Colón
Chiriquí Grande
Puerto Cortés
Santana
Santarem
Itaqui
Fortaleza
Recife
Salvador de Bahía
Vitoria
Río de Janeiro
Angra do Reis
Sauipe
Itajaí
Santos
Paranaguá
Río Grande
Paysandú
San Sebastián
Montevideo
Fray Bentos
Nueva Palmira



Lanchaje y Practicaje

La compañía asiste a la autoridad marítima, a través de los servicios de transporte de prácticos a las naves, servicios que presta en Chile, Perú y Costa Rica. SAAM cuenta con 25 lanchas, principalmente, en Perú.

Transbordadores

En Punta Arenas, SAAM presta servicios de transbordadores en el Estrecho de Magallanes, fiordos y canales de la Patagonia. Además, cuenta en Argentina con tres catamaranes que operan en el extremo insular del continente sudamericano.

Transporte Fluvial

SAAM ha desarrollado una logística de transporte fluvial, tanto en carga de cabotaje como de tráfico, en Chile y Uruguay, movilizand

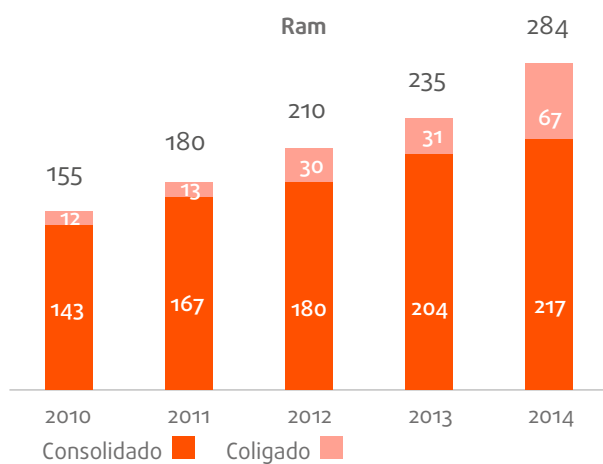
principalmente astillas de madera y granos como arroz, trigo, soya y derivados.

Los servicios de Lanchaje y Practicaje, Transbordadores y Transporte Fluvial, son ofrecidos por medio de empresas en las cuales SAAM cuenta con socios.

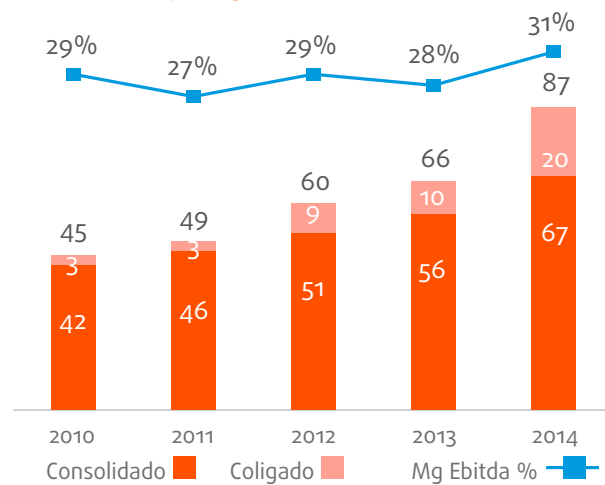
	Propiedad SAAM	Lanchas	Barcazas- Transbordadores	Catamaranes
SAAM Chile	100%	3	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A. - Chile	50%	1	2	-
Hualpen Ltda. - Chile	50%	-	1	-
Tramarsa - Perú	49%	15	2	-
Ecuaestibas - Ecuador	100%	1	-	-
Concesionaria SAAM Costa Rica	100%	3	-	-
Kios - Uruguay	100%	-	13	-
Transbordadora Austral Broom - Chile	25%	2	7	-
Tolkeyen Patagonia - Argentina	-	-	-	3
Total		25	25	3



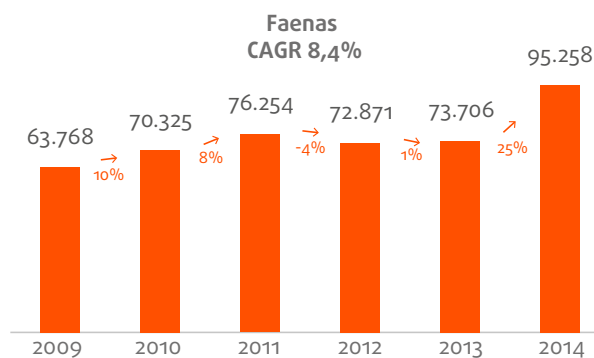
Evolución Ventas Remolcadores (MMUS\$)



Evolución Ebitda y Margen Ebitda Remolcadores (MMUS\$)



Evolución Faenas Remolcadores



* Considera faenas joint venture con SMIT Boskalis



Regulación

La actividad de remolcaje de puerto y terminales se encuentra afecta a las legislaciones de cada país en donde opera, siendo una industria muy regulada, en donde por lo general el servicio es considerado en las leyes y normas de cabotaje locales.

Desde el punto de vista operacional la industria se encuentra regulada en los temas técnicos, de seguridad y laborales, por las autoridades marítimas de cada país.

En el ámbito comercial, coexisten distintos modelos de negocio adoptados por las autoridades para la provisión de los servicios de remolque, desde concesiones monooperador y regulación tarifaria hasta mercados abiertos y tarifas libres.

Competencia

Por cantidad de remolcadores en operación SAAM es el principal operador en Latinoamérica, con presencia en 11 países (Canadá, México, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Panamá, Ecuador, Perú, Brasil, Uruguay y Chile).

En Mexico, Panama y en la Costa Oeste de Canada SAAM SMIT Towage es líder de mercado, mientras que en Brasil se ha posicionado como segundo en participación de mercado luego de la fusión con SMIT.

En Chile los principales competidores son las empresas de remolcadores Ultratug Ltda. y CPT Remolcadores S.A. Mientras que en las operaciones

en el extranjero, los mercados de remolcadores son muy disímiles en sus regulaciones, coexistiendo mercados de libre competencia y mercados cerrados por concesiones o contratos particulares. En estos mercados, SAAM compite con los principales operadores de remolcadores a nivel mundial como Svitser, Boluda, y a nivel regional, como Wilson Sons, Intertug, Ultratug, entre otros.

Clientes y Proveedores

Respecto a los principales clientes de Remolcadores, en el siguiente cuadro se muestra el número de clientes y proveedores que representan más del 10% del total de ventas y compras por país durante el año 2014.

	Clientes	Proveedores
Chile	1	3
Honduras	1	2
Costa Rica	3	3
Brasil	2	2
Ecuador	0	3
Perú	1	2
Mexico	1	2
Uruguay	4	3
Guatemala	1	1

En Remolcadores las principales instalaciones son arrendadas y corresponden al arriendo de oficinas.



Principales Propiedades e Instalaciones

Segmento	País	Empresa	Propia/ Arrendada	Ubicación General	Superficie Total (m²)	Propósito del Terreno
Remolcadores	Chile	Inmobiliaria San Marco ⁽¹⁾	Propia	Arica, Iquique, Antofagasta, Coquimbo, Valparaíso, Santiago, Talcahuano, Punta Arenas	36.226	Oficinas
Remolcadores	Chile	Inmobiliaria San Marco ⁽¹⁾	Propia	Arica, Iquique, Quintero, Valparaíso, San Antonio, Santiago, Talcahuano, Valdivia, Puerto Montt, Puerto Chacabuco, Punta Arenas	973.717	Operaciones
Remolcadores	Brasil	Tugbrasil	Arrendada	Rio Janeiro, Sao Luis, Santos, Salvador, Paranagua, Itajai, Rio Grande	2.143	Oficinas
Remolcadores	Uruguay	Kios	Arrendada	Montevideo	120	Oficinas
Remolcadores	Uruguay	Kios	Arrendada	Puerto Montevideo, Puerto Paysandú	30	Operaciones
Remolcadores	México	SAAM Remolques	Arrendada	Lazaro Cardenas, Veracruz, Altamira, Tampico, Tuxpan, Ciudad del Carmen	1.867	Oficinas
Remolcadores	México	SAAM Remolques	Arrendada	Veracruz, Paraíso	850	Operaciones
Remolcadores	Guatemala	Marex	Propia	Puerto Quetzal	15	Operaciones
Remolcadores	Guatemala	Marex	Arrendada	Puerto Quetzal	125	Oficinas
Remolcadores	Ecuador	Ecuaestibas	Arrendada	Guayaquil	468	Oficinas
Remolcadores	Costa Rica	SAAM Costa Rica	Arrendada	Puntarenas	630	Operaciones
Remolcadores	Honduras	SAAM Remolques Honduras	Arrendada	Puerto Cortés	22	Oficinas
Remolcadores	Perú	Tramarsa ⁽²⁾	Arrendada	Piura, Paita, Salaverry, Chimbote, Huarney, Supe, Callao, Pisco, Matarani	3.148	Oficinas
Remolcadores	Perú	Tramarsa ⁽²⁾	Propia	Piura	164	Oficinas
Remolcadores	Perú	Tramarsa ⁽²⁾	Propia	Callao	74.770	Operaciones
Remolcadores	Perú	Tramarsa ⁽²⁾	Arrendada	Callao	115.000	Operaciones
Remolcadores	Canadá	SMIT Canada Holding	Arrendada	Vancouver, Prince Rupert, Kitimat	1.551	Oficinas
Remolcadores	Panamá	Virtual Logistics Marine Services	Arrendada	La Boca, Manzanillo	420	Oficinas

(1) Las oficinas de Inmobiliaria San Marco son utilizadas por el segmento Remolcadores y Logística y para las áreas corporativas en Valparaíso y Santiago

(2) Los terrenos (oficinas y operaciones) de Tramarsa se utilizan tanto para el negocio de Remolcadores como de Logística en Perú



SERVICIOS CON VALOR AGREGADO

Logística



BODEGAS, DEPÓSITO DE CONTENEDORES, TERMINALES DE CARGA ESTRATÉGICAMENTE UBICADOS



LOGÍSTICA

De acuerdo a la OCDE y a la CEPAL¹, la logística engloba una diversidad de elementos fundamentales para la producción y el comercio, es un factor determinante para el desarrollo y la búsqueda de competitividad de los países.

El mercado logístico en Sudamérica se encuentra en pleno desarrollo y con importantes expectativas de crecimiento. El año 2013 el negocio logístico representó un 11,6% del PIB en el mercado mundial y un 12,3% en Sudamérica, como se aprecia en los siguientes cuadros:

Mercado Global (US \$Billones)⁽¹⁾

Región	PIB 2013	Logística (%PIB)	Costos Logísticos 2013 Cost	Ingresos 3PL (%)	Ingresos 3PL 2013
Norte América	18.970,1	8,8%	1.665,2	10,5%	176,2
Europa	16.414,1	9,2%	1.506,1	10,5%	158,1
Asia Pacífico	22.921,4	12,8%	2.964,7	8,6%	255,6
Sudamérica	4.409,2	12,3%	525,0	8,5%	44,9
Otras	11.071,7	17,5%	1.917,1	3,7%	69,0
Total	73.786,5	11,6%	8.578,1	8,2%	703,8

Fuente: Armstrong y Associates, Inc.

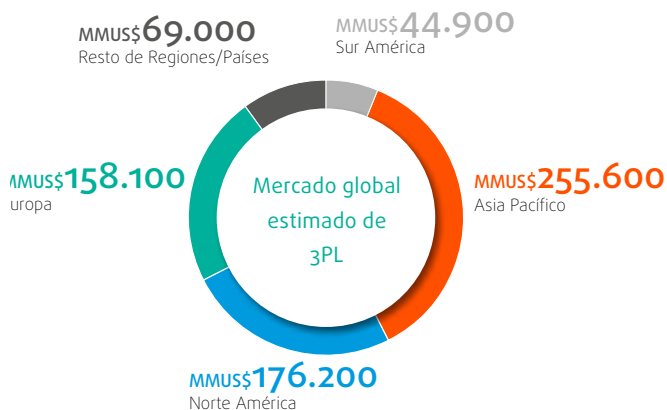
1El Mercado Logístico y Mercado 3PL (Third Party Logistics) considera el transporte, almacenaje y otros servicios relacionados con la logística, que son proporcionados por compañías empleadas para asumir tareas que previamente fueron realizadas por el cliente.

El mercado logístico se compone de múltiples subsegmentos y diferentes servicios que se pueden ofrecer. *Third Party Logistics*

(3PL) se refiere a servicios de *Freight Forwarder* y *Contract Logistics*. *Freight Forwarders* ofrece servicios como agente/representante de la carga del importador y exportador, mientras que el *Contract Logistics* proporciona servicios integrales a importadores y exportadores de almacenaje y transporte incluyendo servicios con valor agregado.

El mercado mundial de 3PL es de US\$704 Billones, en donde Sudamérica concentra el 6,4% del mercado mundial.

Mercado global estimado de 3PL



>>SAAM Logística se está orientando en incorporar servicios que agreguen valor a la carga, con el objetivo de cubrir toda la cadena requerida por el mundo de la importación y exportación y también por el mercado local<<



La división de servicios logísticos administra para SAAM una serie de servicios de apoyo terrestre a la cadena de abastecimiento del mercado importador y exportador, ya sea para las líneas marítimas y aéreas, como para la carga. Estos servicios se clasifican en:

División Logística

- 1. Servicios a las navieras y aerolíneas:** Esta línea de negocio se orienta a proveer servicios a las navieras y aerolíneas una vez que arriban a puerto, en el caso de navieras se proveen servicios de agenciamiento y de depósito de contenedores, servicios con los que nace SAAM y que tiene más de 50 años en el mercado; para el caso de las aerolíneas se proveen servicios de asistencia en rampa así como apoyo de personal para atención a público.
- 2. Contract Logistics:** Esta línea de negocio nace como apoyo en la cadena de abastecimiento de los negocios de carga de importación y exportación tanto para carga marítima como área. El abanico de servicios va de terminales extraportuarios, depósitos de almacenaje a frigoríficos para almacenaje y manipulación de carga con temperatura controlada. Estos servicios tienen la capacidad de manipulación de carga a granel hasta la distribución y control de inventarios a nivel de detalle (SKU).
- 3. Servicios especiales:** Servicios que nacen ante necesidades de clientes importantes, tanto de navieras como de *contract*

logistics, que requieren soluciones a la medida. Estos servicios surgen ante las relaciones de confianza y la imagen que tiene la empresa en las distintas industrias y países en la que participa. Los servicios prestados son: Conexión y Desconexiones de Flexibles para hidrocarburos, Almacenaje de Líquidos en silos especializados, venta y arriendo de contenedores, así como servicios logísticos para la industria de la madera (chips y celulosa).

Los resultados de la división en los últimos años ha sido afectado principalmente por los servicios a las navieras y aerolíneas, gatillado por la competitividad y concentración que han sufrido los mercados navieros y de aerolíneas respectivamente, convirtiendo los servicios prestados en commodities.

Por otro lado los servicios orientados a la carga han mostrado un crecimiento constante, dónde la diferenciación si es posible vía la incorporación e integración de servicios de valor agregado dentro de la cadena de abastecimiento de la exportación e importación. Es por esto que SAAM Logística se orienta en estos tiempos de alta exigencia a incorporar servicios que agreguen valor a la carga, con el objetivo de cubrir toda la cadena requerida por el mundo de la importación y exportación y también por el mercado local. Así es como nace el concepto de *Contract Logistics*, dónde los servicios en frigoríficos, terminales extraportuarios -marítimos y aéreos-, terminales de carga y de granel, se integran y funcionan

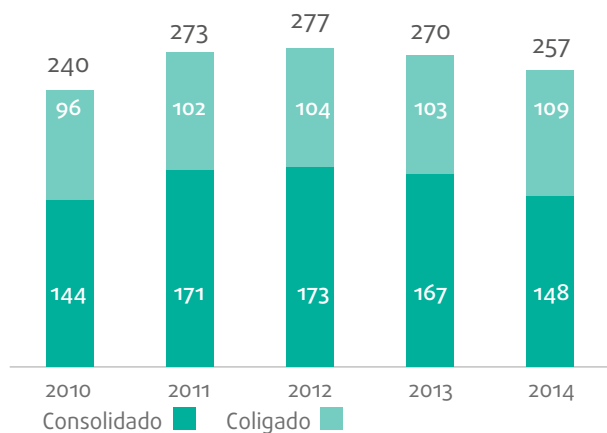


en conjunto, con una mejor adaptación a las necesidades de los clientes, traspasando las mejores prácticas y agregando atributos como control de inventarios, preparación de pedidos, distribución capilar y trazabilidad sistémica, todo hasta nivel de producto unitario (SKU).

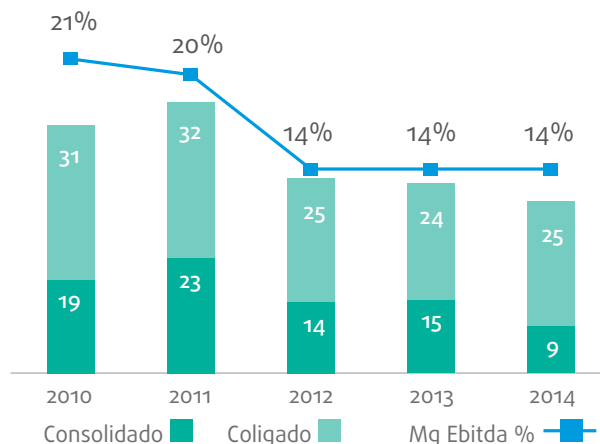
Finalmente para el caso de servicios especiales la estrategia es ocuparla como una incubadora de negocios que nacen al alero de

clientes que nos proponen asistencia en servicios especiales, los cuales tienen directa relación con nuestras capacidades de Contract Logistics como de servicio a navieras y aerolíneas. Estos negocios a medida que maduran van siendo trasladados a las áreas de negocio respectivas. La razón de su clasificación independiente, es para poder tener un control claro y una administración tipo proyecto hasta su maduración.

Evolución Ventas Logística (MMUS\$)



Evolución Ebitda y Margen Ebitda Logística (MMUS\$)





SAAM presta los servicios logísticos antes descritos en forma directa y a través de filiales en Chile y Brasil. Además participa en otras compañías del rubro logístico a través de empresas coligadas, entre las que se destacan:

Tramarsa

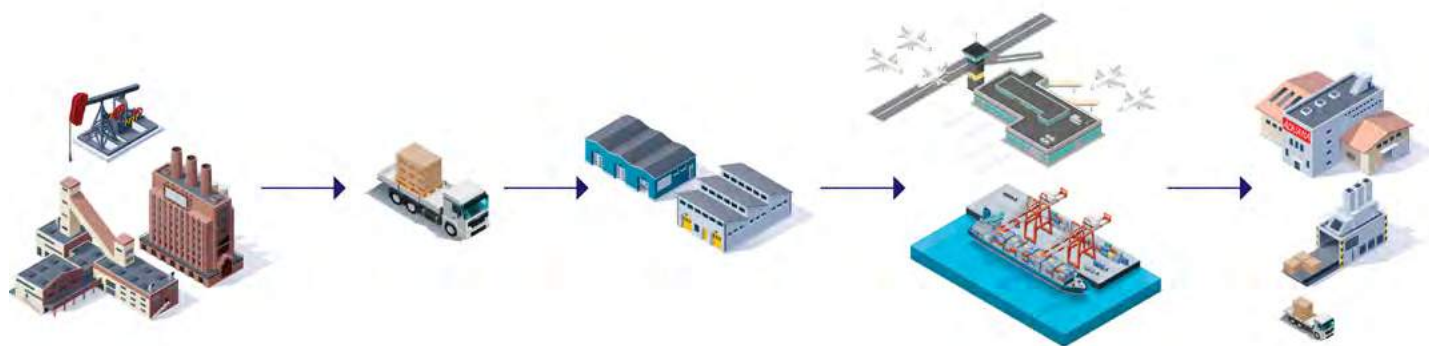
Empresa dedicada en Perú a dar servicios a compañías navieras entre los que se destacan agenciamiento marítimo, depósito de contenedores, estiba y desestiba de contenedores y graneles, amarre y desamarre de naves y construcción de módulos de contenedores. Asimismo, presta servicios especiales de trabajos submarinos y lanzamiento de tuberías, apoyo en descarga de hidrocarburos y terminales para líquidos, entre otros.

Aerosán

Joint venture entre SAAM y American Airlines, que opera en el aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago, en Colombia a través de su filial Transaéreo, donde presta servicios de almacenaje de mercancías, servicios de exportación, servicios a aviones y pasajeros, y en Ecuador, a través de su Filial Aronem, donde presta servicios de almacenaje de carga.

Reloncavi

Empresa que ofrece, en Chile, servicios de recepción, acopio, despacho y estiba/desestiba a diferentes cargas a granel como astillas, celulosa, fertilizante y harina de pescado, y, en Uruguay, a través de sus filiales Geril, Riluc y Luckymont.





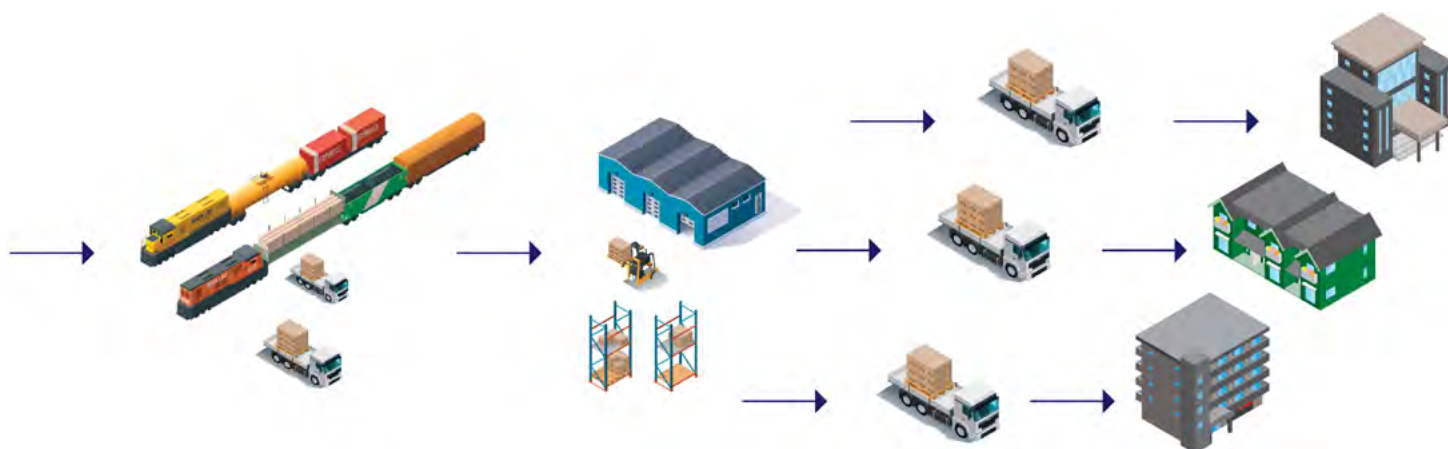
Compañía	Propiedad SAAM	Negocio	Ingresos 2014 (VP MUS\$)
Tramarsa	49%	Atención de naves, carga e infraestructura marítima y portuaria	42.521
Aerosan	50%	Servicios Aeroportuarios	16.034
Reloncavi	50%	Estiba de Productos Forestales	20.763

Competencia

En el negocio Logística las participaciones estimadas difieren

dependiendo del servicio prestado, es así como se estima una participación de mercado en Chile, en torno a 25% en el servicio de Depósito y Maestranza, aproximadamente 13% en Agenciamiento Documental, 23% en Servicios Frigoríficos Zona Sur y 10% en Graneles y Carga Fraccionada de San Antonio.

Los principales competidores de este segmento en Chile son las empresas Servicios Integrados de Transporte Ltda.(Sitrans), Depósitos de Contenedores S.A. (DyC), Ultramar Agencia Marítima Ltda., Agencias Universales S.A. (Agunsa), Frigorífico Puerto Montt S.A., Containers Operators S.A. (Contopsa) y Mascato Chile S.A.





Las operaciones del Segmento Logística y otros en el extranjero, son variadas y responden a la cantidad de servicios prestados en tales mercados; por ejemplo en Brasil los principales competidores del segmento son empresas de depósito de contenedores pertenecientes a las principales Compañías Navieras.

Cientes y Proveedores pendiente

Respecto a los principales clientes de Logística, no existe alguno que represente más del 10% de las ventas totales consolidadas del año 2014.

En cuanto a proveedores no existe alguno que represente más del 10% del total de compras efectuadas en el año 2014 para el suministro de

bienes y servicios.

Marcas y Patentes

La sociedad y filiales mantienen inscritas en el Registro de Marcas, su nombre de fantasía y su razón social, como asimismo la de algunos servicios y productos.

En Logística las principales propiedades e instalaciones son propias y arrendadas y corresponden a áreas para efectuar las operaciones principalmente bodegas, terminales de carga y depósitos de contenedores.

En Logística las principales instalaciones son tanto propias como arrendadas.

Principales Propiedades e Instalaciones

Segmento	País	Empresa	Propia/ Arrendada	Ubicación General	Superficie Total (m²)	Propósito del Terreno
Logística	Chile	SAAM S.A.	Arrendada	Iquique, Antofagasta, San Vicente, Arenales, San Antonio,	175.000	Operaciones
Logística	Chile	Inmobiliaria San Marco ⁽¹⁾	Propia	Arica, Iquique, Antofagasta, Coquimbo, Valparaíso, Santiago, Talcahuano, Punta Arenas	36.226	Oficinas
Logística	Chile	Inmobiliaria San Marco ⁽¹⁾	Propia	Arica, Iquique, Quintero, Valparaíso, San Antonio, Santiago, Talcahuano, Valdivia, Puerto Montt, Puerto Chacabuco, Punta Arenas	973.717	Operaciones
Logística	Brasil	SAAM Brasil	Arrendada	Itajai, Cubatao, Navegantes	293.460	Operaciones
Logística	Brasil	SAAM Brasil	Arrendada	Itajai	250	Oficinas
Logística	Peru	CCMM	Arrendada	Callao	5.801	Operaciones
Logística	Peru	Tramarsa ⁽²⁾	Arrendada	Piura, Paita, Salaverry, Chimbote, Huarney, Supe, Callao, Pisco, Matarani	3.148	Oficinas
Logística	Peru	Tramarsa ⁽²⁾	Propia	Piura	164	Oficinas
Logística	Peru	Tramarsa ⁽²⁾	Propia	Callao	74.770	Operaciones
Logística	Peru	Tramarsa ⁽²⁾	Arrendada	Callao	115.000	Operaciones
Logística	Uruguay	Gertil/Riluc/Lucky	Arrendada	Montevideo	70.421	Operaciones
Logística	Chile	Reloncavi	Propia	Talcahuano, Corral, Puerto Montt, Horcones, Nueva aldea	27.584	Operaciones
Logística	Chile	Reloncavi	Arrendada	Valdivia, Mariquina, San Antonio, Constitución	1.973	Operaciones
Logística	Chile	Reloncavi	Arrendada	Puerto Montt, Corral, San Antonio	585	Oficinas

(1) Las oficinas de Inmobiliaria San Marco son utilizadas por el segmento Remolcadores y Logística y para las áreas corporativas en Valparaíso y Santiago

(2) Los terrenos (oficinas y operaciones) de Tramarsa se utilizan tanto para el negocio de Remolcadores como de Logística en Peru

Adicionalmente se cuenta con 354 hectáreas de Fundo La Virgen en San Antonio para proyectos de desarrollo.



Servicios de Logística por País

-  Servicios a las Compañías Navieras y Aéreas
-  Contract Logistics
-  Servicios Especiales





FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo inherentes a SM SAAM y filiales son los de los mercados en que participan, tanto en Chile como en el extranjero. Ellos incluyen:

- Riesgos financieros
- Riesgo de crédito
- Aumento de la Competencia
- Mano de obra calificada
- Ciclo Económico
- Renovación de las concesiones
- Riesgos por condiciones políticos y económicos
- Riesgos de accidentes y desastres naturales
- Normas Ambientales

Un mayor detalle se puede encontrar en el análisis razonado, en la sección “Factores de Riesgo”.



INVERSIONES

La política de inversión considera principalmente la renovación permanente de equipamiento portuario y de la flota de remolcadores, de manera de contar con tecnología de punta, que permita una óptima atención a las naves y a la carga.

A nivel consolidado, las inversiones realizadas el año 2014 fueron de MUS\$84.371, de las cuales corresponden MUS\$60.617 a Remolcadores, MUS\$12.490 a Terminales Portuarios y MUS\$11.264 a inversiones en Logística. El año 2013 se realizaron inversiones por MUS\$79.410, que correspondieron principalmente a inversiones en remolcadores y obras civiles.

Además SM SAAM participa en una importante cantidad de operaciones a través de participaciones no consolidadas (sociedades coligadas) cuyas inversiones a valor proporcional el año 2014 fueron de MUS\$38.040, las cuales corresponde MUS\$5.916

a Remolcadores, MUS\$29.397 a Terminales Portuarios y MUS\$2.727 a inversiones en Logística. El año 2013 SM SAAM realizó inversiones en empresas coligadas a valor proporcional por MUS\$46.762

En consecuencia las inversiones totales realizadas por SM SAAM el año 2014, considerando empresas consolidadas y coligadas a su valor proporcional, totalizan MUS\$122.411 (MUS\$126.172 el año 2013)

La política de SM SAAM es financiarse, en lo posible, con recursos propios. Aquellas necesidades específicas de la matriz o de alguna filial como el fortalecimiento de la flota de remolcadores o construcción de obras de infraestructura, se han cubierto con financiamientos de mediano/largo plazo (normalmente siete años), en moneda extranjera, mediante la contratación de créditos y/o arrendamiento financiero con opción de compra.

DIRECTORIO



El Directorio está compuesto por 11 miembros elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas de 26 de abril de 2013, no se contempla la existencia de miembros suplentes y su duración en el cargo es de 3 años contados desde fecha de nombramiento.

La secretaria del Directorio de SM SAAM es la señora Karen Paz Berdichewsky, abogado, Rut: 8.129.981-1.

PRESIDENTE DIRECTORIO

1. Felipe Joannon Vergara
6.558.360-7
Ingeniero Comercial

VICEPRESIDENTE DIRECTORIO

2. Jean-Paul Luksic Fontbona
6.372.368-1
Economista

DIRECTORES

3. Juan Antonio Álvarez Avendaño
7.033.770-3
Abogado
4. Hernán Büchi Buc
5.718.666-6
Ingeniero Civil



5. Arturo Claro Fernández
4.108.676-9
Ingeniero Agrónomo

6. Mario Da-Bove Andrade
4.175.284-K
Ingeniero Comercial

7. Francisco Gutiérrez Philippi
7.031.728-1
Ingeniero Civil

8. Gonzalo Menéndez Duque
5.569.043-K
Ingeniero Comercial

9. Francisco Pérez Mackenna
6.525.286-4
Ingeniero Comercial

10. Christoph Schiess Schmitz
6.371.875-0
Ingeniero Comercial

11. Ricardo Waidele Cortés
5.322.238-2
Ingeniero Agrónomo



Remuneración Directorio

La Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 4 de abril de 2014 aprobó mantener el sistema de remuneraciones del directorio, consistente en una renta fija correspondiente a una dieta por asistencia equivalente a 100 Unidades de Fomento por sesión (con un tope mensual de una sesión), salvo la que perciba el Presidente del Directorio, que corresponderá al doble de la que perciba por tal concepto un Director; y una renta variable equivalente a una participación de un 2% sobre

las utilidades del ejercicio del año 2014, sin mínimo ni máximo, a ser repartida en cuotas iguales entre los Directores, correspondiéndole al Presidente el doble que a cada uno de los demás Directores.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, el Directorio de la Sociedad percibió MUS\$602 por concepto de dietas por asistencia a sesiones de Directorio (MUS\$448 en el año 2013) y MUS\$1.473 por concepto de participaciones sobre las utilidades de la Sociedad (MUS\$1.283 en el 2013)

Detalle de los Pagos Recibidos por cada Director

Director	Rut	Relación	Remuneracion Fija		Remuneracion Variable	
			Dieta Asistencia a Directorio		Participacion en Utilidades	
			2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Felipe Joannon Vergara	6.558.360-7	Presidente	100	70	214	87
Jean-Paul Luksic Fontbona	6.372.368-1	Vicepresidente	37	14	91	-
Juan Antonio Álvarez Avendaño	7.033.770-3	Director	50	42	123	116
Hernán Büchi Buc	5.718.666-6	Director	50	42	123	104
Arturo Claro Fernández	4.108.676-9	Director	41	38	123	116
Mario Da-Bove Andrade	4.175.284-K	Director	56	38	123	75
Francisco Gutiérrez Philippi	7.031.728-1	Director	60	44	123	75
Gonzalo Menendez Duque	5.569.043-K	Director	50	42	123	116
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	Director	56	38	123	116
Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0	Director	46	42	123	116
Ricardo Waidele Cortéz	5.322.238-2	Director	56	38	123	75
Guillermo Luksic Craig (+)	6.578.598-8	Ex-Presidente	-	-	61	203
Baltazar Sánchez Guzmán	6.060.760-5	Ex-Director	-	-		42
Luis Álvarez Marín	1.490.523-5	Ex-Director	-	-		42
Total			602	448	1.473	1.283

Comité de Directores

El Comité de Directores de Sociedad Matriz SAAM S.A. se constituyó en Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 23 de enero de 2013, en virtud de lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. Fue integrado originalmente por los señores Mario Da-Bove Andrade (Presidente) y Ricardo Waidele Cortés, ambos en calidad de independientes conforme al artículo citado, y por don Felipe Joannon Vergara, vinculado al controlador. En abril de 2013, este último fue elegido Presidente del Directorio y la Sociedad, por lo que debió renunciar a su calidad de integrante del Comité, asumiendo en su reemplazo don Francisco Pérez Mackenna.

Durante el año 2014, asistieron en forma regular a sus sesiones el Gerente General, don Javier Bitar Hirmas, el Gerente de Administración y Finanzas, don Roberto Larraín Sáenz, el Gerente Contralor, don José Andrés Calderón Avilés (*), y la Gerente Legal, doña Karen Paz Berdichewsky.

(*) José Andrés Calderón se retiró de la compañía en diciembre de 2014.

Detalle de las Remuneraciones recibidas por cada integrante del Comité

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad Matriz SAAM S.A., de fecha 5 de abril de 2014, se fijó una remuneración para cada Director integrante del Comité de Directores, de un tercio adicional a la remuneración prevista para los Directores titulares, la que consistiría en una renta fija equivalente en una dieta por asistencia de 33,34 unidades de fomento por sesión (con un tope mensual de una sesión), más una renta variable equivalente a un tercio de la participación sobre las utilidades del ejercicio del año 2014 que le corresponda como Director.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, el Comité de Directores de la Sociedad percibió MUS\$ 45 por concepto de dietas por asistencia a sesiones (MUS\$51 en el año 2013), y MUS\$120 por concepto de participación sobre las utilidades de la sociedad (US\$ 0 el año 2013).

Actividades desarrolladas

Durante el año 2014, el Comité se abocó al ejercicio de las facultades y deberes establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Revisó los Estados Financieros Consolidados de Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiaria, así como el Informe Final de los auditores

externos acerca de los mismos, todos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, examinó sin reparos los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad y Subsidiaria, con cierres a marzo, junio y septiembre de 2014.

2. Propuso al Directorio nombrar a KPMG Auditores & Consultores Limitada como la empresa de auditoría externa encargada de examinar la contabilidad, inventario, balance y demás estados financieros durante el ejercicio 2014, para ser sugerido a la Junta Ordinaria de Accionistas. De la misma forma, propuso mantener a las clasificadoras de riesgo, Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.
3. Examinó los antecedentes relativos a las operaciones con partes relacionadas en que haya intervenido la Sociedad y sus filiales, a que se refiere el título XVI de la Ley N° 18.046 y dio cuenta al Directorio sobre estas materias. Las operaciones revisadas por el Comité, previo a su examen por el Directorio, fueron las siguientes:
 - i) Cesión de participaciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) en sociedades del Grupo SM SAAM.
 - ii) Prestación de servicios de transmisión de datos a través de AGMA SAP a CSAV y arrendamiento de inmuebles en Iquique, Antofagasta y Talcahuano.
 - iii) Venta de la propiedad industrial "Las Golondrinas" a Transportes CCU Limitada.
 - iv) Presentación de ofertas en licitaciones públicas convocadas por Minera Esperanza S.A. y Minera Los Pelambres S.A.
 - v) Término de Memorandum of Agreement del año 2005 con CSAV que regulaba la prestación de servicios de depósito de contenedores en Cubatao, Brasil; la celebración de un nuevo contrato por el mismo servicio y la celebración de un contrato de agenciamiento de barcos reefer y car carriers.
 - vi) Contrato de arrendamiento de oficinas corporativas a CSAV.
4. Examinó la política de remuneraciones y planes de compensación de Gerentes y Ejecutivos Principales.
5. Además, aprobó el plan anual de auditoría interna 2014 y conoció los resultados de las mismas.

El Comité de Directores no contrató asesorías, por lo que no incurrió en gastos por este concepto y, además, no estimó necesario presentar algún tipo de recomendación a los accionistas de la Sociedad.

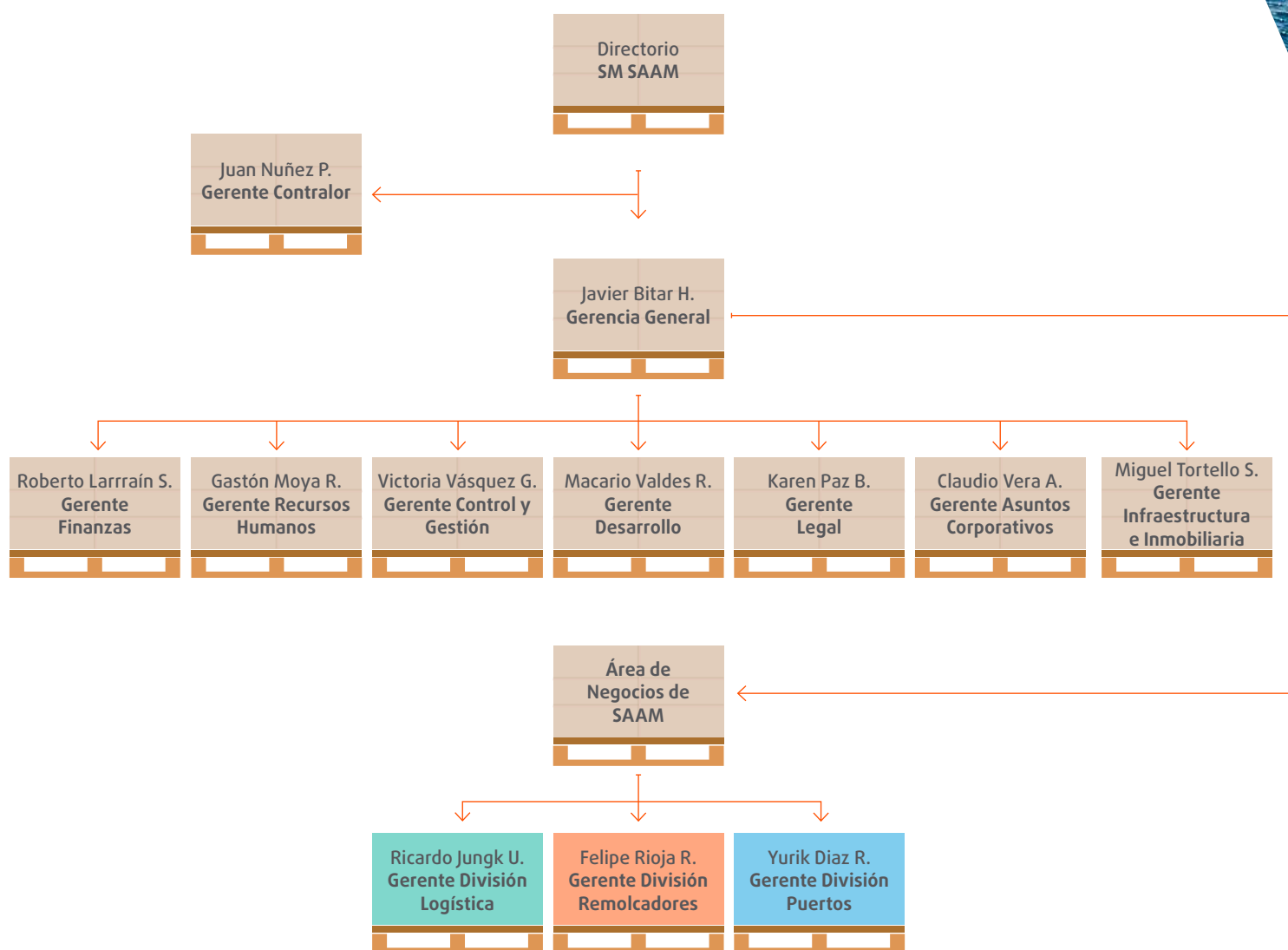
Detalle de Remuneraciones percibidas por cada uno de sus integrantes

			Remuneración Fija		Remuneración Variable			
			Dieta Asistencia Comité		Participación en Utilidades			
			2014	2013	2014	2013	Fecha Cargo	
Nombre	Rut	Relación	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Inicio	Cese
Mario Da-Bove Andrade	4.175.284-K	Director Independiente	15	17	40	-	20-01-13	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	Director Independiente	15	12	30	-	26-04-13	-
Ricardo Waidele Cortéz	5.322.238-2	Director No Independiente	15	17	40	-	23-01-13	-
Felipe Joannon Vergara	6.558.360-7	Director No Independiente	-	5	10	-	23-01-13	26-04-13
Total			45	51	120	-		

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Sociedad Matriz SAAM S.A.

Sociedad Matriz SAAM S.A. contó hasta el cierre del ejercicio 2014 con la siguiente estructura administrativa..





La remuneración total percibida por los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad en el ejercicio 2014 fue asumida por la sociedad filial SAAM S.A. al igual que el periodo 2013. Los ejecutivos de la Sociedad tienen un bono por la gestión realizada durante cada ejercicio, el cual también es asumido por SAAM. Este bono es decidido por el Directorio tras evaluar la gestión del año y su monto está en función de la remuneración de cada uno. La remuneración total, incluyendo bonos e indemnizaciones por años de servicio, pagada por SAAM a los gerentes y principales ejecutivos de SM SAAM, el año 2014 fue de MUS\$3.726 (MUS\$4.309 el 2013) .

Asimismo, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, SAAM pagó el año 2014 un total de MUS\$27 (MUS\$740 el 2013), ambas cifras incluidas en los totales anteriores.

Dotaciones de Personal

A la fecha de cierre del ejercicio 2014, el número de trabajadores que tiene Sociedad Matriz SAAM S.A., a nivel consolidado y coligado, es el siguiente:

	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Dotaciones Consolidadas	Dotaciones Coligadas	Dotación Total
Chile	45	723	1.219	1.987	4.527	6.514
Extranjero	40	267	1.852	2.159	2.024	4.183
Total	85	990	3.071	4.146	6.551	10.697

Ejecutivos Principales

La estructura administrativa de SM SAAM está formada por los siguientes ejecutivos principales



1. Gerente Recursos Humanos

Gastón Moya Rodríguez
Psicólogo
8.090.156-9
Fecha de Ingreso:
01-12-2012

2. Gerente División Terminales Portuarios

Yurik Díaz Reyes
Ingeniero Comercial
8.082.982-5
Fecha de Ingreso:
24-08-1992

3. Gerente Contralor

Juan Nuñez Parada
Ingeniero Comercial
Fecha de Ingreso:
02-01-2015

4. Gerente División Remolcadores

Felipe Rioja Rodríguez
Ingeniero Comercial
8.245.167-6
Fecha de Ingreso:
02-12-1991

5. Gerente Desarrollo

Macario Valdés Raczynski
Ingeniero Comercial
14.123.555-9
Fecha de Ingreso:
01-04-2013

6. Gerente Control Gestión

Victoria Vázquez García
Ingeniero Comercial
6.458.603-3
Fecha de Ingreso:
15-03-2000



7. Gerente División Logística

Ricardo Jungk Urzúa
Ingeniero Civil Industrial
12.720.505-1
Fecha de Ingreso:
01-08-2014

8 Gerente General

Javier Bitar Hirmas
Ingeniero Civil Matemático
6.379.676-K
Fecha Ingreso:
01-04-2013

9. Gerente de Asuntos Corporativos

Claudio Vera Acuña
Periodista
10.963.893-5
Fecha de Ingreso:
13-01-2014

10. Gerente Legal

Karen Paz Berdichewky
Abogado
8.129.981-1
Fecha de Ingreso:
01-07-2012

11. Gerente de Adm. y Finanzas

Roberto Larraín Saenz
Ingeniero Civil Industrial
9.487.060-7
Fecha Ingreso:
01-11-1997

12. Gerente de Infraestructura e Inmobiliaria

Miguel Tortello Schuwirth
Ingeniero Civil Industrial
6.401.435-8
Fecha Ingreso:
02-11-1977

ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS

A continuación se informa acerca de los antecedentes relacionados con los accionistas y la propiedad de la Sociedad.

Situación de Control

De acuerdo a lo definido en el Título XV de la Ley No 18.045, el grupo Luksic, a través de las sociedades Quiñenco S.A. y sus filiales, Inversiones Río Bravo S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A., ejerce como entidad controladora de la Compañía, con un 42,44% de la propiedad.

Nombre	Cantidad de Acciones	Porcentaje de Participación
Inversiones Río Bravo S.A.	3.237.543.274	33,25%
Quiñenco S.A.	713.481.340	7,33%
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	181.313.939	1,86%
Total	4.132.338.553	42,44%

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta S.A., Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Luksic Craig† (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.”

Identificación de 12 Mayores Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014, los 12 principales accionistas de la sociedad son:

Accionista	Acciones	Porcentaje Participación
Inversiones Río Bravo S.A.	3.237.543.274	33,25%
Marítima De Inversiones S.A.	716.016.838	7,35%
Quiñenco S.A.	713.481.340	7,33%
BTG Pactual Chile S.A. Corredora De Bolsa	505.772.241	5,19%
Banco de Chile por cuenta de Terceros No Residentes	422.281.160	4,34%
Philtrá Limitada	353.702.288	3,63%
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas	331.752.218	3,41%
IM Trust S.A. Corredora De Bolsa	291.605.506	2,99%
Moneda S.A. AFI para pionero Fondo de Inversión	211.480.000	2,17%
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	181.313.939	1,86%
Compass Small Cap Chile Fondo De Inversión	180.741.492	1,86%
Larraín Vial S.A. Corredora De Bolsa	144.426.181	1,48%

Identificación de Accionistas Mayoritarios

En SM SAAM no existen accionistas mayoritarios distintas a los controladores que posean un 10% o más del capital, y no existen acuerdos de actuación conjunta.

Cambios Importantes en la Propiedad

En SM SAAM no se produjeron cambios importantes en la propiedad durante el año 2014.

Acciones, sus Características y Derechos

Descripción de la Serie de Acciones

El capital al 31 de diciembre de 2014 se encuentra dividido en 9.736.791.983 acciones, todas de una misma serie, repartidas en un total de 3.517 accionistas.



Política de Dividendos

La Política de dividendos de la sociedad contempla que para el evento que se generasen utilidades durante el ejercicio 2013, se repartirán, a lo menos, el 30% de las utilidades líquidas, sin perjuicio que el Directorio acuerde o proponga a la Junta, repartir otra clase de dividendos.

Dividendos

El año 2014 se repartió por concepto de dividendo definitivo la suma de US\$34.765.274, correspondiente al 50% de las utilidades líquidas distribuidas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, que implicó un reparto por acción de US\$0,003775912478 equivalente a \$2,099294. Este dividendo es de carácter mixto, ya que se compone de:

- a) una porción de dividendo mínimo obligatorio que establece la ley de Sociedades Anónimas y que asciende a un 30% de las utilidades líquidas.
- b) una porción de dividendo adicional, correspondiente a un 20% de dichas utilidades.

Tipo	Dividendo	Fecha de Pago	Valor Pagado por Acción		Con Cargo a Utilidad
			\$	US\$	
Definitivo	1	15-05-2013	1,444664	0,003056001852	2012
Definitivo	2	30-04-2014	2,099294	0,003775912478	2013

Transacciones en Bolsa

Las acciones de la Compañía se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa Electrónica de Chile y la Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores de Valparaíso.

Durante el año 2014 la acción se transó en los montos, precio y presencia bursátil que se indica a continuación:

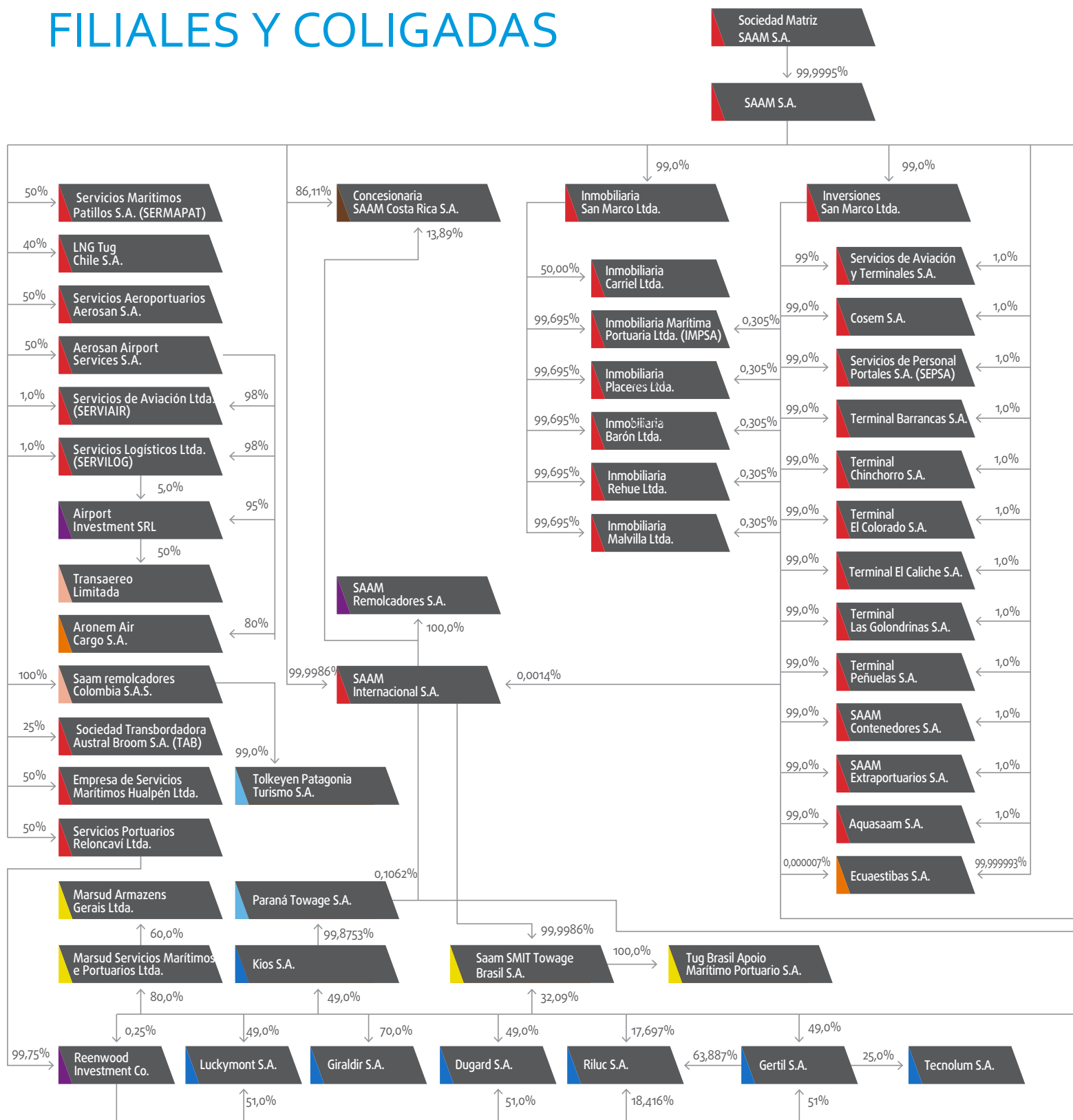
	Unidades	Monto (\$)	P. Medio (\$)	Presencia Bursatil
Primer trimestre	341.771.798	15.693.635.786	45,92	94,26%
Segundo trimestre	426.229.612	19.616.006.581	46,02	94,07%
Tercer trimestre	360.189.697	17.133.751.003	47,57	92,95%
Cuarto trimestre	666.576.688	31.991.378.913	47,99	93,33%

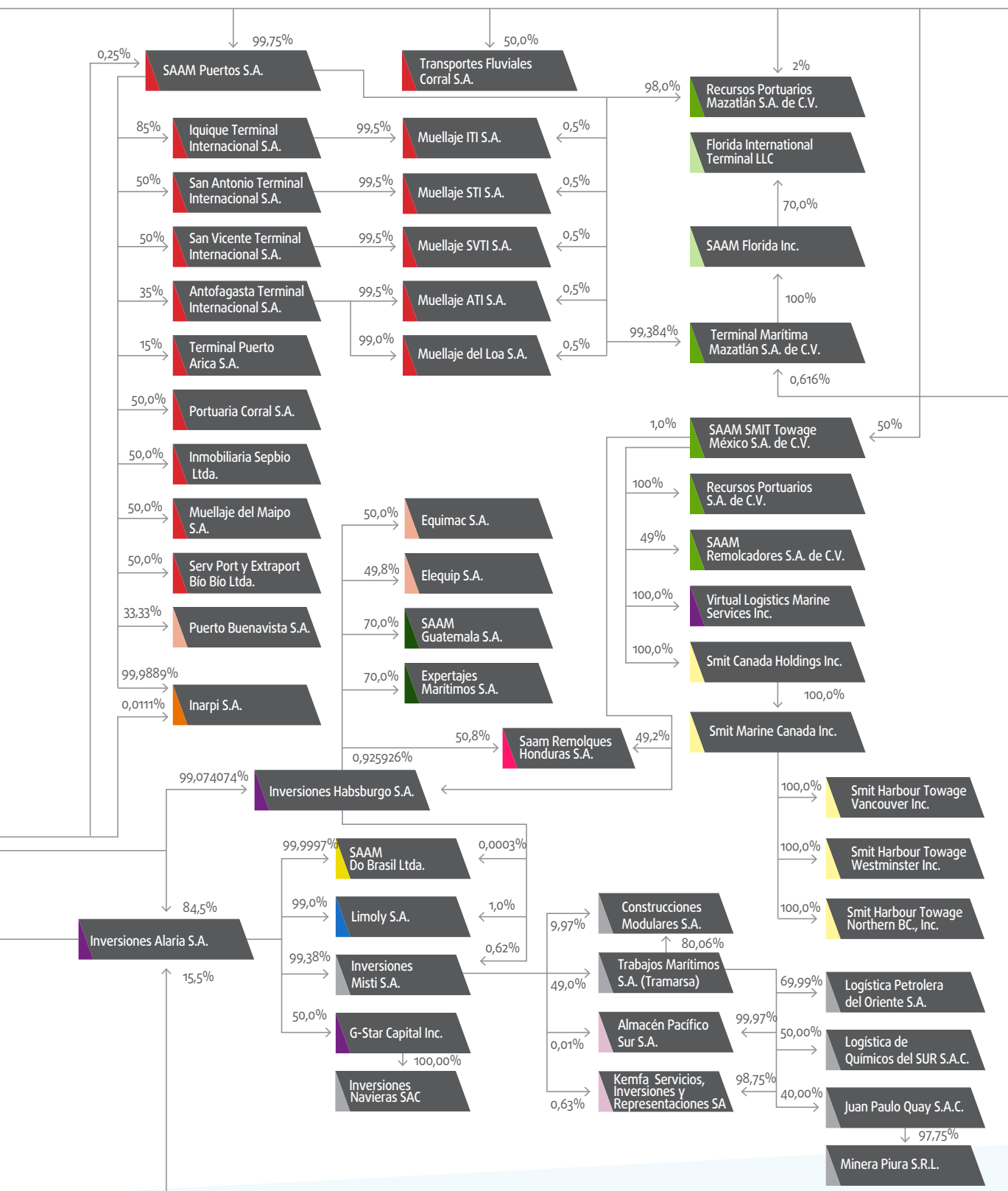
Porcentaje Participación en la Propiedad

Al 31 de diciembre de 2014, el Director, don Christoph Schiess Schmitz, posee a través de diversas personas jurídicas, un 5,13% de participación en la propiedad de SM SAAM. Por su parte, los Directores, señores Juan Antonio Álvarez Avendaño, Arturo Claro Fernández, Mario Da-Bove Andrade, Francisco Gutiérrez Philippi y Francisco Pérez Mackenna, participan de la propiedad de la Sociedad en porciones no significativas (iguales o menores a 0,1% del total del capital social). Finalmente, el Presidente de la Sociedad, don Felipe Joannon Vergara, y los Directores, señores Jean-Paul Luksic Fontbona, Hernán Büchi Buc, Gonzalo Menéndez Duque y Ricardo Waidele Cortés no poseen acciones de SM SAAM.

El Gerente General, don Javier Bitar Hirmas, y la Gerente de Control y Gestión, doña Victoria Vásquez García, poseen un porcentaje no significativo de participación en la propiedad SM SAAM (menor al 0,1% del total de acciones emitidas). Los demás ejecutivos principales de la Compañía no poseen acciones de la Sociedad.

FILIALES Y COLIGADAS





Empresas Chilenas

SAAM S. A.

Razón social:	SAAM S. A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$143.101.566
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	97,29%
Objeto social:	Actuar tanto en Chile como en el extranjero, en los ramos de: agenciamiento y/o atención de naves, de armadores, de empresas de transporte marítimo, aéreo y terrestre; agenciamiento de fletes, de pasajes y/o de turismo; en el de representaciones y servicios comerciales de transporte; en el de actividades de cabotaje y servicios portuarios; servicios de embarque, carga y descarga de mercaderías y bodegaje; servicios de naves; servicios de remolcadores, de lanchaje y de muellaje; y en la construcción, licitación, desarrollo, operación de puertos y terminales portuarios; participar en otras sociedades y además en cualquier otro negocio vinculado al objeto social.
Directorio:	Felipe Joannon V. (1), Jean Paul Luksic F. (2), Juan Antonio Álvarez A. (3), Hernán Büchi B. (4), Arturo Claro F. (5), Francisco Gutiérrez P. (6), Gonzalo Menéndez D. (7), Francisco Pérez M. (8) y Christoph Schiess S. (9).
Gerente general:	Javier Bitar H. (10)
Principales contratos con la matriz:	Prestación de servicios de administración, contabilidad, asesoría financiera y tributaria, asesoría legal, auditoría interna y asesoría en relaciones públicas.

AEROSAN AIRPORT SERVICES S.A.

Razón social:	AEROSAN AIRPORT SERVICES S.A
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$3.181.002.928
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,69%
Objeto social:	Atención aeroportuaria a aviones, cargas y pasajeros, mantención de aeropuertos, mantención y reparación de naves, manipulación de carga y su recepción, almacenamiento, embarque y entrega. Efectuar el transporte terrestre de pasajeros y de carga desde y hacia los aeropuertos.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Ricardo Jungk U., Marvin J. Díaz y Sergio Hurtado K.
Gerente general:	Patricio Latorre S.

ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

Razón social:	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A. (ATI S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes
Capital suscrito y pagado:	US\$7.000.000
Participación total:	34,9990%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,29%
Objeto social:	Desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque N° 2, del puerto de Antofagasta.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Eugenio Valenzuela C., Franco Montalbetti M., Ramón Jara A., José Manuel Urenda S., Miguel Sepúlveda C., Francisco Gutiérrez P (6), y Yurik Díaz R.
Suplentes:	Pablo Ribbeck H., Carlos Acuña C., Francisco Gardeweg O., Luis Mancilla P., Rodrigo Faura S., Roberto Larraín S. (12), Felipe Rioja R. y Macario Valdés R. (13).
Gerente general:	Felipe Barison K. (Interino)

AQUASAAM S.A.

Razón social:	AQUASAAM S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$2.012.390.853
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	(1,19%)
Objeto social:	Asesoría y realización de proyectos de ingeniería de toda naturaleza, especialmente del rubro marítimo, prestación de servicios de construcción, desarrollo, armado, ensamblaje y mantención de balsas y lanchas, servicios de fondeos, mantención y reparación de redes y otros servicios relacionados con la industria salmonera, y la representación y comercialización de implementos y accesorios empleados principalmente en la industria salmonera y pisciculturas en general.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín S. (12), Felipe Barison K. y Miguel Tortello S.
Gerente general:	Miguel Tortello S.

COSEM S.A.

Razón social:	COSEM S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$87.734
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,07%
Objeto social:	Servicios de personal para movilización de carga.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14)
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

EMPRESA DE SERVICIOS MARÍTIMOS Y PORTUARIOS HUALPEN LTDA.

Razón social:	EMPRESA DE SERVICIOS MARÍTIMOS Y PORTUARIOS HUALPEN LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$204.232.502
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,02%
Objeto social:	Estiba y desestiba de naves.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Rodolfo Skalweit W., Yurik Díaz R. y Martin Skalweit R.
Gerente general:	Horacio Diez O.

INMOBILIARIA BARÓN LIMITADA

Razón social:	INMOBILIARIA BARÓN LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$4.994.380.636
Participación total:	98,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,94%
Objeto social:	Celebrar toda clase de actos de comercio y/o negocios relacionados con: Actividades de inversión en bienes inmuebles y con su adquisición, comercialización, explotación y construcción en cualquier forma o modalidad.
Administración:	Administrada por Inmobiliaria San Marco Limitada a través de sus representantes.
Gerente general:	Miguel Tortello S.

INMOBILIARIA CARRIEL LIMITADA

Razón social:	INMOBILIARIA CARRIEL LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$140.024.660
Participación total:	49,4998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,03%
Objeto social:	Administración, arrendamiento, usufructo y la explotación en sus diversas formas de bienes raíces urbanos.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Miguel Tortello S., Rodolfo Skalweit W. y Martin Skalweit R.
Gerente general:	Nelson Soto L.

INMOBILIARIA MALVILLA LIMITADA

Razón social:	INMOBILIARIA MALVILLA LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$641.448.567
Participación total:	98,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,25%
Objeto social:	Administración y explotación de bienes raíces agrícolas y no agrícolas.
Administración:	Administrada por Inmobiliaria San Marco Limitada a través de sus representantes.
Gerente general:	Miguel Tortello S.

INMOBILIARIA MARÍTIMA PORTUARIA LIMITADA

Razón social:	INMOBILIARIA MARÍTIMA PORTUARIA LIMITADA (IMPSPA LTDA.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$20.155.984.626
Participación total:	98,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	9,42%
Objeto social:	Celebrar toda clase de actos de comercio y/o negocios relacionados con: a) Actividades de inversión en bienes inmuebles y con su adquisición, comercialización, explotación y construcción en cualquier forma o modalidad; y b) Actividades de inversión en bienes muebles, corporales o incorpóreas, tales como acciones, bonos, debentures, derechos de sociedad, etc.
Administración:	Administrada por Inmobiliaria San Marco Limitada a través de sus representantes.
Gerente general:	Miguel Tortello S.

INMOBILIARIA PLACERES LIMITADA

Razón social:	INMOBILIARIA PLACERES LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$268.491.485
Participación total:	98,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,11%
Objeto social:	Administración de bienes raíces agrícolas y no agrícolas, sean estos propios o ajenos.
Administración:	Administrada por Inmobiliaria San Marco Limitada a través de sus representantes.
Gerente general:	Miguel Tortello S.

INMOBILIARIA REHUE LIMITADA

Razón social:	INMOBILIARIA REHUE LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$8.208.018.450
Participación total:	98,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	2,50%
Objeto social:	Administración de bienes raíces agrícolas, y no agrícolas, sean estos propios o ajenos.
Administración:	Administrada por Inmobiliaria San Marco Limitada a través de sus representantes.
Gerente general:	Miguel Tortello S.

INMOBILIARIA SAN MARCO LIMITADA

Razón social:	INMOBILIARIA SAN MARCO LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$33.717.023.789
Participación total:	98,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	13,34%
Objeto social:	Administración, arrendamiento, usufructo y la explotación en sus diversas formas de bienes raíces urbanos, directa o indirectamente; y en general, la realización de toda otra actividad conexas que acuerden los socios.
Administración:	Roberto Larraín S. (12) y Yurik Díaz R o Consejo de Administración a cargo de sus apoderados.
Gerente general:	Miguel Tortello S.

INMOBILIARIA SEPBIO LTDA.

Razón social:	INMOBILIARIA SEPBIO LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$10.000.000
Participación total:	49,9985%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,03%
Objeto social:	La adquisición, administración, explotación, transferencia y comercialización de todo tipo de bienes corporales e incorporeales inmuebles, agrícolas y no agrícolas, urbanos o rurales, la realización de actividades inmobiliarias por cuenta propia o ajena y, en general, la realización en forma directa o indirecta de todo tipo de negocios inmobiliarios; así como toda otra actividad complementaria a sus fines que acuerden los socios.
Administración:	Consejo de Administración a cargo de sus apoderados.
Gerente general:	Eduardo González M.

INVERSIONES SAN MARCO LIMITADA

Razón social:	INVERSIONES SAN MARCO LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	US\$9.451.811
Participación total:	98,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,66%
Objeto social:	Efectuar toda clase de negocios e inversiones, por cuenta propia o ajena, en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, incluyendo valores mobiliarios y efectos de comercio.
Administración:	Consejo de Administración a cargo de sus apoderados.
Gerente general:	Roberto Larraín S. (12)

IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

Razón social:	IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A. (ITI)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes.
Capital suscrito y pagado:	US\$10.000.000
Participación total:	84,9975%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	2,33%
Objeto social:	Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque N° 2 del Puerto de Iquique, de la Empresa Portuaria Iquique. Muellaje y almacenaje en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Franco Montalbetti M., José Manuel Urenda S., Francisco Gutiérrez P. (6), Roberto Larraín S. (12), Miguel Tortello S. y Yurik Díaz R.
Suplentes:	Juan Esteban Bilbao G., Diego Urenda S., Gastón Moya R. (14), Macario Valdés R. (13), Karen Paz B. (11), Felipe Rioja R. y Claudio Vera A. (16).
Gerente general:	Manuel Cañas E.

LNG TUGS CHILE S.A.

Razón social:	LNG TUGS CHILE S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$500.000
Participación total:	39,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,04%
Objeto social:	Prestación de servicios de remolcadores para maniobras de atraque, desatraque, y stand-by y otras actividades conexas de naves transportadoras de gas natural licuado que recalen en la bahía de Quintero por cuenta propia o de terceros.
Directorio:	Titulares: Alfred Hübner A., Luis Sotomayor S., Alberto Camacho L., Cristián Rojas M., Marcos Piña C.
Suplentes:	Matthias Reinartz B., Carlos Bastías N., Mauricio Hinojosa, Pablo Cáceres G. y Cristián Cifuentes B.
Gerente general:	Raimundo Grez D.

MUELLEJE ATI S.A.

Razón social:	MUELLEJE ATI S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$40.000.000
Participación total:	35,3239%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestar a Antofagasta Terminal Internacional los recursos de personal que sean necesarios para los servicios complementarios que realicen el transporte marítimo o cualquiera otra actividad que precise de estos servicios.
Directorio:	Alejandro García-Huidobro O., Víctor Pino T. y Victoria Vásquez G. (20)
Gerente general:	Giordy Constans C.

MUELLEJE DEL LOA S.A.

Razón social:	MUELLEJE DEL LOA S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$40.000.000
Participación total:	34,6490%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	(0,14%)
Objeto social:	Prestación de servicios de personal necesarios para los servicios complementarios que realicen el transporte marítimo o cualquier otra actividad que precise de estos servicios.
Directorio:	Eugenio Valenzuela C. y Pablo Ribbeck H.
Gerente general:	

MUELLEJE DEL MAIPO S.A.

Razón social:	MUELLEJE DEL MAIPO S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$130.123.761
Participación total:	49,9985%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Servicio de muellaje para el transporte marítimo.
Directorio:	Carlos Gómez N., Yurik Díaz R. y Serafín Pinedo F.
Gerente general:	Elisa Díaz C.

MUELLEJE ITI S.A.

Razón social:	MUELLEJE ITI S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$148.184
Participación total:	85,0724%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,16%
Objeto social:	Prestación de recursos de personal que sean necesarios para servicios complementarios que requiera el transporte marítimo y/o cualquiera otra actividad que precise de estos recursos, puede efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías y, en general, todo tipo de operaciones vinculadas a estas actividades directa o indirectamente; y realizar cualquiera otra clase de negocios que acuerden los socios en relación con el objeto social.
Directorio:	Yurik Díaz R., Manuel Cañas E. y Cristián Toledo C.
Gerente general:	Manuel Cañas E.

MUELLEJE STI S.A.

Razón social:	MUELLEJE STI S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$56.687.394
Participación total:	50,2485%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestar a San Antonio Terminal Internacional S.A. los recursos de personal que sean necesarios para los servicios complementarios que requiere el transporte marítimo y/o cualquier otra actividad que precise de estos recursos; asimismo puede efectuar directamente la prestación de servicios portuarios como transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías en general, y todo tipo de operaciones vinculadas a estas actividades directa o indirectamente.
Directorio:	Víctor Pino T., Alejandro García-Huidobro O. y Pedro García H.
Gerente general:	Alberto Bórquez C.

MUELLEJE SVTI S.A.

Razón social:	MUELLEJE SVTI S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$168.432.981
Participación total:	50,2485%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestar a San Vicente Terminal Internacional S.A. los recursos de personal que sean necesario. Asimismo, puede efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías, además puede realizar cualquiera otra clase de negocios que acuerden los socios en relación con el objeto social.
Directorio:	Yurik Díaz R., Carlos Gómez N. y David L. Michou.
Gerente general:	Eduardo González M.

PORTUARIA CORRAL S.A.

Razón social:	PORTUARIA CORRAL S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$4.244.685.631
Participación total:	49,9985%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,80%
Objeto social:	Explotación de puertos y servicios relacionados.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Yurik Díaz R., Roberto Larraín S. (12), Andrés Schüller S., Rodolfo Skalweit W. y Francisco Javier Jobson.
Gerente general:	Horacio Díez O.

SAAM CONTENEDORES S.A.

Razón social:	SAAM CONTENEDORES S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$2.000.000
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,31%
Objeto social:	Desarrollo, mantención y explotación del área del Terminal de Contenedores de la empresa Portuaria de San Antonio, comprendiéndose en ello las actividades de depósito, inspección, mantención y reparación de contenedores.
Directorio:	Miguel Tortello S. y Felipe Barison K.
Gerente general:	Felipe Barison K.

SAAM EXTRAPORTUARIOS S.A.

Razón social:	SAAM EXTRAPORTUARIOS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$428.049.946
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,58%
Objeto social:	Explotación de recintos de depósito aduanero, habilitados conforme al artículo 57 de la Ordenanza de Aduanas y su Reglamento, para la prestación de servicios de almacenamiento de mercancías hasta el momento de su retiro para importación, exportación u otra destinación aduanera, incluyendo la prestación de servicios complementarios y/o adicionales al almacenamiento que el Servicio Nacional de Aduanas le autorice en forma expresa.
Directorio:	Felipe Barison K, Roberto Larraín S. (12) y Miguel Tortello S.
Gerente general:	Pablo Torres F.

SAAM INTERNACIONAL S.A.

Razón social:	SAAM INTERNACIONAL S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$1.500.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	32,88%
Objeto social:	Realización de inversiones en el extranjero, en todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorpóreas y en especial la compra y venta de derechos y acciones, además de la administración y explotación de dichos bienes e inversiones en el extranjero.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Macario Valdés R. (13), Yurik Díaz R., Roberto Larraín S. (12) y Felipe Ríoja R.
Suplentes:	Karen Paz B. (11), Christopher Fullerton Q., Claudio Vera A. (16), Gastón Moya R. (14) y Miguel Tortello S.
Gerente general:	Roberto Larraín S. (12)

SAAM PUERTOS S.A.

Razón social:	SAAM PUERTOS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$47.810.000
Participación total:	99,9970%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	20,81%
Objeto social:	Explotación directa o a través de sociedades de actividades portuarias.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín S. (12) Macario Valdés R. (13), Felipe Rioja R. y Miguel Tortello S.
Suplentes:	Karen Paz B. (11), Christopher Fullerton Q., Claudio Vera A. (16), Gastón Moya R. (14) y Felipe Barison K.
Gerente general:	Yurik Díaz R.

SAN ANTONIO TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

Razón social:	SAN ANTONIO TERMINAL INTERNACIONAL S.A. (STI)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes.
Capital suscrito y pagado:	US\$33.700.000
Participación total:	49,9985%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	5,72%
Objeto social:	Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque Molo Sur del puerto de San Antonio de la Empresa Portuaria San Antonio. Muellaje y almacenaje, en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Leonardo Guerra M., Felipe Joannon V. (1), Roberto Larraín S. (12) David L. Michou, John Aldaya.
Suplentes:	Macario Valdés R. (13), Felipe Rioja R., John Bressi, Carlos Urriola T. y Charles Sadoski.
Gerente general:	Yurik Díaz R. (Interino)

SAN VICENTE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

Razón social:	SAN VICENTE TERMINAL INTERNACIONAL S.A. (SVTI)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes
Capital suscrito y pagado:	US\$10.000.000
Participación total:	49,9985%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	4,45%
Objeto social:	Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque del puerto de San Vicente de la Empresa Portuaria Talcahuano-San Vicente. Muellaje y almacenaje, en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.
Directorio:	Titulares: David L. Michou, Yurik Díaz R., Javier Bitar H. (10), Felipe Joannon V. (1), Carlos Gómez N. y John Aldaya.
Suplentes:	John Bressi, Carlos Urriola T., Charles Sadoski, Macario Valdés R. (13), Felipe Rioja R. y Roberto Larraín S. (12).
Gerente general:	Eduardo González M.

SEPSA S.A.

Razón social:	Servicios de Personal Portales S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima
Capital suscrito y pagado:	US\$94.765
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,02%
Objeto social:	Prestar a terceros los recursos de personal que requieran las actividades de almacenamiento, consolidación y desconsolidación de carga y contenedores de mercaderías.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14)
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

SERVICIOS PORTUARIOS Y EXTRAPORTUARIOS BIO BIO LIMITADA

Razón social:	SERVICIOS PORTUARIOS Y EXTRAPORTUARIOS BIO BIO LTDA. (SEP BIO)
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$10.000.000.-
Participación total:	49,9985%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestación de servicios complementarios que requiere el transporte marítimo o terrestre, pudiendo efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba, y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y mercaderías de todo tipo; prestar servicios de recursos de personal y logísticos, recibir y asistir a naves al arribo a puertos; preparar el alistamiento y expedición de naves; prestar los servicios necesarios para la atención y operación de naves en los puertos; compra, venta y arriendo.
Administración:	Consejo de Administración a cargo de sus apoderados
Gerente general:	Eduardo González M.

SERVICIOS AEROPORTUARIOS AEROSAN S.A.

Razón social:	SERVICIOS AEROPORTUARIOS AEROSAN S.A. (AEROSAN)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$515.693.204
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,54%
Objeto social:	Explotación de almacenamiento de mercaderías de importaciones, exportaciones y servicios complementarios.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Ricardo Jungk U., Marvin J. Díaz y Sergio Hurtado K.
Gerente general:	Patricio Latorre S.

SERVICIOS DE AVIACIÓN Y TERMINALES S.A.

Razón social:	SERVICIOS DE AVIACIÓN Y TERMINALES S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$1.740.599
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,14%
Objeto social:	Prestar todos los servicios para actividades vinculadas al transporte internacional o nacional de carga.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14)
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

SERVICIOS DE AVIACIÓN LTDA.

Razón social:	SERVICIOS DE AVIACIÓN LTDA. (SERVIAIR LTDA.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$19.306.473
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Servicios aeroportuarios de personal.
Directorio:	Consejo de Administración a cargo de sus apoderados
Gerente general:	Patricio Latorre S.

SERVICIOS LOGÍSTICOS LIMITADA

Razón social:	SERVICIOS LOGÍSTICOS LTDA. (SERVILOG LTDA.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$70.000.000
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestación de servicios de logística, servicios de administración de personal, servicios aeroportuarios, arriendo de naves aéreas, transporte aéreo, representación y, administración de bodegas de terceros, fletes aéreos, terrestres y marítimos, servicios de courier, agentes generales de venta, arriendo de equipos y maquinaria, agencia de viajes, soluciones informáticas, almacenaje y distribución y demás servicios relacionados.
Administración:	Consejo de Administración a cargo de sus apoderados
Gerente general:	Patricio Latorre S.

SERVICIOS MARÍTIMOS PATILLOS S.A.

Razón social:	SERVICIOS MARÍTIMOS PATILLOS S.A. (SERMAPAT)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$1.972
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,01%
Objeto social:	Prestación de servicios marítimos y portuarios.
Directorio:	Felipe Rioja R., Cristián Rojas M., Ricardo Gómez C. y Walther Meyer V.
Gerente general:	Walther Meyer V.

SERVICIOS PORTUARIOS RELONCAVÍ LTDA.

Razón social:	SERVICIOS PORTUARIOS RELONCAVÍ LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$165.000.000
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,96%
Objeto social:	Servicio de estiba y desestiba de la carga.
Directorio:	Javier Bitar H (10), Roberto Larraín S. (12), Francisco Javier Jobson y Martin Skalweit W.
Gerente general:	Horacio Diez O.

SOCIEDAD TRANSBORDADORA AUSTRAL BROOM S.A.

Razón social:	SOCIEDAD TRANSBORDADORA AUSTRAL BROOM S.A. (TABSA)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$15.403.397.240
Participación total:	24,9999%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,75%
Objeto social:	Transporte marítimo de carga, vehículos y pasajeros en el Estrecho de Magallanes u otros puntos del país.
Directorio:	Pedro Lecaros M. , Marcelo Vargas M., Felipe Rioja R. y James Wells M.
Gerente general:	Alejandro Kusanovic G.

TERMINAL BARRANCAS S.A.

Razón social:	TERMINAL BARRANCAS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$47.473
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,03%
Objeto social:	Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14).
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

TERMINAL CHINCHORRO S.A.

Razón social:	TERMINAL CHINCHORRO S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$47.473
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,02%
Objeto social:	Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14).
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

TERMINAL EL CALICHE S.A.

Razón social:	TERMINAL EL CALICHE S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$28.023
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,01%
Objeto social:	Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14).
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

TERMINAL EL COLORADO S.A.

Razón social:	TERMINAL EL COLORADO S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$47.473
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,02%
Objeto social:	Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14).
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

TERMINAL LAS GOLONDRINAS S.A.

Razón social:	TERMINAL LAS GOLONDRINAS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$28.023
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	(0,01%)
Objeto social:	Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14).
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

TERMINAL PEÑUELAS S.A.

Razón social:	TERMINAL PEÑUELAS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	US\$48.125
Participación total:	99,0095%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,04%
Objeto social:	Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.
Directorio:	Felipe Barison K., Claudio Hurtado L. y Gastón Moya R. (14).
Gerente general:	Claudio Hurtado L.

TERMINAL PUERTO ARICA S.A.

Razón social:	TERMINAL PUERTO ARICA S.A. (TPA S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes
Capital suscrito y pagado:	US\$5.000.000
Participación total:	14,9996%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,67%
Objeto social:	Desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque N° 1, del puerto de Arica de la Empresa Portuaria de Arica.
Directorio:	Titulares: Álvaro Brunet L., Jaime Barahona V., Alfonso Rioja R., Javier Bitar H. (10), Jan Vermeij C. y Dionisio Romero P.
Suplentes:	Miguel Tortello S., Melvin Wenger W., Andrés Elgueta G., Richard Von Appen L., Rodrigo Faura S. y Emilio Fantozzi T.
Gerente general:	Diego Bulnes V.

TRANSPORTES FLUVIALES CORRAL S.A.

Razón social:	TRANSPORTES FLUVIALES CORRAL S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	Ch\$2.147.376.520
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,23%
Objeto social:	Transporte marítimo, fluvial y servicios relacionados.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Yurik Díaz R., Andrés Schüller S. y Francisco Javier Jobson.
Gerente general:	Horacio Diez O.

Empresas Extranjeras

AIRPORT INVESTMENTS S. DE R.L.

Razón social:	AIRPORT INVESTMENTS S. DE R.L.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Panamá)
Capital suscrito y pagado:	US\$1.000
Participación total:	49,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,513%
Objeto social:	La sociedad se dedicará principalmente a actividades de inversiones.
Directorio:	Julio E. Linares F., Patricio Latorre S. y Juan Garrido
Gerente general	Patricio Latorre S.

ALMACÉN PACÍFICO SUR S.A.

Razón social:	ALMACÉN PACÍFICO SUR S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad Anónima (Bolivia)
Capital suscrito y pagado:	BS. 138,000.00
Participación total:	48,9843%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,17%
Objeto social:	Prestación de servicios logísticos, a la carga y representaciones como Agentes Generales de empresas navieras.
Directorio:	Dionisio Romero Paoletti, Álvaro Galindo Neumann, Ángel Irazola Arribas y Emilio Fantozzi Temple.
Gerente general	Erick Hein Dupont

ARONEM S. A.

Razón social:	ARONEM AIR CARGO S. A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Ecuador)
Capital suscrito y pagado:	US\$40.000
Participación total:	39,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,06%
Objeto social:	Prestación de servicios aeroportuarios y a la carga aérea.
Directorio:	Jaime Pérez, Patricio Latorre S. y Juan Garrido.
Gerente general:	Marco Benítez

CONCESIONARIA SAAM COSTA RICA S.A.

Razón social:	CONCESIONARIA SAAM COSTA RICA S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Costa Rica)
Capital suscrito y pagado:	US\$4.500.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,63%
Objeto social:	Servicios de transporte, agencia, remolque, salvamento, asistencia, remoción de restos de naufragios, pilotaje, lanchaje y cabotaje.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Roberto Larraín S. (12) y Macario Valdés R. (13).
Gerente general:	Juan Pablo González B.

CONSTRUCCIONES MODULARES S.A.

Razón social:	CONSTRUCCIONES MODULARES S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/\$3.766.541
Participación total:	49,1991%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,05%
Objeto social:	Instalación y explotación de terminales de contenedores y de carga; frigoríficos; operador de contenedores, almacenaje y servicios a la carga, embalajes, consolidar y desconsolidar contenedores, construir, mantener, modificar y reparar contenedores y módulos.
Directorio:	Luis Romero B. , Emilio Fantozzi T., Calixto Romero G., Álvaro Galindo N. y Mario Hart P.
Gerente general:	José Luis León G.

DUGARD S.A.

Razón social:	DUGARD S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	Ur\$400.000
Participación total:	74,5634%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0%
Objeto social:	Transporte profesional de carga a granel.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín s (12), Ricardo Jungk U., Francisco Javier Jobson y Horacio Diez O.
Gerente general:	Luis Fabini W.

ECUAESTIBAS S.A.

Razón social:	ECUAESTIBAS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Ecuador)
Capital suscrito y pagado:	US\$586.640
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	2,15%
Objeto social:	Prestación de toda clase de servicio en materia portuaria, como operadora portuaria y/o empresa de servicios complementarios.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R. y Roberto Larraín S. (12).
Suplentes:	Yurik Díaz R. y Pablo Cáceres G
Gerente general:	Enrique Brito M.

ELEQUIP S.A

Razón social:	ELEQUIP S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Colombia)
Capital suscrito y pagado:	Col\$992.674.600
Participación total:	49,7997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,08%
Objeto social:	Explotación de equipos operativos para el servicio de estiba y complementarios.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Juan Carlos Rueda E. y Bernd Haubold K.
Suplentes:	Yurik Díaz R., Roberto Larraín S. (12), Beatriz Oesterreich G. y José Gabriel Salinas M.
Gerente general:	Antonio Rodríguez M.

EQUIMAC S.A.

Razón social:	EQUIMAC S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Colombia)
Capital suscrito y pagado:	Col\$97.338.600
Participación total:	49,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,15%
Objeto social:	Prestación del servicio de remolque.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Juan Carlos Rueda E. y Bernd Haubold K.
Suplentes:	Yurik Díaz R., Roberto Larraín S. (12), Beatriz Oesterreich G. y José Gabriel Salinas M.
Gerente general:	Antonio Rodríguez M.

EXPERTAJES MARITIMOS S.A.

Razón social:	EXPERTAJES MARITIMOS S.A. (MAREX S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Guatemala)
Capital suscrito y pagado:	GTQ3.800.000
Participación total:	69,9996%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,01%
Objeto social:	Prestación de servicios portuarios y marítimos. La compra, venta, subcontratación, arrendamiento, permuta, cesión, y cualquier actividad, acto contrato o negocios jurídicos, relacionados con negocios, inversiones, y bienes muebles e inmuebles.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Harry Marcus Nadle y Roberto Larraín S. (12).
Gerente general:	Harry Marcus Nadle

FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC

Razón social:	FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Estados Unidos)
Capital suscrito y pagado:	US\$3.000.000
Participación total:	69,9996%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,59%
Objeto social:	Operaciones de terminal portuario y servicios de estiba.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Yurik Díaz R., Luis Mancilla C., Roberto Larraín S. (12), Macario Valdes R. (13) y Franco Montalbetti M.
Gerente general:	José Alberto Díaz

GERTIL S.A.

Razón social:	GERTIL S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	US\$3.785.894
Participación total:	74,5634%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,54%
Objeto social:	Servicios portuarios de estiba.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín s (12), Ricardo Jungk U., Francisco Javier Jobson y Horacio Diez O.
Gerente general:	Luis Fabini W.

GIRALDIR S.A.

Razón social:	GIRALDIR S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	Ur\$50.000
Participación total:	99,999%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,20%
Objeto social:	Servicio de remolques y marítimos en general.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R. y Roberto Larraín S (12),

G-STAR CAPITAL INC.

Razón social:	G-STAR CAPITAL INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Panamá)
Capital suscrito y pagado:	US\$0
Participación total:	49,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,43%
Objeto social:	Actividades de inversión.
Directorio:	Luis Eduardo Céspedes, Lilia Aminta de Salcedo y Miguel Urriola

INARPI S.A.

Razón social:	INARPI S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Ecuador)
Capital suscrito y pagado:	US\$7.215.800
Participación total:	99,9969%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	3,01%
Objeto social:	Empresa dedicada a la prestación de servicios en materia portuaria, como operadora portuaria de carga.
Administración:	Consejo de Administración a cargo de sus apoderados.
Gerente general:	Juan Alfredo Illingworth M

INVERSIONES ALARIA S.A.

Razón social:	INVERSIONES ALARIA S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Panamá)
Capital suscrito y pagado:	US\$1.000.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	13,19%
Objeto social:	Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, bien sea en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.
Directorio:	Julio E. Linares F., Roberto Larraín S. (12) y Felipe Rioja R.

INVERSIONES HABSBURGO S.A.

Razón social:	INVERSIONES HABSBURGO S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Panamá)
Capital suscrito y pagado:	US\$216.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	21,54%
Objeto social:	Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.
Directorio:	Julio E. Linares F., Roberto Larraín S. (12) y Felipe Rioja R.

INVERSIONES MISTI S.A.

Razón social:	INVERSIONES MISTI S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/\$700.233
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	4,57%
Objeto social:	Negocios y actividades del giro marítimo y portuario, estiba y desestiba, almacenaje, operador portuario, tonelaje, lanchaje, armador y agente de naves, equipos portuarios, transporte y manipulación de la carga y contenedores, etc. Participación en otras sociedades.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín S. (12) y Felipe Rioja R.
Gerente general:	Roberto Larraín S. (12)

INVERSIONES NAVIERAS S.A.C.

Razón social:	INVERSIONES NAVIERAS S.A.C.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima comercial (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/\$5.150.000
Participación total:	49,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,16%
Objeto social:	Negocio de armadores de buques, agente y consignatario de buques, transporte marítimo de carga a granel, sólida o líquida, de exportación o importación y carga en general en los mismos servicios, en tráfico internacional y de cabotaje y a todas las actividades conexas o vinculadas con los negocios navieros y portuarios, sea por cuenta propia o de terceros, operación de chatas y barcasas y al servicio de remolcage, de practica, servicios de transporte en bahía, salvatajes marítimos y otros servicios relacionados.
Directorio:	No tiene
Gerente general:	Mario Hart P.

JUAN PAULO QUAY S.A.C.

Razón social:	JUAN PABLO QUAY S.A.C.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima comercial (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/\$ 12.039
Participación total:	19,6%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,13%
Objeto social:	1. La constitución, operación y administración de puertos, embarcaderos, muelles, atracaderos y amarraderos y en general de un terminal marítimo; 2. Realizar operaciones portuarias inherentes, conexas, afines y/o relacionadas con la actividad de agente general, agente portuario o agente marítimo; y 3. La carga y descarga, estiba, desestiba, transporte, porteo y almacenaje en general, de contenedores y de mercaderías de las naves.
Directorio:	Julio De Blas Caballero, Dionisio Romero Paoletti, Álvaro Galindo Neumann, Felipe Vivar Jurado y Andrés Leroux Estrada
Gerente general:	Alvaro Galindo Neumann

KEMFA S.A.

Razón social:	Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Bolivia)
Capital suscrito y pagado:	BS. 16.000
Participación total:	48,38%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,10%
Objeto social:	Consolidación y desconsolidación de carga, inversiones y representaciones de negocios, representación de productos y/o servicios, gestión de negocios ajenos, desarrollo por cuenta propia o ajena de operaciones de comercio exterior, operaciones de inversión, captación de clientes o socios y realizar actividades de consultoría y asesoría
Directorio:	Titulares: Jamiro Franco Antezana, Luis Ernesto Meneses Malpica, César de la Vega Carpio.
Suplentes:	José Antonio Loli, Érica Palenque y Sergio Salazar Machicado.
Gerente general:	Erick Hein Dupont

KIOS S.A.

Razón social:	KIOS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	Ur\$13.146.264
Participación total:	48,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,33%
Objeto social:	Servicio de remolques en general.
Directorio:	Fernando Capurro S., Felipe Rioja R. y Francisco Licio S.
Gerente general:	Fernando Capurro S.

LIMOLY S.A.

Razón social:	LIMOLY S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	Ur\$400.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,69%
Objeto social:	Su objeto es industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes obras y servicios.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Roberto Larraín S. (12) y Macario Valdés R. (13)

LOGÍSTICA PERUANA DEL ORIENTE S.A.

Razón social:	LOGÍSTICA PERUANA DEL ORIENTE S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/. 7.500.000
Participación total:	34,29%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,08%
Objeto social:	Dedicarse al diseño, construcción, mantenimiento y operación de embarcaderos fluviales en la región selva destinados a la viabilidad y cumplimiento de los fines de Ransa como proveedor de servicios logísticos y de transporte
Directorio:	Álvaro Galindo Neumann, Emilio Fantozzi Temple, Mario Hart Potesta y Erick Hein Dupont
Gerente general:	Álvaro Galindo Neumann

LOGÍSTICA DE QUÍMICOS DEL SUR S.A.

Razón social:	LOGÍSTICA DE QUÍMICOS DEL SUR S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/. 3'644,000.00
Participación total:	0,17%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	24,5%
Objeto social:	La prestación de servicios de recepción, almacenamiento, despacho y transporte de productos químicos líquidos a granel.
Directorio:	Titulares: Álvaro Galindo Neumann, Erick Hein Dupont, Holder Cristian Donath y Luis Díaz Olivero.
Suplentes:	Dionisio Romero Paoletti, Jose Antonio Onrubia Holder, Andres Bereilh y Francisco Dulante Swayne.
Gerente general:	Andres Bereilh

LUCKYMONT S.A.

Razón social:	LUCKYMONT S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	UU\$472
Participación total:	74,5634%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,02%
Objeto social:	Habilitar la forma jurídica Zona Franca para desarrollar los servicios de logística a la planta de celulosa Montes del Plata (Punta Pereira, Colonia, Uruguay).
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín s (12), Ricardo Jungk U., Francisco Javier Jobson y Horacio Diez O.
Gerente general:	Luis Fabini W.

MARSUD ARMAZENS GERAIS LTDA.

Razón social:	MARSUD ARMAZENS GERAIS LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Brasil)
Capital suscrito y pagado:	R\$3.000.000
Participación total:	47,9998%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,10%
Objeto social:	Almacenes generales.
Administración:	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente general:	Rosane Martins S.

MARSUD SERVIÇOS MARITIMOS E PORTUARIOS LTDA.

Razón social:	MARSUD SERVIÇOS MARITIMOS E PORTUARIOS LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Brasil)
Capital suscrito y pagado:	R\$520.000
Participación total:	79,9996%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,08%
Objeto social:	Agenciamiento marítimo
Administración:	Consejo de administración a cargo de sus apoderados
Gerente general:	Rosane Martins S.

MINERA PIURA S.R.L

Razón social:	MINERA PIURA S.R.L.
Naturaleza jurídica:	Sociedad responsabilidad limitada (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/ 4.000
Participación total:	19,55%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,01%
Objeto social:	Prospección, cateo y denuncios de toda clase de sustancias mineras, compra y venta de los mismos, formular y explotar toda clase de derechos mineros, compra y venta ya sea en el mismo mercado nacional o internacional de toda clase de sustancias mineras y sus derivados, compra y venta de toda clase de derechos mineros y toda clase de actividades afines o conexas y derivadas que guarden relación con la actividad minera. Finalmente podrá dedicarse al beneficio de cualquier sustancia minera mediante el otorgamiento de permisos o concesiones.
Administración:	Consejo de administración a cargo de sus apoderados
Gerente general:	Álvaro Galindo Neumann

PARANA TOWAGE S.A.

Razón social:	PARANA TOWAGE S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Argentina)
Capital suscrito y pagado:	Ar\$12.000
Participación total:	49,0448%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,02%
Objeto social:	Servicios marítimos en general.
Directorio:	Fernando Capurro S., Jorge Portela y Sergio R. Pez
Gerente general:	Fernando Capurro S.

PUERTO BUENAVISTA S.A.

Razón social:	PUERTO BUENAVISTA S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Colombia)
Capital suscrito y pagado:	Col\$11.872.966.000
Participación total:	33,25%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,72%
Objeto social:	Inversión en construcción y mantenimiento de puertos y su administración. La prestación de servicios de cargue, descargue y almacenamiento en los puertos y demás servicios directamente relacionados con la actividad portuaria y las demás actividades permitidas a las sociedades portuarias por la ley 01/91 y las normas complementarias.
Directorio:	Titulares: Alberto Jiménez, Enrique Esparragoza D., María Cristina Pareja, Federico De Vries, Yurik Díaz R., y Macario Valdés R. (13).
Suplentes:	Alejandro Uribe, Álvaro González, Jorge Arbeláez S., Rafael Zorrilla, Javier Bitar H. (10) y Roberto Larraín S. (12).
Gerente general:	Cristián Wulf S.

RECURSOS PORTUARIOS MAZATLAN S.A. DE C.V.

Razón social:	RECURSOS PORTUARIOS MAZATLAN S.A. DE C.V.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima de capital variable (México)
Capital suscrito y pagado:	M\$50.000
Participación total:	99,7345%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestación de servicios de tecnología y mano de obra, transmisión de conocimientos técnicos, la capacitación de personal y la prestación de servicios de administración.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Roberto Larraín S. (12), Macario Valdés R. (13) y Yurik Díaz R.
Gerente general:	Miguel Chávez A.

RECURSOS PORTUARIOS S.A. DE C.V.

Razón social:	RECURSOS PORTUARIOS S.A. DE C.V.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima de capital variable (México)
Capital suscrito y pagado:	M\$5.729.116
Participación total:	51%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,09%
Objeto social:	Prestación de servicios de tecnología y mano de obra, transmisión de conocimientos técnicos, capacitación de personal y prestación de servicios de administración.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H., (10), Felipe Rioja R., Roberto Larraín S. (12), Macario Valdés R (13) y Henry Foulkes.
Suplentes:	Marcelo Jullian R., Cristián Rojas M., Felipe Barison K., Miguel Tortello S. y Jaime Romero S.
Gerente general:	Marcelo Jullian R.

REENWOOD INVESTMENTS INC.

Razón social:	REENWOOD INVESTMENTS INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Panamá)
Capital suscrito y pagado:	US\$124.475
Participación total:	50,1247%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Sociedad de inversiones.
Directorio:	Julio E. Linares F., Roberto Larraín S. (12) y Horacio Diez O.

RILUC S.A.

Razón social:	RILUC S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	Ur\$4.285.634
Participación total:	74,5646%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Servicios de transporte de carga profesional.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín S. (12), Ricardo Jungk U., Francisco Javier Jobson y Horacio Diez O.
Gerente general:	Luis Fabini W.

SAAM FLORIDA, INC.

Razón social:	SAAM FLORIDA INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Estados Unidos)
Capital suscrito y pagado:	US\$2.100.000
Participación total:	99,9970%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,54%
Objeto social:	Sociedad de inversiones.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Yurik Díaz R. y Roberto Larraín S. (12).
Gerente general:	José Alberto Díaz

SAAM DO BRASIL LTDA.

Razón social:	SUDAMERICANA AGENCIA MARITIMA DO BRASIL LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Brasil)
Capital suscrito y pagado:	R\$5.000.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,33%
Objeto social:	Navegación de apoyo portuario; operaciones de terminales; carga y descarga; organización logística del transporte de mercancías; transporte, excepto productos y cambios peligrosos, entre ciudades, interestatal e internacional; actividades auxiliares del transporte de agua no expresadas anteriormente; almacenes generales - la emisión de warrant; administración de infraestructura portuaria; mantenimiento y reparación de equipos y productos diversos.
Administración:	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente general:	Rosane Martins S.

SAAM GUATEMALA S.A.

Razón social:	SAAM GUATEMALA S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Guatemala)
Capital suscrito y pagado:	GTQ10.402.701
Participación total:	69,9996%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,17%
Objeto social:	Prestación de servicios portuarios y marítimos. La compra, venta, subcontratación, arrendamiento, permuta, cesión, y cualquier actividad, acto contrato o negocios jurídicos, relacionados con negocios, inversiones, y bienes muebles e inmuebles.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Harry Marcus Nadle y Roberto Larraín S. (12).
Gerente general:	Harry Marcus Nadle

SAAM REMOLCADORES COLOMBIA S.A.S.

Razón social:	SAAM REMOLCADORES COLOMBIA S.A.S.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima simple (Colombia)
Capital suscrito y pagado:	Col\$3.564.959.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,11%
Objeto social:	(i) Prestar servicios en los puertos directamente relacionados con la actividad portuaria, tales como cargue y descargue, almacenamiento, practica, remolque, lanchas, estiba y desestiba, manejo terrestre o porteo de la carga, dragado, clasificación, reconocimiento y usería, amarre - desamarre, acondicionamiento y suministro de plumas y aparejos, apertura y cierre de bodegas y entrepuentes, tarja, trincada, reconocimiento y clasificación, llenado y vaciado de contenedores, embalaje de la carga, reparación de embalaje de carga, pesaje y cubicaje, alquiler de equipos, recepción de lastre de basuras, reparación de contenedores, (ii) la realización de distintas actividades marítimas y las prestación de servicios con ocasión de las mismas, incluyendo (pero sin limitarse) las actividades marítimas de remolque, consistentes en todas aquellas operaciones y servicios en maniobras de asistencia, apoyo, transporte y salvamento que se prestan a naves y artefactos navales dentro de aguas territoriales y puertos colombianos, por medio de un remolcador y (iii) desarrollar cualquier actividad lícita.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R. y Roberto Larraín S. (12)
Gerente general:	Juan Pablo González B.

SAAM REMOLCADORES S.A.

Razón social:	SAAM REMOLCADORES S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Panamá)
Capital suscrito y pagado:	US\$10.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,38%
Objeto social:	Provisión de servicios de remolcadores en cualquier puerto por el contrato privado o concesión pública.
Directorio:	Julio E. Linares F., Felipe Rioja R. y Roberto Larraín S. (12)

SAAM REMOLCADORES S.A. DE C.V.

Razón social:	SAAM REMOLCADORES S.A. DE C.V.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima de capital variable (México)
Capital suscrito y pagado:	M\$67.112.513
Participación total:	48,95%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,84%
Objeto social:	Prestación de servicios de remolque, de cabos, lanchaje y pilotaje de naves.
Directorio:	Titulares: Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., y Roberto Larraín S. (12)
Suplentes:	Pablo Cáceres G., Macario Valdés R. (13) y Miguel Tortello S.
Gerente general:	Marcelo Jullian R.

SAAM REMOLQUES HONDURAS S.A.

Razón social:	SAAM REMOLQUES HONDURAS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Honduras)
Capital suscrito y pagado:	Lp\$25.000
Participación total:	99,9995%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,01%
Objeto social:	a) Prestar servicios en los puertos directamente relacionados con la actividad portuaria, tales como cargue y descargue, almacenamiento, practicafe, remolque, lanchas, estiba y desestiba, manejo terrestre o porteo de la carga, dragado, clasificación, reconocimiento y usería, amarre - desamarre, acondicionamiento y suministro de plumas y aparejos, apertura y cierre de bodegas y entrepuentes, tarja, trincada, reconocimiento y clasificación, llenado y vaciado de contenedores, embalaje de la carga, reparación de embalaje de carga, pesaje y cubicaje, alquiler de equipos, recepción de lastre de basuras, reparación de contenedores, b) la realización de distintas actividades marítimas y las prestación de servicios con ocasión de las mismas, incluyendo (pero sin limitarse) las actividades marítimas de remolque, consistentes en todas aquellas operaciones y servicios en maniobras de asistencia, apoyo, transporte y salvamento que se prestan a naves y artefactos navales dentro de aguas territoriales y puertos colombianos, por medio de un remolcador y; c) llevar a cabo cualquier tipo de negocio comercial y/o de servicios que se determine por los socios integrantes, así como toda actividad relacionado con lo anterior, siempre y cuando sea lícita pudiendo para la realización de dichos fines, celebrar toda clase de actos y contratos. Es entendido que la anterior enumeración de actividades es simplemente ejemplificativa más no limitativa, de modo que la sociedad podrá efectuar y promover en cualquier forma que fuere, cualquier otra operación sea o no semejante, análoga o conexas, no comprendida en la relación anterior, así como en general, cualquier otra actividad de lícito comercio.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R. y Macario Valdés R. (13).
Gerente general:	Juan Pablo González B.

SAAM SMIT TOWAGE BRASIL S.A.

Razón social:	SAAM SMIT TOWAGE BRASIL S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Brasil)
Capital suscrito y pagado:	R\$317.435.473,18
Participación total:	50%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	15,64%
Objeto social:	Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.
Directorio:	Titulares: Felipe Joannon V (1). Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Tom Richard Bennema, Robert-Jan van Acker y Petrus Werdowski.
Suplentes:	Macario Valdés R. (13), Humberto Ferreti J., Roberto Larraín S. (12), Johannes Hendrikus Kamps, Theodorus Lodewijk Baartmans y Frans Andries Verhoven.
Gerente general:	Mauro Sales

SAAM SMIT TOWAGE MÉXICO S.A. DE C.V.

Razón social:	SAAM SMIT TOWAGE MÉXICO S.A. DE C.V.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima de capital variable (México)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 31.817.810
Participación total:	% 50,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	%13,88%
Objeto social:	Prestación de servicios portuarios de remolque, amarre de cabos y lanchaje.
Directorio:	Titulares: Felipe Joannon V (1). Javier Bitar H. (10), Felipe Rioja R., Tom Richard Bennema y Robert-Jan van Acker.
Suplentes:	Macario Valdés R. (13), Humberto Ferreti J., Roberto Larraín S. (12), Johannes Hendrikus Kamps y Frans Andries Verhoven.
Gerente general:	Marcelo Jullian R.

SMIT CANADA HOLDING INC.

Razón social:	SMIT CANADA HOLDING INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Canadá)
Capital suscrito y pagado:	C\$ 14.640
Participación total:	50,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	7,59%
Objeto social:	Compañía Holding.
Administrador:	Robert-Jan van Acker

SMIT HARBOUR TOWAGE VANCOUVER INC.

Razón social:	SMIT HARBOUR TOWAGE VANCOUVER INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Canadá)
Capital suscrito y pagado:	C\$ 0,01
Participación total:	50,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	%0,00%
Objeto social:	Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.
Administrador:	Frans Tjallingii

SMIT HARBOUR TOWAGE NORTHERN BC INC. (No operativa)

Razón social:	SMIT HARBOUR TOWAGE NORTHERN BC INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Canadá)
Capital suscrito y pagado:	C\$ 100
Participación total:	50,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.
Administrador:	Frans Tjallingii

SMIT HARBOUR TOWAGE WESTMINSTER INC.

Razón social:	SMIT HARBOUR TOWAGE WESTMINSTER INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Canadá)
Capital suscrito y pagado:	C\$ 1
Participación total:	50,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,00%
Objeto social:	Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.
Administrador:	Frans Tjallingii

SMIT MARINE CANADA INC.

Razón social:	SMIT MARINE CANADA INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Canadá)
Capital suscrito y pagado:	C\$4.040
Participación total:	50,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	7,59%
Objeto social:	Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.
Directorio:	Robert-Jan van Acker y Frans Tjallingii
Gerente general:	Frans Tjallingii

TECNOLUM S.A.

Razón social:	TECNOLUM S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	US\$1.155.420
Participación total:	18,6408%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0%
Objeto social:	Transporte profesional de carga a granel.
Directorio:	Horacio Diez O., Alberto M. Rodríguez, Luis G. Barrios y Joaquín Abel
Gerente general:	

TERMINAL MARITIMA MAZATLAN S. A. DE C. V.

Razón social:	TERMINAL MARITIMA MAZATLAN S. A. DE C. V.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima de capital variable (México)
Capital suscrito y pagado:	M\$146.000.000
Participación total:	99,9970%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,20%
Objeto social:	Explotación de bienes de uso público, desarrollar y construir instalaciones portuarias; explotar la concesión portuaria del Puerto de Mazatlán, Sinaloa; servicios portuarios, comerciales y de representación, y otros.
Directorio:	Javier Bitar H. (10), Roberto Larraín S. (12), Macario Valdés R. (13), Yurik Díaz R. y Felipe Rioja R.
Gerente general:	Miguel Chávez A.

TOLKEYEN PATAGONIA TURISMO S. A.

Razón social:	TOLKEYEN PATAGONIA TURISMO S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Argentina)
Capital suscrito y pagado:	US\$4.000.000
Participación total:	24,7499%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,08%
Objeto social:	Actividades relacionadas con el turismo y el comercio; hotelería, transporte, exportación e importación, etc.
Directorio:	Alejandro Kusanovic G.
Gerente general:	Claudio de Sousa

TRABAJOS MARITIMOS S. A.

Razón social:	TRABAJOS MARITIMOS S.A. (TRAMARSA)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Perú)
Capital suscrito y pagado:	N/\$10.000.000
Participación total:	48,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	4,45%
Objeto social:	Transporte marítimo, cabotaje, remolque de naves agente marítimo, operador portuario, estiba y desestiba de naves en puertos, abastecimiento de combustible, practica, alquiler de equipos y apoyo logístico.
Directorio:	Luis Romero B., José Antonio Onrubia H., Emilio Fantozzi T., Calixto Romero G., Javier Bitar H. (10), Macario Valdés R. (13), Felipe Rioja R. y Álvaro Galindo N. (Director Ejecutivo).
Gerente general:	Mario Hart P.

TRANSAEREO LTDA.

Razón social:	TRANSAEREO LTDA.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Colombia)
Capital suscrito y pagado:	Col\$1.000.000
Participación total:	24,9999%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,06%
Objeto social:	Prestación de servicios aeroportuarios, manejo de carga en tierra y otros servicios y facilidades aeroportuarias conexos.
Directorio:	Gabriel Salinas, Juan Garrido, Daniel Cundy S. y Patricio Latorre S.
Gerente general:	Hans Timcke

TUG BRASIL APOIO MARITIMO PORTUARIO S.A.

Razón social:	TUG BRASIL APOIO PORTUARIO S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Brasil)
Capital suscrito y pagado:	R\$ 153.008.292
Participación total:	50%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	9,49%
Objeto social:	Explotación de actividades de navegación marítima y portuaria. Arrendamiento a terceros de equipamientos y embarcaciones. Participación en sociedades civiles y comerciales, como socio o accionista.
Directorio:	Consejo de Administración a cargo de sus apoderados.
Gerente general:	Mauro Sales

VIRTUAL LOGISTICS MARINE SERVICES INC.

Razón social:	VIRTUAL LOGISTICS MARINE SERVICES INC.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima (Panamá)
Capital suscrito y pagado:	US\$10.000
Participación total:	50,9997%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,67%
Objeto social:	Servicios marítimos en general, incluyendo: remolque, pilotaje, lanchas, control de contaminación e incendios, salvamentos, comunicaciones, control de tráfico marítimo en diferentes puertos de la República de Panamá.
Directorio:	Arjen van Dijk, Edwin Ros y Walter van der Dussen.
Gerente general:	Walter van der Dussen

Notas

A) Directores y ejecutivos principales de Sociedad Matriz SAAM S.A. que se desempeñan con dichos cargos en sociedades filiales y coligadas:

(1) Felipe Joannon Vergara	Presidente Directorio
(2) Jean Paul Luksic Fontbona	Vicepresidente
(3) Juan Antonio Álvarez Avendaño	Director
(4) Hernán Büchi Buc	Director
(5) Arturo Claro Fernández	Director
(6) Francisco Gutiérrez Philippi	Director
(7) Gonzalo Menéndez Duque	Director
(8) Francisco Pérez Mackenna	Director
(9) Christopher Schiess Schmitz	Director
(10) Javier Bitar Hirmas	Gerente General
(11) Karen Paz Berdichewsky	Gerente Legal
(12) Roberto Larraín Sáenz	Gerente de Administración y Finanzas
(13) Macario Valdés Raczynski	Gerente de Desarrollo
(14) Gastón Moya Rodríguez	Gerente de Recursos Humanos
(15) Victoria Vásquez García	Gerente Control y Gestión
(16) Claudio Vera Acuña	Gerente de Comunicaciones

B) Relación Monetaria

Ch\$: Peso chileno	Col\$: Peso colombiano
US\$: Dólar estadounidense	UR\$: Peso uruguayo
Ar\$: Peso argentino	M\$: Peso mexicano
N/\$: Nuevo Sol (Perú)	GTQ : Quetzal (Guatemala)
R\$: Real brasileiro	Lp\$: Lempira hondureño
BS : Boliviano	C\$: Dólar canadiense

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y DEL COMITÉ DE DIRECTORES

No existen comentarios ni proposiciones formuladas por el Comité de Directores o por accionistas que posean o representen el 10% o más de las acciones sociales, relativas a la marcha de los negocios de SM SAAM.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

14 de enero de 2014.

Enajenación de activos. Complementa hecho esencial de 4 de julio de 2013, informándose que el promitente comprador, PAC Ports Acquisition Corporation (PAC), no entregó el precio acordado en el contrato de promesa de compraventa de acciones que se comunicó a través de hecho esencial complementado, no obstante haberse cumplido todas las condiciones contempladas en el mismo, y de haberse entregado por Equimac los títulos prometidos a la entidad fiduciaria, cofigurándose de esta manera el incumplimiento contractual de PAC.

7 de marzo de 2014.

Reparto de utilidades y dividendos. El Directorio acordó proponer en la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo definitivo equivalente al 50% de las utilidades líquidas del ejercicio 2013, a contar del día 30 de abril de 2014 a los accionistas que se encuentren inscritos en registro respectivo al 24 de abril de 2014.

2 de julio de 2014.

Adquisición de activos. Complementa hechos esenciales de 10 de abril y 11 de septiembre, ambos de 2013, informándose el cumplimiento de las condiciones de cierre del contrato marco para la explotación y desarrollo conjunto del negocio de remolque portuario y marítimo en México, Brasil, Canadá y Panamá suscrito entre la filial SAAM S.A. y Boskalis Holding B.V., y del perfeccionamiento del acuerdo de asociación que operará a través de las sociedades SAAM SMIT Towage Brasil, en la cual SAAM y Boskalis participarán en un 50% cada uno, y SAAM SMIT Towage México, en la que SAAM poseerá el 51% de propiedad y Boskalis el 49% restante. Adicionalmente, se informó que las partes acordaron explorar conjuntamente otros negocios complementarios en los mercados involucrados en la transacción referida.

19 de diciembre de 2014.

Enajenación de activos. La coligada Elequip S.A., en la que Sociedad Matriz SAAM S.A. posee el 50% de propiedad, suscribió un contrato de compraventa con Sociedad Portuaria Regional Buenaventura S.A. para la venta de la totalidad de las acciones de que es titular en la sociedad Terminal Especializado de Contenedores de Buenaventura S.A., equivalente al 11,99% de propiedad. La referida operación generó una utilidad para SM SAAM estimada en USD 6,6 millones.

10 de abril de 2013.

Suscripción o renovación de contratos. La filial SAAM suscribió un Memorandum of Agreement (MOU) con Boskalis Holding B.V., en el cual se acordó la explotación y desarrollo conjunto del negocio de remolque portuario y marítimo en los territorios de Canadá, México, Panamá y Brasil. La celebración del contrato marco y de los pactos de accionistas quedan sujetos a un due diligence confirmatorio y al cumplimiento de condiciones usuales para esta clase de restricciones. El plazo acordado para la celebración de los contratos definitivos es de 12 semanas, a cuya firma será posible estimar los efectos financieros definitivos sobre los activos, pasivos o resultado de SM SAAM.

4 de julio de 2013.

Suscripción o renovación de contratos. Se suscribió, a través de las coligadas Equimac y Elequip, en calidad de promitente vendedora, un contrato de promesa de compraventa con PAC Ports Acquisition Corporation (PAC), para la venta de las acciones que Equimac y Elequip poseen, respectivamente, en la Sociedad Portuaria Regional Buenaventura S.A. y Terminal Especializado de Contenedores de Buenaventura S.A., sujeto a una serie de condiciones y plazos. De concretarse la venta, la utilidad financiera total que reportaría la operación se estima en USD 12 millones.

11 de septiembre de 2013.

Suscripción o renovación de contratos. Complementa lo informado en hecho esencial de 10 de abril de 2013, por cuanto se suscribió el contrato marco ratificando acuerdo de asociación de las operaciones con Boskalis a través de dos join ventures. El cierre de operación tendrá lugar una vez verificadas una serie de condiciones usuales para este tipo de asociaciones. Los efectos financieros se podrán estimar solo al cierre de la operación.

INFORMES FINANCIEROS

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Contenido

- Informe Auditores Externos Independientes
- Estados de Situación Financiera Consolidados
- Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
- Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados
- Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
- Estados Financieros Resumidos Filial SAAM S.A.

MUS\$ (expresado en miles de dólares estadounidenses)





KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Sociedad Matriz SAAM S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a) a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de ciertas asociadas indirectas, reflejadas en los estados financieros bajo el método de la participación, las cuales representan en su conjunto un activo total por MUS\$22.218 al 31 de diciembre de 2014 y una utilidad neta devengada de MUS\$10.717 por el período terminado en esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas asociadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Efectuamos nuestras auditorías 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a) a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2a) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 21 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiaria adjuntos, y en nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores.



Gonzalo Rojas Ruz

Viña del Mar, 6 de marzo de 2015

KPMG Ltda.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estado de situación financiera	Notas	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	44.915	49.005
Otros activos financieros corrientes	10	60	2.207
Otros activos no financieros corrientes	14	4.434	4.914
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	11	83.863	85.237
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	33.687	24.977
Inventarios corrientes	13	18.382	17.769
Activos por impuestos corrientes, corrientes	20.1	17.383	17.045
Total de activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		202.724	201.154
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	8	700	427
Activos corrientes totales		203.424	201.581
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	34.887	31.065
Otros activos no financieros no corrientes	14	1.014	1.128
Cuentas por cobrar no corrientes	11	12.981	15.137
Inventarios, no corrientes	13	1.323	1.297
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	295.768	172.009
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.2	133.694	97.461
Plusvalía	17.1	37.393	15.105
Propiedades, planta y equipo	18	488.746	514.677
Propiedad de inversión	19	3.540	3.499
Activos por impuestos, no corrientes	20.1	4.789	5.609
Activos por impuestos diferidos	21.1 y 21.2	10.719	12.144
Total de activos no corrientes		1.024.854	869.131
Total de activos		1.228.278	1.070.712

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Situación Financiera Consolidados

Patrimonio y pasivos	Notas	31-12-2014	31-12-2013
Pasivos		MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	44.154	35.727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	50.188	44.425
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	4.292	4.121
Otras provisiones a corto plazo	24	2.033	2.494
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	20.2	5.284	3.585
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26.2	13.309	14.409
Otros pasivos no financieros corrientes	25	20.794	24.423
Pasivos corrientes totales		140.054	129.184
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	146.006	155.430
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	12	17	33
Otras provisiones a largo plazo	24	1.100	1.993
Pasivo por impuestos diferidos	21.1 y 21.2	55.749	31.745
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26.2	11.957	13.650
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	41.094	44.304
Total pasivos no corrientes		255.923	247.155
Total de pasivos		395.977	376.339
Patrimonio			
Capital emitido		586.506	586.506
Ganancias acumuladas		100.538	81.199
Otras reservas	27.2	26.908	16.387
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		713.952	684.092
Participaciones no controladoras		118.349	10.281
Patrimonio total		832.301	694.373
Total de patrimonio y pasivos		1.228.278	1.070.712

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Estado de resultados por función		01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
	Notas		
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	28	492.305	478.942
Costo de ventas	29	(368.622)	(363.536)
Ganancia bruta		123.683	115.406
Otros ingresos	32	2.957	5.516
Gastos de administración	30	(65.883)	(65.823)
Otros gastos, por función	32	(7.813)	(4.395)
Otras ganancias (pérdidas)	34	405	15.495
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		53.349	66.199
Ingresos financieros	31	7.446	6.178
Costos financieros	31	(11.000)	(11.899)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	28.938	27.206
Diferencias de cambio	37	679	333
Resultado por unidades de reajuste		67	22
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		79.479	88.039
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	21.3	(9.276)	(11.647)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		70.203	76.392
Ganancia, atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		61.037	73.531
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		9.166	2.861
Ganancia (pérdida)		70.203	76.392
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	US\$/acción	0,006269	0,007552
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	US\$/acción	0,006269	0,007552

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados, continuación

Estado de resultados integral	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	70.203	76.392
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	(31.220)	(14.356)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencia de cambio por conversión	(31.220)	(14.356)
Activos financieros disponibles para la venta		
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por cobertura de flujos de efectivo, antes de impuestos	(880)	2.521
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(880)	2.521
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	103	236
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos	-	-
Otro componente de otro resultado integral, antes de impuestos	(31.997)	(11.599)
Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	72	(98)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	(125)	14
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(53)	(84)
Otro resultado integral	(32.050)	(11.683)
Resultado integral total	38.153	64.709
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	31.387	62.071
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	6.766	2.638
Resultado integral total	38.153	64.709

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo, método directo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	535.510	524.297
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.082	3.378
Otros cobros por actividades de operación	5.828	11.224
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(299.744)	(303.240)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(130.575)	(125.709)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(5.743)	(6.582)
Otros pagos por actividades de operación	(17.920)	(19.298)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	88.438	84.070
Intereses pagados	(9)	(7)
Intereses recibidos	43	40
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.573)	(9.671)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	74.899	74.432

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, continuación

	Notas	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	39	(3.601)	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	15.2	(40.000)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	39	2.574	871
Compras de propiedades, planta y equipo	39	(127.280)	(76.634)
Compras de activos intangibles	39	(1.961)	(5.702)
Compras de otros activos a largo plazo		(48)	(8)
Dividendos recibidos	39	14.763	11.878
Intereses recibidos		128	240
Flujos de efectivo por la venta de participaciones no controladoras	34	-	22.014
Otras entradas (salidas) de efectivo	39	5.928	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(149.497)	(47.341)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Cobros por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias	15.2	44.900	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	39	88.000	65.890
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	39	58.994	52.219
Reembolso de préstamos		(66.531)	(91.102)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(2.736)	(2.577)
Dividendos pagados	39	(46.523)	(31.965)
Intereses pagados		(6.389)	(6.875)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(60)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		69.655	(14.410)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(4.943)	12.681
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		853	159
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(4.090)	12.840
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		49.005	36.165
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	9	44.915	49.005

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

	Capital Emitido	Reserva de diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al 1º de enero de 2014	586.506	(1.623)	2.577	(1.416)	16.849	16.387	81.199	684.092	10.281	694.373
Patrimonio Inicial Reexpresado	586.506	(1.623)	2.577	(1.416)	16.849	16.387	81.199	684.092	10.281	694.373
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	61.037	61.037	9.166	70.203
Otro resultado integral	-	(28.748)	(877)	(25)	-	(29.650)	-	(29.650)	(2.400)	(32.050)
Resultado Integral	-	(28.748)	(877)	(25)	-	(29.650)	61.037	31.387	6.766	38.153
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	(8.679) ⁽¹⁾	(8.679)	236	(8.443)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(33.019)	(33.019)	(2.880)	(35.899)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	40.171	40.171	-	40.171	103.946	144.117
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(28.748)	(877)	(25)	40.171	10.521	19.339	29.860	108.068	137.928
Patrimonio al 31 de diciembre de 2014	586.506	(30.371)	1.700	(1.441)	57.020	26.908	100.538	713.952	118.349	832.301
Notas	27.2.1	27.2.2	27.2.3	27.2.4	27.2	27.3				
(1)	Corresponde al ajuste de por el cambio de tasa de la reforma tributaria, de acuerdo al OC 856 de la SVS, por un monto de MUS\$ 7.847 y al efecto del ajuste contra resultado acumulado registrado en las subsidiarias del Ecuador por un monto de MUS\$ 832									
	Capital Emitido	Reserva de diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al 1º de enero de 2013	586.506	12.490	133	(1.632)	16.827	27.818	41.658	655.982	9.992	665.974
Patrimonio Inicial Reexpresado	586.506	12.490	133	(1.632)	16.827	27.818	41.658	655.982	9.992	665.974
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	73.531	73.531	2.861	76.392
Otro resultado integral	-	(14.113)	2.444	216	(7)	(11.460)	-	(11.460)	(223)	(11.683)
Resultado Integral	-	(14.113)	2.444	216	(7)	(11.460)	73.531	62.071	2.638	64.709
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	29	29	(29)	-	(2) ⁽³⁾	(2)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(33.961)	(33.961) ⁽¹⁾	(2.347)	(36.308) ⁽²⁾
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(14.113)	2.444	216	22	(11.431)	39.541	28.110	289	28.399
Patrimonio al 31 de diciembre de 2013	586.506	(1.623)	2.577	(1.416)	16.849	16.387	81.199	684.092	10.281	694.373
(1)	Ver nota 27.3									
(2)	Ver nota 39.b									
(3)	Ver nota 15.2									

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1 Información Corporativa

Sociedad Matriz SAAM S.A. se constituyó con fecha 15 de febrero de 2012, sus estatutos constan en 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.

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

Los títulos de Sociedad Matriz SAAM S.A., Rut 76.196.718-5, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 1.091, comenzaron a transarse el 1 de marzo de 2012 y su capital quedó dividido en 9.736.791.983 acciones.

El domicilio de la Sociedad se establece en Hundaya 60, Las Condes, 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, clasificándose de esta forma como sociedad de inversiones cuyo código de actividad económica corresponde al N° 1.300.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la subsidiaria indirecta, Iquique Terminal Internacional S.A., inscrita bajo el N°57 en el Registro de Entidades Informantes (Ley N° 20.382) de la Superintendencia de Valores y Seguros. Las restantes subsidiarias indirectas no están sujetas directamente a la fiscalización de dicha Superintendencia.

En adelante la “Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiaria”, se denominará como SM SAAM, la Compañía o la Sociedad.

La Sociedad desarrolla su negocio a través de SAAM y subsidiarias prestando servicios de remolcadores, terminales portuarios y logística.

SM SAAM es controlada por el grupo Quiñenco, de acuerdo a lo señalado en los artículos 97 y 99 de la Ley de Mercado de Valores N° 18.045, con un 42,44% de propiedad a través de las sociedades Inversiones Río Bravo S.A (33,25%), Quiñenco S.A. (7,33%) e Inmobiliaria Norte Verde S.A. (1,86%).

Al 31 de diciembre de 2014, SM SAAM cuenta con 3.517 accionistas inscritos en su registro, (3.526 accionistas al 31 de diciembre de 2013).

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados

a. *Declaración de cumplimiento*

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y fueron aprobados por su Directorio en sesión N° 51 de fecha 6 de Marzo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas. Consecuentemente, los estados financieros al 31 de diciembre 2014, no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros consolidados de Sociedad Matriz SAAM S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

b. *Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados*

Los presentes estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Sociedad Matriz SAAM S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados por función, integrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estos estados financieros consolidados 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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

b. Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

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.

c. Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de estos estados financieros consolidados 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. (Ver notas, 3.6 d, 3.7e, 3.8, 3.15a 2, 3.15a 7, 3.15c, 3.16).
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal. (Ver nota 26.3).
3. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos, intangibles y relación con clientes (Ver notas 3.6b 3.6d, 3.7c).
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (Ver Nota 24).
6. El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Ver Nota 3.19).
7. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (Ver Nota 21).

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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados

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 SM SAAM controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean, actualmente, ejercidos o convertibles en acciones u otros instrumentos que permitan ejercer el control de otra entidad. 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 negocios conjuntos (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 SM SAAM posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad. Los negocios conjuntos son aquellas entidades en que SM SAAM tiene un control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras, operacionales y 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 SAAM incluyen la plusvalía identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

c) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos (método de participación), continuación

Los requerimientos de la NIC 39 son aplicados para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a las inversiones de la Sociedad en asociadas o negocios conjuntos. Cuando sea necesario, la totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) se prueba por deterioro de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del valor de activos, como un único activo mediante la comparación de su importe recuperable (el mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de venta) con su importe en libros; cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reverso de dicha pérdida por deterioro reconocida de acuerdo con la NIC 36, incrementa el valor de la inversión, en función del importe recuperable de la inversión.

La Sociedad discontinúa el uso del método de la participación, en la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o negocio conjunto, o cuando la inversión está clasificada como mantenida para la venta.

Los estados financieros consolidados incluyen 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 los criterios contables de las asociadas con los 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.

Cuando la Sociedad reduce su participación en una asociada o negocio conjunto, y continua usando el método de la participación, los efectos que habían sido previamente reconocidos en otros resultados integrales deberán ser reclasificados a ganancia o pérdida de acuerdo a la proporción de la disminución de participación en dicha asociada o negocio conjunto.

Cuando una Sociedad del grupo realiza transacciones con una entidad asociada o negocio conjunto, las ganancias o pérdidas resultantes de las transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Compañía solo en la medida de las participaciones de las terceras partes de la asociada o negocio conjunto.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

d) Cambios en las participaciones de la Sociedad en subsidiarias existentes

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el valor razonable de la contraprestación trasferida y el valor libro de la participación cedida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la controladora.

Cuando se pierde el control de una subsidiaria, se reconoce una ganancia o pérdida en resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida; y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora.

3.2 Entidades incluidas en la consolidación

En estos estados financieros consolidados se incluye la siguiente subsidiaria:

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	% de propiedad al		
				31-12-2014		
				Directo	Indirecto	Total
92.048.000-4	SAAM S.A. y Subsidiarias	Chile	Dólar	99,9995%	-	99,9995%

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	31-12-2013		
				Directo	Indirecto	Total
92.048.000-4	SAAM S.A. y Subsidiarias	Chile	Dólar	99,9995%	-	99,9995%

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados de SM SAAM, la subsidiaria incluida en la consolidación y sus subsidiarias han adoptado los mismos criterios contables que la matriz.

3.3 Moneda funcional y moneda de presentación

a) Moneda Funcional

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica que es la moneda funcional de SM SAAM. Cada entidad del grupo ha determinado su moneda funcional en base a la moneda del entorno económico principal en que opera.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.3 Moneda funcional y moneda de presentación, continuación

a) Moneda Funcional, continuación

Las partidas en una moneda distinta a la funcional se consideran transacciones en moneda extranjera y son inicialmente registradas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción, al final de cada período los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre, las partidas no monetarias en moneda extranjera se mantienen convertidas a la tasa de cambio de la fecha de transacción.

La cuenta diferencias de cambio en el estado de resultados integrales consolidado por función incluye el reconocimiento de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

b) Moneda de Presentación

Algunas entidades del grupo con moneda funcional distinta a la moneda de SM SAAM deben convertir, a la fecha de reporte, sus resultados y estado de situación financiera a la moneda de presentación de la matriz mediante la conversión de sus activos y pasivos al tipo de cambio de cierre y sus resultados al tipo cambio promedio.

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión a moneda de presentación se reconocen como un componente separado del patrimonio, en otro resultado integral, en la cuenta reservas de diferencias de cambio de conversión.

3.4 Bases de conversión transacciones en Moneda Extranjera y Reajustables

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

Moneda	31-12-2014	31-12-2013
Peso chileno	606,75	524,61
Peso mexicano	14,7355	13,0765
Real brasileiro	2,6580	2,3426

Los activos y pasivos reajustables en Unidades de Fomento (UF) se han valorizado a dólar, según los siguientes valores vigentes a la fecha del balance.

Fecha de cierre de los estados financieros	31-12-2014 US\$	31-12-2013 US\$
(UF/US\$)	40,59	44,43

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.5 Inventarios

Los inventarios son valorados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método PEPS (primero en entrar, primero en salir), e incluye el gasto en la adquisición de inventarios y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los gastos de ventas estimados.

Los repuestos son valorados al costo histórico de adquisición y reconocidos en resultados mediante el método PEPS.

Los repuestos de baja rotación, principalmente aquellos que son utilizados en la reparación y mantención de los principales activos de la Compañía, remolcadores y grúas, constituyen inventarios estratégicos, y dada su demanda impredecible, se clasifican en el rubro inventario no corriente.

3.6 Activos intangibles

Corresponden a activos no monetarios identificables, sin apariencia física, que provienen de transacciones comerciales. Sólo se reconoce contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se pueden estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles con vida útil definida se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o desarrollo, y se valorarán a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

a) Concesiones portuarias

Los activos por concesiones portuarias que se reconocen bajo IFRIC12 se registran como activos intangibles al tener el derecho a cobro de ingresos basados en el uso. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye las obras de infraestructura obligatorias definidas en el contrato de concesión y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato, por lo anterior se registra un pasivo no financiero a valor actual equivalente al valor del activo intangible reconocido.

Los presentes estados financieros consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en las subsidiarias indirectas Iquique Terminal Internacional S.A. y Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. (Ver nota 35).

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.6 Activos intangibles, continuación

b) Relación con clientes

Los activos intangibles denominados como “Relación con Clientes” generados en la combinación de negocios realizadas, se amortizan en el plazo estimado de retorno de los beneficios asociados a la cartera de clientes vigentes en cada sociedad a la fecha de adquisición. Estos activos se amortizan a contar del 1 de julio de 2014, fecha en la cual se realizaron estas operaciones.

c) Plusvalía

La plusvalía representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y el valor razonable de los activos y pasivos contingentes identificables, a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos se incluye en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y negocios conjuntos.

La plusvalía surgida en las adquisiciones de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas con moneda funcional distinta del dólar es valorizada en la moneda funcional de la sociedad adquirida, efectuando la conversión a dólar al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

La plusvalía no es amortizada y al cierre de cada ejercicio contable se estima si hay indicios de deterioro que pueda disminuir su valor recuperable a un monto inferior al costo registrado, en cuyo caso se procede a un ajuste por deterioro.

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados no existen indicios de deterioro que signifiquen efectuar algún ajuste.

d) Amortización de intangibles

La amortización se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal, en el período estimado de uso o duración del período de derecho de uso en el caso de concesiones, contado desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.6 Activos intangibles, continuación

Las vidas útiles estimadas por tipo de activos son las siguientes:

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Goodwill		Indefinido
Derechos de agua		Indefinido
Licencias y franquicias	5 años	20 años
Concesiones portuarias (Nota 35)	Período de concesión	
Concesión explotación remolcadores (Nota 35)	Período de concesión	
Relaciones con clientes (Nota 17.2)	10 años	15 años
Programas informáticos	3 años	7 años

e) Deterioro de intangibles

Los activos intangibles con vida útil indefinida se valorizan a su costo y anualmente son testeados para evaluar posibles deterioros de su valor.

Al cierre anual, o cuando se estime necesario, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si existen indicadores de deterioro en sus activos. Si existen tales indicadores, se realiza una estimación del monto recuperable de tales activos. El importe recuperable de un activo es el monto mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usan informes de peritos independientes y/o información objetiva disponible. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a la tasa WACC de la Sociedad.

3.7 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, la mano de obra directa, los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles, hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo, y cualquier otro costo destinado directamente al proceso de hacer que el activo quede en condiciones aptas para su uso, y los costos de dismantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación

a) Reconocimiento y medición, continuación

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.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un ítem de propiedad, planta y equipo son determinados comparando el precio de venta con el valor en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconoce su resultado neto en la cuenta “otras ganancias (pérdidas)”.

b) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte, fluyan en más de un período a SM SAAM y su costo pueda ser medido de forma confiable.

Los costos del mantenimiento diario de propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultado cuando ocurren.

En forma posterior a la adquisición sólo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil económica del bien o su capacidad económica y que sean distintos de la mantención rutinaria.

c) Depreciación y vidas útiles

La depreciación es reconocida en resultados por función consolidados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada activo de propiedad, planta y equipo. Este método es el que refleja de mejor forma el uso y consumo del bien.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación

c) Depreciación y vidas útiles, continuación

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales son las siguientes:

Clase	Rango años	
	Mínimo	Máximo
Edificios y Construcciones	40	80
Infraestructura de terminales portuarios ⁽¹⁾	Período de concesión	
Instalaciones y mejoras en propiedad arrendada	Período de arrendamiento	
Naves, Remolcadores, Barcasas y Lanchas ⁽²⁾	10	30
Maquinarias	5	15
Equipos de Transporte	3	10
Máquinas de oficina	1	3
Muebles, enseres y accesorios	3	5

(1) Incluye activos no controlables por la entidad que otorga la concesión, las vidas útiles de estos activos pueden exceder el período de concesión cuando el activo sea trasladable a otras operaciones de la Compañía.

(2) Producto de la combinación de negocios, aumentó el rango máximo de vida útil de los remolcadores de Canadá y Panamá debido a la vida útil asignada a estos activos en las sociedades adquiridas.

d) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento vigentes que transfieran a SM SAAM sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados, se clasificarán y valorizarán como arrendamientos financieros y en caso contrario se registrarán como un arrendamiento operativo.

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 presente de los pagos mínimos del contrato de 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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación

e) Deterioro de propiedad planta y equipo

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

Al cierre anual, o cuando se estime necesario, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si existen indicadores de deterioro en sus activos, tales como disminuciones significativas de valor, indicadores de obsolescencia o deterioro físico, cambios en el entorno legal, económico o tecnológico donde opera el activo. Si existen tales indicadores, se realiza una estimación del monto recuperable de tales activos. El importe recuperable de un activo es el monto mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usan informes de peritos independientes y/o información objetiva disponible. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a la tasa WACC de la Sociedad.

Si se trata de activos que no generan flujos de caja en forma independiente, el deterioro se evaluará en función de la agrupación de activos que generan flujos identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el importe recuperable del activo sea inferior al valor neto en libros, se registrará el correspondiente ajuste por deterioro con cargo a resultados, dejando registrado el activo a su valor recuperable.

Tratándose de activos revaluados, las pérdidas por deterioro son reconocidas con cargo al patrimonio hasta el monto de la revaluación anterior.

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 desaparecido, reconociendo el reverso con abono a resultados a menos que un activo este registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es abonado al patrimonio.

A la fecha de cierre, SM SAAM S.A. y su subsidiaria SAAM S.A. y sus subsidiarias, no presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado, etc. que puedan afectar la valorización de Propiedad, Planta y Equipos.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.8 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 menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. 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.

3.9 Provisiones

Una provisión se reconoce cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros por cancelar tal obligación y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación. El importe por el cual se reconoce la provisión corresponde a la mejor estimación al final del período sobre el que se informa del desembolso necesario para cancelar la obligación.

Cuando el tiempo estimado de pago es de largo plazo y puede ser estimado con suficiente fiabilidad, la provisión se registra a su valor actual, descontando los flujos de pagos estimados a una tasa de interés de mercado que refleje los riesgos específicos de la obligación.

Las provisiones deben ser objeto de revisión al final de cada período sobre el que se informa, y ajustadas consiguientemente para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible.

3.10 Beneficios a los empleados

a) Planes de Beneficios definidos

Para SM SAAM, las indemnizaciones por años de servicios, califican en este tipo de plan, estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han devengado por sus servicios en el período actual y en los anteriores. Para determinar el valor actual de dicho beneficio, se utiliza una tasa de interés libre de riesgo (ver nota 26.3). El cálculo es realizado usando el método de la unidad de crédito proyectado.

Se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los planes de beneficios definidos directamente en el patrimonio en otros resultados integrales. Los costos del servicio son reconocidos directamente en los resultados por función.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.10 Beneficios a los empleados, continuación

b) Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios de corto plazo a los empleados son medidas en base no descontadas y son contabilizadas en resultados por función a medida que el servicio relacionado se devenga.

3.11 Ingresos de actividades ordinarias y costos de ventas

Los ingresos de actividades ordinarias y los costos de ventas derivados de la prestación de servicios, se reconocen en resultados en base devengada.

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen sólo en la medida en que, puedan ser confiablemente medidos y sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad independiente del momento en que se produzca el recupero efectivo.

Los costos de ventas asociados a los servicios prestados se reconocen sobre base devengada directamente a las respectivas áreas de negocio de la Sociedad.

Los ingresos de actividades ordinarias y costos de ventas son reconocidos netos de descuentos.

3.12 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros son reconocidos en el estado de resultados por función 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, y aquellos relacionados con el costo actuarial de los beneficios del personal.

3.13 Impuesto a la renta

La Sociedad y sus subsidiarias en Chile, contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Sus subsidiarias en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.13 Impuesto a la renta, continuación

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad y sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en Chile, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el parcialmente integrado.

Asimismo, la Sociedad podrá optar por el cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la Sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la Sociedad. La Sociedad se deberá mantener en el régimen que corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a lo menos durante cinco años consecutivos.

3.14 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 y se registran de acuerdo a lo establecido en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el respectivo ejercicio contra patrimonio.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.14 Impuestos diferidos, continuación

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.

3.15 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, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las 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 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 significativo de cambios en su valor.

a) 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen por su valor razonable, menos las pérdidas por deterioro del valor.

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.15 Instrumentos Financieros, continuación

a) Instrumentos financieros no derivados, continuación

a) 3. 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) 4. 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.

a) 5. Pasivos financieros

Estos pasivos se reconocen inicialmente por su valor de transacción. Los costos incurridos y que son directamente atribuibles a la transacción, se amortizan durante el período del préstamo y se presentan rebajando el pasivo. Se miden a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo (carga anual equivalente).

a) 6. Cuentas por pagar 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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.15 Instrumentos Financieros, continuación

a) Instrumentos financieros no derivados, continuación

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 integrales al igual que el cambio en valor justo de la partida cubierta, atribuible a riesgo cubierto.

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.

b.2) 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 por función 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 por función.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.15 Instrumentos Financieros, continuación

c) 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 recupero 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.

Las pérdidas por deterioro relacionadas 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.

3.16 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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta, continuación

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.

3.17 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. Al 31 de diciembre de 2014, SM SAAM no cuenta con este tipo de contratos, motivo por el cual no registra provisión por este concepto.

3.18 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.

3.19 Determinación de valores razonables

Algunos criterios y revelaciones contables del Grupo requieren que se determine el valor razonable de 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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.20 Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferentes, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. SM SAAM, determina el monto de los dividendos mínimos que deberá cancelar a sus accionistas durante el próximo ejercicio, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Ganancias (pérdidas) acumuladas”.

3.21 Medio Ambiente

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo

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

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013:

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
NIIF 10: Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Nueva NIC 27: Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Nueva NIC 28: Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes con aplicación a efectiva a contar del 1 de enero de 2013 , continuación:

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC19: Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Mejoras a las NIIF Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12) Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el periodo comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para periodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

(c) Normas contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 32: Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a NIIF 9, en lugar de consolidarlas.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
CINIIF 21: Esta interpretación de la NIC 37 "provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 36: La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 39: A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 19: Esta modificación al alcance de la NIC tiene por objetivo simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicio del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del sueldo.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014.
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013) Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014.

La Administración de la Sociedad evalúa en forma permanente 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

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

(d) Normas contables e Interpretaciones emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9, Instrumentos Financieros Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.	Se definió como fecha efectiva el 1 de enero de 2018
NIIF 14, Cuentas de regulación diferidas Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas "diferidas de regulación" conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son los siguientes: - Identificar el contrato con el cliente - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato - Determinar el precio de la transacción - Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11) Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a: - aplicar todas las combinaciones de negocios que representen los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación

3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

(d) Normas contables e Interpretaciones emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38) Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo - introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados - añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo .	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los Estados Financieros Separados Individuales (Modificaciones a la NIC 27) Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28) Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera: - requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) - requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto. Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016, de forma prospectiva
Mejoras Anuales Ciclo 2012-2014 Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada. NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados. NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada. Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016 Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1) El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1) El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 4 Cambio Contable

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, la Empresa ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período del 2013, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 5 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, riesgo 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.

SM SAAM administra sus riesgos con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados.

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. Para mitigar los efectos de crédito se busca que el financiamiento tenga 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. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la Sociedad y monitorear el estado de cuentas pendientes por cobrar.

Los 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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

La provisión de incobrables es determinada mensualmente y la metodología de cálculo considera el 100% de las cuentas por cobrar vencidas por un período superior a 360 días, que no se encuentren aseguradas, junto con la totalidad de los documentos enviados a cobranza judicial.

La subsidiaria directa SAAM S.A. a contar del 1 de noviembre de 2013, cuenta con un seguro de crédito de cobertura del 90%, para clientes con líneas de crédito superiores a 20 UF, previamente aprobadas por la compañía aseguradora. Para documentos de cobro emitidos con posterioridad al 1 de noviembre de 2013, SAAM constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, según el siguiente criterio:

Madurez del Activo	Factor
Transcurrido 60 días desde el vencimiento del documento por cobrar	10%

Para aquellas carteras de clientes, no amparadas en un contrato de seguro de crédito, que corresponde a los documentos por cobrar emitidos por la subsidiaria directa SAAM, con anterioridad al 1 de noviembre de 2013, como para el resto de las subsidiarias incluidas en la consolidación, se 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

NOTA 5 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 al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue:

	Nota	31-12-2014 MUS\$			31-12-2013 MUS\$		
		Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores comerciales		80.212	-	80.212	78.360	-	78.360
Deterioro de deudores comerciales ⁽¹⁾		(5.230)	-	(5.230)	(4.462)	-	(4.462)
Deudores comerciales neto		74.982	-	74.982	73.898	-	73.898
Otras cuentas por cobrar		8.883	12.981	21.864	11.383	15.137	26.520
Deterioro de otras cuentas por cobrar		(2)	-	(2)	(44)	-	(44)
Otras cuentas por cobrar neto		8.881	12.981	21.862	11.339	15.137	26.476
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	83.863	12.981	96.844	85.237	15.137	100.374

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

Variación de la provisión por deterioro	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo inicial al 1° enero	4.506	3.411
Incremento de provisión (Nota 32)	1.664	1.316
Castigo de deudores	(542)	(272)
Efecto por cambio en moneda extranjera	(396)	51
Total provisión por deterioro	5.232	4.506

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación

b) Riesgo de liquidez

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 vencimientos, sea bajo condiciones normales o bajo condiciones más exigentes, sin incurrir en pérdidas no aceptables o generar daños a la reputación de la Compañía.

SM SAAM 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, dividendos, 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.

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:

31-12-2014	Nota	Monto 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	22.1	(25.977)	(28.763)	(1.847)	(2.093)	(3.672)	(14.149)	(7.002)
Préstamos bancarios sin garantía	22.1	(156.284)	(167.598)	(17.790)	(22.529)	(27.564)	(79.138)	(20.577)
Pasivos de arrendamiento financiero	22.2	(6.205)	(6.620)	(1.024)	(1.024)	(1.140)	(3.345)	(87)
Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales	22.3	(800)	(800)	(800)	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	12 y 23	(54.497)	(54.497)	(40.873)	(13.607)	-	-	(17)
Activos financieros derivados	10.a	60	60	-	60	-	-	-
Pasivos Derivados de moneda extranjera forward								
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	22.4	(894)	(894)	-	(538)	(356)	-	-
Total		(244.597)	(259.112)	(62.334)	(39.731)	(32.732)	(96.632)	(27.683)

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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación

b) Riesgo de liquidez, continuación

b.1) Exposición al riesgo de liquidez, continuación

31-12-2013	Nota	Monto en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	22.1	(111.619)	(132.539)	(6.090)	(8.774)	(23.657)	(46.216)	(47.802)
Préstamos bancarios sin garantía	22.1	(76.806)	(79.427)	(8.770)	(15.338)	(22.560)	(27.559)	(5.200)
Pasivos de arrendamiento financiero	22.2	(2.199)	(2.254)	(492)	(493)	(1.039)	(230)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	12 y 23	(48.579)	(48.579)	(35.725)	(12.821)	-	-	(33)
Activos financieros derivados								
Pasivos Derivados de moneda extranjera forward	10.a	2.207	2.207	551	1.656	-	-	-
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	22.4	(533)	(533)	-	(68)	(465)	-	-
Total		(237.529)	(261.125)	(50.526)	(35.838)	(47.721)	(74.005)	(53.035)

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

La Sociedad contrata derivados e incurre en obligaciones financieras, para administrar los riesgos de mercado. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera, principalmente pesos chilenos, pesos mexicanos y reales brasileiros.

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).

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

c.1) Riesgo de tasa de interés

A cada cierre de los estados financieros, la posición neta de los activos y pasivos financieros de SM SAAM y su subsidiaria, sujeta a variación de tasas, es la siguiente:

	Notas	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos financieros a tasa fija:			
Otros activos financieros	10	34.887	31.065
Total activos financieros a tasa fija		34.887	31.065
Activos financieros a tasa variable:			
Activos derivados de moneda y tasa de interés	10	60	2.207
Total activos financieros a tasa variable		60	2.207
Pasivos financieros a tasa fija:			
Arrendamientos financieros	22.2	(6.205)	(2.199)
Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales	22.3	(800)	-
Préstamos bancarios	22.1	(81.147)	(161.068)
Total pasivos financieros a tasa fija		(88.152)	(163.267)
Posición neta tasa fija		(53.265)	(132.202)
Pasivos financieros a tasa variable:			
Pasivos de cobertura y otros	22.4	(894)	(533)
Préstamos bancarios	22.1	(101.114)	(27.357)
Total pasivos financieros a tasa variable		(102.008)	(27.890)
Posición neta tasa variable		(101.948)	(25.683)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación

c) *Riesgo de mercado, continuación*

c.2) Rangos de tasas de interés

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

Diciembre 2014								
Instrumentos Financieros Pasivos	Rango de Tasas Pesos Chilenos (UF)		Rango de Tasas Dólar		Rango de Tasas Pesos Mexicanos		Rango de Tasas Dólar Canadiense	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Préstamos largo plazo (22.1.1)	4,50%	4,50%	2,73%	5,50%	7,58%	7,58%	-	-
Préstamo corto plazo (22.1.1)	-	-	0,44%	0,44%	-	-	2,1%	2,1%
Leasing (22.2)	-	-	3,00%	4,00%	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales (22.3)	-	-	0,89%	0,89%	-	-	-	-

Diciembre 2013								
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
Préstamos largo plazo (22.1.1)	4,50%	4,50%	2,85%	5,50%	6,59%	6,59%	-	-
Préstamo corto plazo (22.1.1)	-	-	1,50%	1,50%	-	-	-	-
Leasing (22.2)	-	-	3,00%	4,00%	-	-	-	-

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, 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:

Diciembre 2014

Sensibilización Créditos Tasa Variable consolidados por SM SAAM
Sensibilización de -100 / + 100 bps a la tasa variable
en c/ período

	Crédito LP ITI Libor + 2,5% MUS\$	Crédito LP Remolques Libor + 3,0% MUS\$	Crédito LP SAAM Remolques TIIE 28 + 2,8% MUS\$	Crédito LP SAAM Libor + 1,48% MUS\$	TOTAL MUS\$
-100 bps	35	203	1	13	(252)
0 bps					
100 bps	(35)	(203)	(1)	(13)	(252)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

c.3) Sensibilidad de la tasa de interés, continuación

Diciembre 2013

Sensibilización Créditos Tasa Variable consolidados por SM SAAM
Sensibilización de -100 / + 100 bps a la tasa variable
en c/ período

	Crédito LP ITI Libor + 2,5% MUS\$	Crédito LP Remolques Libor + 3,8% MUS\$	Crédito LP SAAM Remolques TIIE 28 + 2,8% MUS\$	Crédito LP Tug Brasil Libor + 1,25% MUS\$	TOTAL MUS\$
-100 bps	152	26	13	1	192
0 bps					
100 bps	(152)	(26)	(13)	(1)	(192)

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo se habría impactado en MUS\$ 253 a diciembre 2014, (MUS\$ 192 a diciembre 2013), considerando una variación de 100 puntos bases en la tasa de interés.

d) Sensibilidad de monedas

	Tasa de cambio promedio 31-12-2014	Tasa de cambio al contado 31-12-2014	Tasa de cambio promedio 31-12-2013	Tasa de cambio al contado 31-12-2013
Peso chileno	570,01	606,75	495,31	524,61
Peso mexicano	13,2961	14,7355	12,77	13,0765
Real brasileiro	2,3513	2,6580	2,16	2,3426

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 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 el patrimonio, según se indica en la siguiente tabla:

31-12-2014			
Movimiento de moneda	Resultados después de impuestos MUS\$	Efecto en reserva de conversión MUS\$	Total efecto en Patrimonio MUS\$
Movimiento de +/- 10% en pesos chilenos			
Incremento	1.392	(2.979)	(1.587)
Disminución	(1.701)	3.641	1.940
Movimiento de +/- 10% en pesos mexicanos			
Incremento	(1.129)	-	(1.129)
Disminución	1.380	-	1.380
Movimiento de +/- 10% en reales brasileños			
Incremento	(102)	-	(102)
Disminución	125	-	125
31-12-2013			
Movimiento de moneda	Resultados después de impuestos MUS\$	Efecto en reserva de conversión MUS\$	Total efecto en Patrimonio MUS\$
Movimiento de +/- 10% en pesos chilenos			
Incremento	389	(4.072)	(3.683)
Disminución	(475)	4.978	4.503
Movimiento de +/- 10% en pesos mexicanos			
Incremento	(642)	-	(642)
Disminución	785	-	785
Movimiento de +/- 10% en reales brasileños			
Incremento	(1.324)	-	(1.324)
Disminución	1.619	-	1.619

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación

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 SM SAAM, 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 efectividad 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.

f) Administración de capital

La administración de SM SAAM busca 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 administración de capital que mantiene SM SAAM, está restringida exclusivamente por los “covenants” estipulados en los contratos vigentes de deuda firmados con bancos nacionales. Estas restricciones se limitan a mantener índices que están revelados en nota 36.6.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 Información Financiera por Segmentos

a) Criterios para la segmentación

Conforme a las definiciones establecidas en NIIF 8, SM SAAM 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 una flota propia de 179 unidades, en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Colombia, Uruguay, Brasil, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Canadá y Panamá.
- El segmento Puertos presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos, México, Ecuador y Colombia.
- 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.

b) Información sobre segmentos de operación:

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

- (i) El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados.
- (ii) 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.
- (iii) Las transacciones entre los segmentos no son materiales y han sido eliminadas al nivel de cada segmento.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Información sobre segmentos de operación, continuación

b.1) Activos, pasivos y deterioro por segmentos:

	Remolcadores		Puertos		Logística		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos	477.479	434.120	255.748	242.365	199.283	222.218	932.510	898.703
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	147.850	32.921	102.282	99.610	45.636	39.478	295.768	172.009
Activos Totales	625.329	467.041	358.030	341.975	244.919	261.696	1.228.278	1.070.712
Pasivos Totales	(165.194)	(188.558)	(163.268)	(136.113)	(67.515)	(51.668)	(395.977)	(376.339)
Patrimonio	(460.135)	(278.483)	(194.762)	(205.862)	(177.404)	(210.028)	(832.301)	(694.373)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	(639)	(132)	(1.506)	-	(1.427)	(1.192)	(3.572)	(1.324)

b.2) Activos no corrientes por zona geográfica:

	Sud América		Centro América		Norte América		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes distintos de instrumentos financieros, inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y activos por impuestos diferidos	351.878	486.047	11.263	7.781	320.339	160.085	683.480	653.913
Totales	351.878	486.047	11.263	7.781	320.339	160.085	683.480	653.913

b.3) Ingresos por zona geográfica:

	Remolcadores		Puertos		Logística		Total	
	01-01-2014	01-01-2013	01-01-2014	01-01-2013	01-01-2014	01-01-2013	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sud América	103.687	129.768	88.204	73.863	148.182	167.286	340.073	370.917
Centro América	18.615	5.999	-	-	-	-	18.615	5.999
Norte América	94.918	68.028	38.699	33.998	-	-	133.617	102.026
Totales	217.220	203.795	126.903	107.861	148.182	167.286	492.305	478.942

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Información sobre segmentos de operación, continuación

b.4) Los ingresos de actividades ordinarias por áreas de negocios y servicios, aperturados por clientes, se resume como sigue:

Segmento	Servicio de:	Clientes	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Remolcadores	Atrake y desatraque de naves	Total Atraque y desatraque de naves	217.220	203.795
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	33.046	31.060
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	184.174	172.735
Puertos	Operaciones portuarias	Total Operaciones portuarias	126.903	107.861
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	-	11.372
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	126.903	96.489
Logística y otros	Logística y transporte terrestre de carga	Total logística y otros	148.182	167.286
		Total Logística y transporte terrestre de carga	38.976	41.665
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	-	-
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	38.976	41.665
	Depósito y maestranza de contenedores	Total Depósito y maestranza de contenedores	42.542	60.868
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	10.581	22.379
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	31.961	38.489
	Otros servicios	Total Otros servicios	66.664	64.753
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	-	7.159
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	66.664	57.594
		Total Ingresos	492.305	478.942

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Información sobre segmentos de operación, continuación

b.5) El resultado por segmentos es el siguiente:

Operaciones continuas	Notas	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	492.305	478.942
Remolcadores		217.220	203.795
Puertos		126.903	107.861
Logística		148.182	167.286
Costo de ventas	29	(368.622)	(363.536)
Remolcadores		(151.680)	(145.357)
Puertos		(86.203)	(76.343)
Logística		(130.739)	(141.836)
Ganancia bruta		123.683	115.406
Remolcadores		65.540	58.438
Puertos		40.700	31.518
Logística		17.443	25.450
Gastos de administración	30	(65.883)	(65.823)
Remolcadores		(28.932)	(28.889)
Puertos		(19.900)	(17.690)
Logística		(17.051)	(19.244)
Resultado operacional		57.800	49.583
Remolcadores		36.608	29.549
Puertos		20.800	13.828
Logística		392	6.206
Resultado no operacional		21.679	38.456
Otros ingresos (gastos), por función	32	(4.856)	1.121
Otras ganancias (pérdidas)	34	405	15.495
Ingresos financieros	31	7.446	6.178
Costos financieros	31	(11.000)	(11.899)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	28.938	27.206
Diferencias de cambio	37	679	333
Resultado por unidades de reajuste		67	22
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		79.479	88.039
Gasto por impuestos a las ganancias		(9.276)	(11.647)
Ganancia (pérdida)		70.203	76.392

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Información sobre segmentos de operación, continuación

b.6) Flujos de efectivos por segmentos:

Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de			31-12-2014
	Depreciación y amortización	Otros flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	Total Flujos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Operación	50.163	24.736	74.899
Remolcadores	30.775	22.053	52.828
Puertos	10.396	11.829	22.225
Logística	8.992	(9.146)	(154)
Inversión	-	(149.497)	(149.497)
Remolcadores	-	(137.244)	(137.244)
Puertos	-	(7.896)	(7.896)
Logística	-	(4.357)	(4.357)
Financiación	-	69.655	69.655
Remolcadores	-	61.392	61.392
Puertos	-	5.966	5.966
Logística	-	2.297	2.297
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo asociados a segmentos	50.163	(55.106)	(4.943)
Remolcadores	30.775	(53.799)	(23.024)
Puertos	10.396	9.899	20.295
Logística	8.992	(11.206)	(2.214)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de financiación, no asignables a segmentos	-	-	-
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	50.163	(55.106)	(4.943)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	853	853
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	50.163	(54.253)	(4.090)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	-	49.005	49.005
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	50.163	(5.248)	44.915

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Información sobre segmentos de operación, continuación

b.6) Flujos de efectivos por segmentos:

			31-12-2013
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de	Depreciación y amortización	Otros flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	Total Flujos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Operación	44.708	29.724	74.432
Remolcadores	26.913	21.999	48.912
Puertos	9.264	7.176	16.440
Logística	8.531	549	9.080
Inversión	-	(47.341)	(47.341)
Remolcadores		(52.095)	(52.095)
Puertos		(10.275)	(10.275)
Logística		15.029	15.029
Financiación	-	(14.410)	(14.410)
Remolcadores		(15.866)	(15.866)
Puertos		5.724	5.724
Logística		(4.268)	(4.268)
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo asociados a segmentos	44.708	(32.027)	12.681
Remolcadores	26.913	(45.962)	(19.049)
Puertos	9.264	2.625	11.889
Logística	8.531	11.310	19.841
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de financiación, no asignables a segmentos	-	-	-
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	44.708	(32.027)	12.681
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	159	159
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	44.708	(31.868)	12.840
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	-	36.165	36.165
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	44.708	4.297	49.005

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 7 Valor razonable de activos y pasivos financieros

Activos y Pasivos Financieros	Notas	31-12-2014		31-12-2013	
		Valor en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Valor en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	44.915	44.915	49.005	49.005
Inversión en comisión con terceros	10	34.005	34.005	30.265	30.265
Instrumentos derivados y otros	10	60	60	2.207	2.207
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	96.844	96.844	100.374	100.374
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12	33.687	33.687	24.977	24.977
Total activos financieros		209.511	209.511	206.828	206.828
Préstamos bancarios	22	(182.261)	(182.125)	(188.425)	(188.289)
Arrendamiento financiero	22	(6.205)	(6.205)	(2.199)	(2.199)
Pasivos por coberturas	22	(894)	(894)	(533)	(533)
Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales	22	(800)	(800)	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	(50.188)	(50.188)	(44.425)	(44.425)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	(4.309)	(4.309)	(4.154)	(4.154)
Total pasivos financieros		(244.657)	(244.521)	(239.736)	(239.600)
Posición neta financiera		(35.146)	(35.010)	(32.908)	(32.772)

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

Diciembre 2014			
	Moneda pasivo financiero		
	Unidad de fomento	Dólar	Pesos mexicanos
Pasivo financiero a tasa variable	-	2,52%	6,12%
Pasivo financiero a tasa fija	4,7%	3,10%	-
Diciembre 2013			
	Moneda pasivo financiero		
	Unidad de fomento	Dólar	Pesos mexicanos
Pasivo financiero a tasa variable	-	2,45%	6,59%
Pasivo financiero a tasa fija	4,55%	4,03%	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 8 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 las siguientes sociedades:

- a) Con fecha 30 de julio de 2013, la subsidiaria indirecta Cosem S.A, suscribió un contrato de compraventa con Inverko S.A. por los inmuebles de su propiedad, el valor libro de estos bienes, asciende a MUS\$ 269, y formaban parte del saldo inicial de activos no corrientes mantenidos para la venta. Esta transacción reporto a la compañía una utilidad de MUS\$ 326.
- b) Con fecha 30 de julio de 2013, la Sociedad a través de su subsidiaria directa SAAM S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con Inmobiliaria Cargo Park S.P.A., por la totalidad de las acciones de la sociedad Cargo Park S.A., de la cual SAAM participaba en un 50% . Este contrato de compraventa corresponde a la formalización de la promesa de compraventa suscrita con fecha 7 de mayo de 2013, originalmente con Inmobiliaria Renta II S.P.A . Esta operación generó una utilidad neta de ajustes y comisiones de MUS\$ 14.688 (MUS\$ 11.995 neto de impuestos).
- c) Con fecha 24 de octubre de 2013, la Sociedad a través de su subsidiaria indirecta Saam Puertos S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con Marítima Valparaíso – Chile S.A., por la totalidad de las acciones de la sociedad Puerto Panul S.A., de la cual Saam Puertos participaba en un 14,4%.
- d) Con fecha 11 de noviembre de 2013, la Sociedad a través de su subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con Inversiones “CJV” Limitada., por la totalidad de las acciones de la sociedad Tecnologías Industriales Buildteck S.A., de la cual Aquasaam participaba en un 50%.
- e) La ex subsidiaria indirecta Tug Brasil S.A., mantenía al 31 de diciembre de 2012, como activo mantenido para la venta el remolcador Avalón, por incumplimiento de contrato por parte del comprador, la administración de la sociedad ha estimado poco probable que la venta se materialice, y ha decidido reclasificar este activo al rubro remolcadores, por un monto de MUS\$ 1.577. Este remolcador se encuentra actualmente con arraigo nacional, mientras se mantenga el proceso judicial entre las partes.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 8 Activos no corrientes mantenidos para la venta, continuación

- f) La subsidiaria indirecta Aquasaam S.A. ha reclasificado al rubro propiedades, planta y equipos los bienes inmuebles ubicados en Puerto Montt, cuya venta no ha sido posible concretar en el corto plazo (Ver nota 18.3).
- g) La subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. ha reclasificado desde Propiedad, planta y equipos, 2 grúas marca Gottwald adquiridas al comienzo de la concesión en el año 2002. Ya han comenzado los esfuerzos por vender los bienes y se espera que la venta ocurra durante el año 2015.

		31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo inicial		427	1.854
Transferencia hacia propiedades, planta y equipos	(Nota 18.3)	(370)	(1.577)
Transferencias desde propiedades, planta y equipos	(Nota 18.3)	700	427
Transferencia desde inversiones en asociadas		-	12.187
Venta acciones Cargo Park S.A.		-	(8.048)
Venta acciones Puerto Panul S.A.		-	(3.045)
Venta de acciones Tecnologías Industriales Buildteck S.A.		-	(1.094)
Venta de inmueble subsidiaria indirecta Cosem S.A.		-	(269)
Deterioro reconocido en el ejercicio (Nota 31)		-	(8)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias		(57)	-
Total Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		700	427

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 Efectivo y equivalente al efectivo

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

	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	640	239
Saldos en bancos	25.727	29.945
Depósitos a corto plazo	15.753	16.358
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	2.795	2.463
Total Efectivo y equivalente al efectivo	44.915	49.005

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:

	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	31.966	33.812
Dólar canadiense	1.137	-
Peso chileno	7.770	7.740
Real	1.785	5.615
Peso mexicano	1.794	1.075
Otras monedas	463	763
Total efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	44.915	49.005

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 10 Otros Activos financieros, corrientes y no corrientes

		31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Total otros activos financieros corrientes	(Nota 10.a)	60	2.207
Total otros activos financieros no corrientes	(Nota 10.b)	34.887	31.065
Total otros activos financieros		34.947	33.272

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros 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 SM SAAM 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.

a) Otros activos financieros corrientes

El detalle de Activos financieros corrientes es el siguiente:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Derivado de tasa de interés (swap) ⁽¹⁾	-	2.207
Derivado de tasa de interés (forward) ⁽²⁾	60	-
Total otros activos financieros a valor razonable, corriente	60	2.207

⁽¹⁾ Corresponde a contratos de derivados de tasa de interés (swap), suscritos por la Sociedad, para minimizar el riesgo de la variación de la tasa de interés, asociadas a los préstamos con tasa variable. Estos contratos derivados fueron realizados con fecha 28 de marzo de 2014, originándose un cargo a resultados integrales de MUS\$ 1.122, registrados en reservas de cobertura.

⁽²⁾ Corresponde a contratos de derivados moneda (forward), suscritos por la Sociedad., para minimizar el riesgo de la variación de tipo cambio en las partidas descubiertas de balance (desbalance).

b) Otros activos financieros no corrientes mantenidos hasta su vencimiento

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
No Corrientes		
Inversión en comisión con tercero (*)	34.005	30.265
Otros activos financieros, no corriente	882	800
Total otros activos financieros, no corriente	34.887	31.065

(*) Participaciones en inversiones no controladas en el exterior (Sudamérica), complementarias al giro de la Sociedad que reportaron utilidades de MUS\$ 5.941 en el período terminado al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 4.630 mismo período año anterior) las cuales se incluyen en el rubro ingresos financieros (Ver nota 31). Adicionalmente se han reconocido en patrimonio MUS\$ (2.201) asociados a la conversión de la inversión (MUS\$ 326 en 2013), considerando que estos saldos son controlados por la subsidiaria Inversiones en Puertos S.A., la cual mantiene su contabilidad en nuevos soles peruano, la cual es su moneda funcional.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a) Detalle por moneda de cobranza de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes a:

Moneda		31-12-2014	31-12-2013				
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales	CLP	36.012	-	36.012	34.482	-	34.482
	USD	18.741	-	18.741	16.976	-	16.976
	CAD	4.165	-	4.165	-	-	-
	BRL	1.108	-	1.108	12.678	-	12.678
	MX	14.813	-	14.813	9.737	-	9.737
	Otras monedas	143	-	143	25	-	25
Total Deudores comerciales	Total	74.982	-	74.982	73.898	-	73.898
Otras cuentas por cobrar	CLP	1.448	2.549	3.997	2.310	3.732	6.042
	USD	5.657	10.432	16.089	5.217	11.380	16.597
	BRL	-	-	-	798	25	823
	MX	1.750	-	1.750	2.839	-	2.839
	Otras monedas	26	-	26	175	-	175
Total Otras Cuentas por Cobrar	Total	8.881	12.981	21.862	11.339	15.137	26.476
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		83.863	12.981	96.844	85.237	15.137	100.374

Los deudores comerciales corresponden a cuentas por cobrar a clientes por prestación de servicios, relacionados principalmente con el negocio marítimo, 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 documentados por estos deudores, además forman parte de dicho saldo los préstamos al personal y anticipos por indemnización por años de servicio.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

b) Detalle por número y tipo de cartera de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes a:

Cartera no securitizada																						
	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días		Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días		Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	
Período al	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$
31 de diciembre 2014	2.167	61.996	640	7.734	405	2.415	287	1.668	261	2.647	227	1.552	203	1.169	281	448	342	767	3.323	5.215	8.136	85.611
31 de diciembre 2013	2.958	62.476	1.038	13.702	1.036	7.498	720	5.330	623	3.051	607	1.266	599	1.180	485	1.040	323	557	3.174	8.174	11.563	104.274
Cartera securitizada																						
	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días		Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días		Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	
Período al	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MUS\$
31 de diciembre 2014	162	5.740	98	4.687	76	2.684	45	1.325	29	571	22	201	29	33	37	62	33	86	165	1.076	696	16.465
31 de diciembre 2013	-	-	63	606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	--	-	-	63	606

La Sociedad, a través de su subsidiaria directa SAAM S.A., contrató un seguro de crédito comercial, para aminorar el riesgo de incobrabilidad de su cartera de clientes, la póliza rige a contar del 01.11.2013 y su vigencia es por un período de dos años.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

Detalle por número y tipo de cartera de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, continuación

c) Detalle de documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial, corrientes y no corrientes a:

Documentos por cobrar										
Período al	protestados, cartera no securitizada		protestados, cartera securitizada		en cobranza judicial, cartera no securitizada		en cobranza judicial, cartera securitizada		Total	
	Número clientes	Cartera protestada o en cobranza judicial	Número clientes	Cartera protestada o en cobranza judicial	Número clientes	Cartera protestada o en cobranza judicial	Número clientes	Cartera protestada o en cobranza judicial	Número clientes	Cartera bruta
		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$
31 de diciembre 2014	2.644	1.510	126	978	118	508	4	11	2.892	3.007
31 de diciembre 2013	2.055	1.087	-	-	161	1.084	-	-	2.216	2.171

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 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:

	Corrientes 31-12-2014 MUS\$	No Corrientes 31-12-2014 MUS\$	Total 31-12-2014 MUS\$	Corrientes 31-12-2013 MUS\$	No Corrientes 31-12-2013 MUS\$	Total 31-12-2013 MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33.687	-	33.687	24.977	-	24.977
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(4.292)	(17)	(4.309)	(4.121)	(33)	(4.154)
Total	29.395	(17)	29.378	20.856	(33)	20.823

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.

(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas

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

Rut	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por cobrar	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas Comunes	Servicios	2.454	-	11.736	-
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Pesos chilenos	Accionista Común	Servicios	395	-	1.071	-
93.007.000-9	Soc. Química y Minera de Chile S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Servicios	4	-	2	-
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	72	-	232	-
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Servicios	105	-	42	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	152	-	176	-
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia FCAB	Pesos Chilenos	Directores comunes	Servicios	1	-	6	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Dividendo	249	-	302	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Dividendo	158	-	665	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	5	-	-	-
				Dividendo	1.295	-	2.202	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Dólar	Asociada Indirecta	Total	118	-	340	-
				Servicios	115	-	324	-
				Dividendo	3	-	16	-
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	60	-	13	-
96.954.550-0	Sur Andino S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	52	-
87.941.700-7	Viña Carmen S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	47	-	55	-
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Servicios	212	-	225	-
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	2	-
90.320.000-6	Compañía Electrometalúrgica S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Servicios	-	-	1	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

Rut	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por cobrar	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
86.693.200-7	Forus S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	42	-	14	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	75	-	13	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Pesos chilenos	Directores comunes	Servicios	3	-	8	-
99.545.650-7	Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	-	-	91	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Dividendo	754	-	-	-
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	48	-	45	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	727	-	542	-
94.627.000 - 8	Parque Arauco S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	3	-	4	-
96.783.150-6	St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	105	-	184	-
76.068.303-5	Nativa Eco Wines S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	4	-	4	-
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	13	-	15	-
96.757.010-9	Vitivinícola del Maipo S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	1	-	1	-
99.503.120-5	Viña Urmeneta S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	3	-	3	-
96.969.180-9	Viña Altair S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	1	-	1	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	5	-	5	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	497	-	140	-
76.350.651-7	CSAV Agenciamiento Marítimo SPA	Pesos chilenos y dólares	Accionistas Comunes	Servicios	8.586	-	-	-
89.906.300-4	Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas Comunes	Servicios	1.624	-	-	-
88.586.400-7	Cervecera CCU Chile Ltda.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	1	-	-	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Dólar	Socio	Dividendo	23	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	22	-	-	-
Total empresas nacionales					17.864	-	18.192	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

RUT	País	Moneda Cuenta por cobrar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
0-E	Panamá	Dólar	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista común	Servicios	501	-	410	-
0-E	Panamá	Dólar	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista común	Servicios	547	-	729	-
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista común	Servicios	214	-	348	-
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista común	Servicios	2.914	-	3.793	-
0-E	Perú	Dólar	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionista común	Servicios	319	-	205	-
0-E	Brasil	Dólar	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista común	Servicios	879	-	1.040	-
0-E	Brasil	Dólar	CSAV Group Agencies Brazil Agenciamiento de Transportes Ltda.	Accionista común	Servicios	-	-	201	-
0-E	Colombia	Dólar	Equimac S.A.	Asociada Indirecta	Otros	-	-	58	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada Indirecta	Otros	-	-	1	-
0-E	Brasil	Dólar	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Negocio Conjunto	Servicios	4.272	-	-	-
0-E	Uruguay	Dólar	Gertil S.A.	Asociada Indirecta	Servicios	10	-	-	-
0-E	Malta	Dólar	Norasia Container Lines Ltd.	Accionista común	Servicios	5.699	-	-	-
0-E	Colombia	Dólar	Puerto Buenavista S.A.	Asociada Indirecta	Otros	13	-	-	-
0-E	Brasil	Dólar	SAAM Smit Towage Brasil	Negocio Conjunto	Servicios	455	-	-	-
Total empresas extranjeras						15.823	-	6.785	-
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas						33.687	-	24.977	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas

RUT	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por pagar	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
87.987.300-2	Southern Ship management (Chile) Ltda.	Pesos Chilenos	Accionista Común	Servicios	176	-	374	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	47	-	28	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	33	-	56	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	569	-	550	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Total	1.172	11	1.430	10
				Otros	-	11 ⁽¹⁾	-	10 ⁽¹⁾
				Servicios	1.172	-	1.430	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Total	462	6	574	23
				Servicios	462	-	574	-
				Otros	-	6 ⁽¹⁾	-	23 ⁽¹⁾
99.545.650-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	27	-	-	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	509	-	324	-
94.058.000-5	Servicio Aeroportuarios Aerosan S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	-	-	1	-
88.586.400-7	Cervecera CCU Chile Ltda.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	1	-	4	-
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	30	-	23	-
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	-	-	26	-
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	202	-	282	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	-	-	1	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	193	-	101	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Dólar	Socio	Dividendo	337	-	316	-
78.896.610-5	Minera El Tesoro S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	3	-	-	-
80.186.300-0	Consorcio Industrial de Alimentos S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	3	-	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	1	-	-	-
Total empresas nacionales					3.765	17	4.090	33

⁽¹⁾ Corresponde al saldo por obligación de pago de IAS por personal transferido a San Antonio Terminal Internacional S.A. y San Vicente Terminal Internacional S.A., obligación que será extinguida cuando el personal deje de pertenecer a dichas empresas.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación

RUT	País	Moneda Cuenta por pagar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	17	-	26	-
0-E	Brasil	Real	Investor Ltda.	Socio	Dividendo	2	-	5	-
0-E	Brasil	Real	Cabral Servicios Marítimos Ltda.	Socio	Dividendo	3	-	-	-
0-E	Guatemala	Quetzal	Harry Nadle	Socio	Otros	1	-	-	-
0-E	Holanda	Dólar	Boskalis Finance BV	Socio	Cta. Cte. Mercantil	410	-	-	-
0-E	Holanda	Dólar	Baggermaatschappij Boskalis B.V	Socio	Cta. Cte. Mercantil	94	-	-	-
Total empresas extranjeras						527	-	31	-
Total cuentas por pagar empresas relacionadas						4.292	17	4.121	33

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza a relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Accionistas Comunes	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	5.975	10.527
				Operaciones portuarias	13.140	15.695
				Agenciamiento marítimo	1.114	4.995
				Logística	800	1.246
				Equipos Portuarios	-	729
				Remolcadores	1.628	2.721
				Terminal frigorífico	136	633
				Otros ingresos	-	-
				Porteo de Contenedores	(1.414)	(4.846)
				Servicios Portuarios	-	(14)
				Servicio documental	(116)	(283)
				Arriendo	-	(7)
				Asesorías	(38)	(44)
89.602.300-4	CSAV Austral SPA S.A.	Accionistas Comunes	Chile	Agenciamiento marítimo	7	-
				Depósito y maestranza de contenedores	234	-
				Frigorífico	19	-
				Operaciones Portuarias	289	-
				Remolcadores	123	-
				Servicios Importador-Exportador	271	-
				Depósito y maestranza de contenedores	(83)	-
76.350.651-7	CSAV Agenciamiento Marítimo SPA	Accionistas Comunes	Chile	Agenciamiento marítimo	605	-
				Depósito y maestranza de contenedores	3.384	-
				Frigorífico	83	-
				Operaciones Portuarias	146	-
				Remolcadores	687	-
				Servicios Importador-Exportador	524	-
				Agenciamiento marítimo	(1)	-
				Depósito y maestranza de contenedores	(8)	-
				Servicios Importador-Exportador	(158)	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Venta de Licencia y Soporte Arpa	-	58
				Depósito y maestranza de contenedores	222	288
				Grúnes y bodegas	212	365
				Remolcadores	-	33
				Agenciamiento marítimo	-	1
				Logística	32	2
				Equipos Portuarios	-	3
				Back Office	120	-
				Costo Servicios Terminales portuarios	(290)	(2.461)
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo	19	3
				Logística	1	212
				Venta de Licencia y Soporte Arpa	3	34
				Remolcadores	-	65
				Depósito y maestranza de contenedores	118	3
				Otros ingresos	-	-
				Costo servicios terminales portuarios	(171)	(227)
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	30
				Logística	10	57
				Remolcadores	-	6
				Agenciamiento marítimo	7	3
				Venta de Licencia y Soporte Arpa	138	130
				Costo servicios terminales portuarios	(114)	(93)
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Logística	2	1
				Costo servicios terminales portuarios	(31)	(152)
				Arriendo Flota	-	(11)
99.506.030-2	Muelleaje del Maipo S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	1	3
				Servicios de personal	(210)	(315)
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Remolcadores	1.893	2.320

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación

Rut	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Logística	-	2
				Otros Ingresos	-	38
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Otros Ingresos	-	44
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo	11	13
				Logística	(107)	(31)
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Accionista Común	Chile	Equipos Portuarios	11	4
				Agenciamiento Marítimo	699	320
				Depósito y maestranza de contenedores	33	36
				Logística	-	(10)
				Arriendos	(3)	(8)
				Agenciamiento Marítimo	(179)	(153)
				Depósito y maestranza de contenedores	-	(80)
0-E	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista Común	Panamá	Agenciamiento Marítimo	39	42
				Remolcadores	-	9
96.840.950-6	Odfjell & Vapores S.A.	Accionista Común	Chile	Remolcadores	349	512
				Agenciamiento Marítimo	1	76
0-E	Norgistic Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista Común	Brasil	Agenciamiento Marítimo	174	276
				Depósito y maestranza	38	78
				Logística	4	4
				Equipos Portuarios	41	45
				Depósito y maestranza de contenedores	(65)	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Accionista Común	Chile	Logística	10	51
				Agenciamiento Marítimo	71	69
				Depósito y maestranza de contenedores	1	4
0-E	Compañía Libra Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista Común	Uruguay	Depósito y maestranza de contenedores	-	-
				Agenciamiento Marítimo	5	54
				Operaciones portuarias	315	225
				Equipos Portuarios	623	850
0-E	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista Común	Brasil	Depósito y maestranza Contenedores	322	831
				Logística	19	5
				Remolcadores	1.074	1.736
				Agenciamiento Marítimo	58	253
				Operaciones Portuarias	-	-
				Terminal frigoríficos	-	107
				Equipos Portuarios	142	208
				Depósito y maestranza Contenedores	(174)	-
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista Común	Panamá	Depósito y maestranza de contenedores	172	195
				Operaciones Portuarias	-	762
				Remolcadores	160	156
				Agenciamiento Marítimo	128	46
				Logística	-	8
0-E	Consortio Naviero Peruano S.A.	Accionista Común	Perú	Agenciamiento Marítimo	26	11
				Remolcadores	147	68
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Indirecta	Chile	Operaciones Portuarias	2.719	3.433
				Agenciamiento Marítimo	7	22
				Remolcadores	7	48
				Logística	-	(3)
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Indirecta	Chile	Operaciones Portuarias	691	798
				Graneles y bodegas	-	30
				Remolcadores	318	583
				Agenciamiento Marítimo	6	44
				Depósito y maestranza de contenedores	-	14
				Logística	(693)	(1.013)
				Servicios Portuarios	(5)	(71)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Director Común	Chile	Logística	4	25
91.577.000-2	Muelles de Penco S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	1
90.320.000-6	Cía. Electrometalúrgica S.A.	Director Común	Chile	Logística	2	33
				Depósito y maestranza de contenedores	-	20
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Remolcadores	2.007	1.606
				Servicio documental	(604)	(492)
				Agenciamiento marítimo	-	223
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Asociada Indirecta	Chile	Graneles y bodegas	65	231
				Depósito y maestranza de contenedores	9	2
				Costo servicios terminales portuarios	(685)	(863)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación

Rut	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Director Común	Chile	Logística	931	986
				Agenciamiento Marítimo	-	34
				Depósito y maestranza de contenedores	(2)	(1)
				Remolcadores	(3)	(2)
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Director Común	Chile	Gráneles y bodegas	1.854	2.311
				Depósito y maestranza de contenedores	-	279
				Logística	2	5
				Agenciamiento Marítimo	-	2
				Logística	(4)	-
87.001.500-3	Quimetal S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	6	15
				Logística	34	35
				Agenciamiento Marítimo	-	2
86.547.900-K	Soc. Anónima Viña Santa Rita	Director Común	Chile	Logística	479	735
				Depósito y maestranza de contenedores	77	130
				Agenciamiento Marítimo	-	1
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	56	66
				Logística	4	2
				Otros egresos	(47)	(57)
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	Director Común	Chile	Logística	24	12
				Agenciamiento marítimo	-	1
				Otros Egresos	-	(4)
76.384.550-8	Sonamar S.A.	Director Común	Chile	Operaciones Portuarias	-	13
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Accionista Común	Chile	Logística	115	155
				Agenciamiento Marítimo	-	12
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	25
				Logística	1	4
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Accionista Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	22	41
				Agenciamiento Marítimo	-	14
				Logística	15	36
				Logística	(2)	-
93.007.000-9	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	Director Común	Chile	Logística	8	9
				Depósito y maestranza de contenedores	3	10
86.963.200-7	Forus S.A.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	2	1
				Depósito y maestranza de contenedores	13	5
				Remolcadores	98	28
				Frigorífico	-	-
79.713.460-0	Viña Santa Helena S.A.	Accionista Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	1
				Logística	-	1
96.956.680-K	Alusa S.A.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	3
				Logística	5	7
78.896.610-5	Minera El Tesoro S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	5	13
				Logística	1	1
				Agenciamiento Marítimo	1	2
96.790.240-3	Minera los Pelambres S.A.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	1
				Logística	-	1
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Accionista Común	Chile	Logística	-	1
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	3
91.524.000-3	Indalum S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	45
99.540.870-8	Aguas Antofagasta S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	(1)
				Depósito y maestranza de contenedores	-	(1)
96.550.820-1	Metalpar S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Depósito y maestranza de contenedores	3	-
96.279.000-3	Recsol S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Depósito y maestranza de contenedores	2	-
97.011.000-3	Banco Internacional Comercio Exterior S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Depósito y maestranza de contenedores	1	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación

Rut	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2014	31-12-2013
					MUS\$	MUS\$
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Director Común	Chile	Logística	1	20
				Agenciamiento Marítimo	-	1
				Depósito y maestranza de contenedores	-	15
96.969.180-9	Viña Altair	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	1
96.757.010-9	Vitivinícola del Maipo S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	1
76.801.220-2	Alumco S.A.	Accionista común	Chile	Logística	1	5
76.068.303-5	Nativa Eco Wines S.A.	Accionista común	Chile	Logística	-	2
				Depósito y maestranza de contenedores	-	2
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Accionista común	Chile	Logística	-	4
				Depósito y maestranza de contenedores	5	3
87.941.700-7	Viña Carmen S.A.	Accionista Común	Chile	Logística	126	82
				Depósito y maestranza de contenedores	-	19
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	1
96.783.150-6	St. Andrews Smocky Delicacies S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	289	107
				Logística	3	20
				Frigorífico	327	245
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	2
				Logística	2	3
				Depósito y maestranza de contenedores	(6)	(6)
99.545.930-2	Quimas S.A.	Director Común	Chile	Logística	1	1
88.482.300-5	Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.			Otros Ingresos	-	13
80.186.300-0	Consortio Industrial de Alimentos S.A.	Director Común	Chile	Logística	30	15
				Depósito y maestranza de contenedores	-	3
				Agenciamiento Marítimo	-	10
0-E	Norasia Container Lines Ltd.	Accionista Común	Malta	Operaciones Portuarias	1.041	-
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Accionista Común	Brasil	Remolcadores	514	-
86.881.400-4	Envases CMF S.A.	Director Común	Chile	Logística	71	-
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Director Común	Chile	Logística	1	-
79.534.600-7	Viña Centenaria S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	1
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	3
				Agenciamiento Marítimo	-	3

Las transacciones corrientes con empresas relacionadas son operaciones del giro las cuales son efectuadas en condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado en cuanto a precio y condiciones de pago.

Las transacciones de ventas corresponden a servicios a la carga, arriendo de equipos, venta de software, asesorías prestadas por la subsidiaria SAAM S.A. y sus subsidiarias a las empresas relacionadas.

Las transacciones de compras con entidades relacionadas se refieren fundamentalmente a servicios de operaciones portuarias, servicios logísticos y de depósito, asesorías, entre otros.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.4) Remuneraciones de Directores

Por los conceptos que se detallan, se registran los siguientes valores pagados a los Directores:

Director	Rut	Relación	Empresa	Remuneración fija por asistencia a Directorio y Comité de Directorio 31-12-2014 MUS\$	Remuneración variable por participaciones utilidades año 2013 31-12-2014 MUS\$	Remuneración fija por asistencia a Directorio y Comité de Directorio 31-12-2013 MUS\$	Remuneración variable por participaciones utilidades año 2012 31-12-2013 MUS\$
Felipe Joannon V.	6.558.360-7	Presidente (1)	SM SAAM y SAAM	100	224	75	87
Jean-Paul Luksic Fontbona	6.372.368-1	Vicepresidente (2)	SM SAAM y SAAM	37	91	14	-
Guillermo Luksic Craig	6.578.598-8	Presidente (7)	SM SAAM y SAAM	-	61	-	-
Juan Antonio Álvarez A.	7.033.770-3	Director	SM SAAM y SAAM	50	123	42	116
Hernán Büchi Buc	5.718.666-6	Director	SM SAAM y SAAM	50	123	42	104
Arturo Claro Fernández	4.108.676-9	Director	SM SAAM y SAAM	41	123	38	116
Mario Da-Bove A.	4.175.284-K	Director y Presidente Comité (9)	SM SAAM	71	163	55	75
Francisco Gutiérrez Ph.	7.031.728-1	Director	SM SAAM, SAAM e ITI	60	123	44	75
Gonzalo Menendez Duque	5.569.043-K	Director	SM SAAM y SAAM	50	123	42	116
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	Director y Miembro Comité (9)	SM SAAM y SAAM	71	153	50	116
Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0	Director	SM SAAM y SAAM	46	123	42	116
Ricardo Waidele C.	5.322.238-2	Director y Miembro Comité (9)	SM SAAM	71	163	55	75
Luis Álvarez Marín	1.490.523-5	Director (8)	SM SAAM y SAAM	-	-	-	42
Baltazar Sánchez Guzmán	6.060.760-5	Director (8)	SM SAAM y SAAM	-	-	-	42
Javier Bitar Hirmas	6.379.676-K	Presidente (3)	ITI	15	-	8	-
Jaime Claro Valdés	3.180.078-1	Director (4)	ITI y SAAM	-	-	1	29
Alejandro García-Huidobro	4.774.130-0	Director (5)	ITI	-	-	9	-
Victor Pino Torche	3.351.979-6	Director (6)	ITI y SAAM	1	-	6	58
Yurik Díaz Reyes	8.082.982-5	Director	ITI	7	-	6	-
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Director	ITI	2	-	3	-
Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	Director	ITI	7	-	6	-
Roberto Larraín Saenz	9.487.060-7	Director	ITI	6	-	4	-
Juan Esteban Bilbao	6.177.043-7	Director	ITI	3	-	3	-
Miguel Tortello Schuwirth	6.401.435-8	Director	ITI	6	-	-	-
Pablo Cáceres González	8.169.099-5	Director suplente	ITI	-	-	1	-
Totales				694	1.593	546	1.167

(1) Presidente de SM SAAM y SAAM desde el 26 de abril de 2013.

(2) Vicepresidente de SM SAAM y SAAM desde el 5 de abril de 2013.

(3) Presidente de ITI desde el 18 de abril de 2013.

(4) Director de Iquique Terminal Internacional S.A. hasta el 28 de marzo de 2013.

(5) Director de Iquique Terminal Internacional S.A. hasta el 31 de diciembre de 2013.

(6) Director de Iquique Terminal Internacional S.A. hasta el 15 de enero de 2014.

(7) Presidente de SM SAAM y SAAM hasta el 27 de marzo de 2013.

(8) Director de SM SAAM y SAAM hasta el 13 de abril de 2012.

(9) Miembros del Comité de Directores a contar del 26 de abril 2013.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(12.4) Remuneraciones de Directores, continuación

Al 31 de diciembre la Sociedad ha provisionado por concepto de participación devengada sobre las utilidades del año 2014 el monto total de MUS\$ 1.322 (MUS\$ 1.593 en igual período de 2013) que serán canceladas a los Directores de SM SAAM en el siguiente ejercicio. (Ver nota 24).

NOTA 13 Inventarios corrientes y no corrientes

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

	31-12-2014			31-12-2013		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$ (1)	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$ (1)	Total MUS\$
Suministros para la prestación de servicios						
Combustibles	5.712	-	5.712	5.015	-	5.015
Repuestos	6.566	1.323	7.889	5.749	1.197	6.946
Contenedores	4.152	-	4.152	5.629	100	5.729
Insumos	1.350	-	1.350	1.135	-	1.135
Lubricantes	98	-	98	102	-	102
Otras existencias	504	-	504	139	-	139
Total inventarios	18.382	1.323	19.705	17.769	1.297	19.066

- (1) Se han clasificado como inventarios no corrientes, repuestos y piezas específicas de baja rotación y que serán utilizadas en futuras mantenciones a los principales activos de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 no existen inventarios dados en garantía.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 14 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

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

		31-12-2014			31-12-2013		
	Nota	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Pagos Anticipados	14.1	3.585	869	4.454	3.956	952	4.908
Otros activos no financieros	14.2	849	145	994	958	176	1.134
Total otros activos no financieros		4.434	1.014	5.448	4.914	1.128	6.042

14.1 Pagos anticipados		31-12-2014			31-12-2013		
		Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Seguros Anticipados		3.091	-	3.091	3.094	-	3.094
Arriendos pagados por anticipado		83	869	952	164	952	1.116
Licencias		42	-	42	108	-	108
Posicionamiento de naves		-	-	-	284	-	284
Otros(*)		369	-	369	306	-	306
Totales		3.585	869	4.454	3.956	952	4.908

(*) Corresponden principalmente a gastos diferidos, que serán amortizados con cargo a resultados, durante el próximo ejercicio

14.2 Otros activos no financieros		31-12-2014			31-12-2013		
		Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Garantías por cumplimiento de contrato de concesión ⁽²⁾		249	-	249	249	-	249
Garantías por juicio laborales y tributarios ⁽¹⁾		167	57	224	364	110	474
Garantías por reparaciones de grúas ⁽¹⁾		-	-	-	160	-	160
Garantías por arriendo y suministro eléctrico ⁽¹⁾		232	-	232	185	-	185
Otros ⁽¹⁾		201	88	289	-	66	66
Totales		849	145	994	958	176	1.134

(1) Corresponden a garantías entregadas en efectivo, cuyo recupero se realizará una vez expirada la obligación de la Sociedad

(2) Garantía en efectivo que se renueva anualmente, conforme a lo estipulado en el contrato de concesión.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos

(15.1) Información financiera resumida de la Subsidiaria, totalizada.

La información financiera de la subsidiaria consolidada en los presentes estados financieros al 31 de diciembre 2014 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	Ingresos Ordinarios	Costos de Ventas	Resultado del período atribuible a los propietarios de la controladora
				% directo	% indirecto	% total	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Dólar	99,9995%	-	99,9995%	203.375	1.024.854	140.034	255.923	492.305	(368.622)	63.807

La información financiera de la subsidiaria consolidada en los presentes estados financieros al 31 de diciembre 2013 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	Ingresos Ordinarios	Costos de Ventas	Resultado del período atribuible a los propietarios de la controladora
				% directo	% indirecto	% total	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Dólar	99,9995%	-	99,9995%	201.527	869.131	129.029	247.155	478.942	(367.201)	77.420

(15.1) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2014 y 2013

2014

- Con fecha 31 de marzo de 2014, producto de una reorganización societaria, la subsidiaria directa SAAM S.A. adquirió a SAAM Remolques el 0,62% de participación sobre la sociedad Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.
- Con fecha 1 de abril de 2014, la asociada Transportes Fluviales Corral realizó un aumento de capital, donde los socios efectuaron sus aportes a prorrata de sus respectivos porcentajes de participación, la Sociedad a través de su subsidiaria directa SAAM, efectuó el aporte de capital por MUS\$ 697.
- Con fecha 1 de mayo de 2014, la subsidiaria indirecta Inversiones Habsburgo S.A, adquirió el 0,2% de las acciones de Elequip S.A. en MUS\$ 6, incrementando su participación al 50%.
- Con fecha 25 de junio de 2014, producto de una reorganización societaria, la subsidiaria directa SAAM S.A. traspasó a su subsidiaria directa SAAM Remolques la totalidad de su participación en la subsidiaria Saam Remolcadores S.A. de C.V.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos

(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2014 y 2013, continuación

- Con fecha 1 de julio de 2014, se perfeccionó el acuerdo de asociación entre SAAM y Boskalis, constituyendo un Negocio Conjunto en Brasil, y una Combinación de Negocios en México.

En Brasil, SAAM y Boskalis han aportado todos sus negocios y activos de remolque portuario y marítimo en ese país en Rebras – Rebocadores Do Brasil S.A., que pasó a denominarse SAAM SMIT Towage Brasil, y en la cual el Grupo SAAM y Boskalis han quedado con una participación del 50% de su capital accionario, cada una.

En México, Boskalis, a través de su subsidiaria SMIT, aportó todos sus negocios y activos en Canadá y Panamá a SAAM Remolques S.A. de C.V., sociedad matriz del negocio de remolque portuario y marítimo de SAAM en México, cuya razón social se modificara a SAAM SMIT Towage México, y en la cual luego de esta asociación SAAM obtuvo un 51% del capital accionario y Boskalis el 49% restante.

La Sociedad ha efectuado el registro inicial por la adquisición. Considerando la información disponible a la fecha, determinado la asignación de los valores justos y de la Plusvalía (Goodwill) y se encuentra evaluando si existe información adicional respecto de hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición que puedan significar una modificación a esta identificación y valorización de activos y pasivos. Este proceso se concluirá durante el período de valorización el que no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición conforme a lo permitido en el párrafo 45, NIIF 3.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación

(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2014 y 2013, continuación

Estas dos operaciones fueron registradas de acuerdo al método de la adquisición y generaron una plusvalía total de MUS\$ 59.493; MUS\$ 22.136 en Brasil (nota 15.3) y MUS\$ 37.357 en México (nota 17.1), la composición de estos valores por la sociedad es la siguiente:

En Brasil, la transacción se perfeccionó mediante aumento de capital en la Sociedad Rebras – Rebocadores Do Brasil S.A, esta última subsidiaria del grupo Boskalis, y cuyo aumento de capital de concretó mediante el aporte de SAAM de MUS\$ 40.000 y la totalidad de las acciones en su subsidiaria Tug Brasil S.A.

Negocio Conjunto Brasil Saam Smit Towage Brasil

	Valor Libro	Ajustes a valor justo	Saldo a valor razonable
Estado de situación financiera	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	79.648	-	79.648
Activos no corrientes	177.139	31.836	208.975
Total Activos	256.787	31.836	288.623
Pasivo corriente	18.208	-	18.208
Pasivo no corriente	75.836	10.824	86.660
Total pasivos	94.044	10.824	104.868
Patrimonio Neto	162.743	21.012	183.755
			MUS\$
Participación SAAM sobre activos netos identificables (50%)			91.878
Contraprestación transferida			
Efectivo			40.000
Participación en Tug Brasil S.A.			74.014
Total contraprestación transferida			114.014
Plusvalía que forma parte del valor de la inversión			22.136

Los ajustes a valor justo determinados por la Sociedad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, incluyen ajustes al valor de la flota de remolcadores, basado en tasaciones efectuadas por peritos independientes por MUS\$ 16.014 y el reconocimiento de activos intangibles asociado a relación con clientes por MUS\$ 15.822, valorizado en base a flujos de efectivo descontados, que genera la cartera actual de clientes de la sociedad adquirida. El ajuste al pasivo no corriente por MUS\$ 10.824, corresponde al reconocimiento de los pasivos por impuesto diferido (34%) asociados a los ajustes a valor justo, reconocidos en los activos no corrientes descritos inicialmente.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación

(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2014 y 2013, continuación

En México, la transacción se perfeccionó mediante aumento de capital en la Sociedad Saam Remolques S.A. de C.V., subsidiaria directa de SAAM, cuyo aumento de capital de concretó mediante el aporte por parte de Boskalis de MUS\$ 44.900 y la totalidad de las acciones en sus subsidiarias Virtual Logistics Marine Services Inc y Smit Canada Holdings Inc.

El resumen del Estado de Situación Financiera de la Sociedad adquirida incluyendo la asignación del valor justo evaluado por la Sociedad a la fecha de compra se presenta a continuación:

Combinación de Negocios México

	Valor Libro	Ajustes a valor justo	Saldo ajustado
Estado de situación financiera	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	15.442	-	15.442
Activos no corrientes	29.782	53.432	83.214
Total Activos	45.224	53.432	98.656
Pasivo Corriente	16.993	-	16.993
Pasivo no corriente	5.642	14.160	19.802
Total pasivos	22.635	14.160	36.795
Patrimonio Neto	22.589	39.272	61.861
Contraprestación transferida			MUS\$
Aumento de capital SAAM Remolques S.A. de C.V			144.118
Efectivo			(44.900)
Activos netos identificables Canadá y Panamá			(61.861)
Plusvalía			37.357

Los ajustes a valor justo determinados por la Sociedad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, incluyen ajustes al valor de la flota de remolcadores, basado en tasaciones efectuadas por peritos independientes por MUS\$ 15.294, el reconocimiento de activos intangibles asociado a relación con clientes por MUS\$ 38.138, valorizado en base a flujos de efectivo descontados, que genera la cartera actual de clientes de la sociedad adquirida. El ajuste al pasivo no corriente por MUS\$ 14.160, corresponde al reconocimiento de los pasivos por impuesto diferido (26,5%) asociados a los ajustes a valor justo, reconocidos en los activos no corrientes descritos inicialmente.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación

(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2014 y 2013, continuación

2013

- Con fecha 1 de marzo de 2013, la subsidiaria SAAM S.A., adquiere la participación minoritaria de Giraldir S.A., correspondiente al 30% de las acciones de esta sociedad, equivalente a 15.000 acciones. El valor de la inversión fue pactado en MUS\$2. Cabe destacar que esta sociedad es consolidada por Inversiones Alaria S.A., dueña del 70% de las acciones de esta sociedad.
- Con fecha 30 de julio de 2013, la Sociedad a través de su subsidiaria directa SAAM S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con Inmobiliaria Cargo Park S.P.A., por la totalidad de las acciones de la sociedad Cargo Park S.A., de la cual SAAM participaba en un 50% . Este contrato de compraventa corresponde a la formalización de la promesa de compraventa suscrita con fecha 7 de mayo de 2013, originalmente con Inmobiliaria Renta II S.P.A . La operación antes indicada generó al 30 de julio de 2013, una utilidad neta de ajustes y comisiones ascendente a MUS\$14.668, (MUS\$ 11.995, neta de impuestos).
- Con fecha 30 de agosto de 2013, la subsidiaria indirecta Alaria S.A., registra su participación en Luckymontt S.A., dueña del 49% de las acciones de esta sociedad, equivalente a 14.700 acciones.
- Con fecha 24 de octubre de 2013, la Sociedad a través de su subsidiaria indirecta Saam Puertos S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con Marítima Valparaíso – Chile S.A., por la totalidad de las acciones de la sociedad Puerto Panul S.A., de la cual Saam Puertos participaba en un 14,4%. Esta transacción generó a la Sociedad una utilidad de MUS\$ 210.
- Con fecha 11 de noviembre de 2013, la Sociedad a través de su subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con Inversiones “CJV” Limitada., por la totalidad de las acciones de la sociedad Tecnologías Industriales Buildteck S.A., de la cual Aquasaam participaba en un 50%. Esta transacción generó a la Sociedad una pérdida de MUS\$ 763.
- Con fecha 13 de diciembre de 2013, producto de una reorganización societaria, la subsidiaria indirecta Terminal Marítima Mazatlán S.A de C.V., adquirió a Saam Remolques S.A de C.V, la totalidad de las acciones de Saam Florida, Inc.
- Con fecha 13 de diciembre de 2013, producto de una reorganización societaria, la subsidiaria directa e indirecta SAAM S.A. e Inversiones Habsburgo S.A., traspasaron a Saam Remolques S.A. de C.V. y Saam Remolcadores S.A de C.V., el 99% y 1%, respectivamente, de la participación sobre la sociedad Recursos Portuarios S.A. de C.V.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación

(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2014 y 2013, continuación

- Con fecha 13 de diciembre de 2013, producto de una reorganización societaria, la subsidiaria directa SAAM S.A. adquirió a SAAM Remolques el 2% de participación sobre la sociedad Recursos Portuarios Mazatlán S.A. de C.V.
- Con fecha 01 de noviembre de 2013, la asociada indirecta Riluc S.A. aumentó su capital social, mediante capitalización de deuda, con lo que el porcentaje de participación de Inversiones Alaria S.A., disminuyó desde un 26,83% a 17,70%
- Con fecha 31 de diciembre de 2013, se determinó la disolución de la asociada indirecta Jalipa Contenedores S.R.L de C.V, generando un efecto en resultados de MUS\$ 38.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación

(15.3) Información financiera resumida de Asociadas y Negocio Conjunto al 31 de diciembre 2014

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\$
Aerosan Airport Services S.A.	2.118	10.752	1.942	873	14.637	(11.017)	1.890
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	33.834	126.189	12.351	120.682	39.750	(32.587)	1.457
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	465	346	444	9	412	(477)	(152)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	17	539	116	-	12	(155)	(153)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	209	4.163	802	3.098	470	-	155
LNG Tugs Chile S.A.	1.239	21	588	-	6.162	(5.863)	41
Muellaje ATI S.A.	434	307	1.348	174	5.162	(5.851)	(563)
Muellaje del Maipo S.A.	3.526	133	3.486	103	14.961	(14.789)	(26)
Muellaje STI S.A.	3.287	812	1.101	2.567	9.402	(8.556)	32
Muellaje SVTI S.A.	2.461	569	2.128	138	19.441	(19.250)	85
Portuaria Corral S.A.	1.812	13.456	2.284	1.256	4.733	(3.117)	1.012
San Antonio Terminal Internacional S.A.	74.439	155.352	53.746	93.284	95.651	(74.434)	8.632
San Vicente Terminal Internacional S.A.	40.366	125.487	47.444	52.662	68.322	(52.118)	7.577
Puerto Buenavista S.A.	3.164	16.636	387	9.390	743	(581)	(58)
Serviair Ltda.							
Servicios Logísticos Ltda.	1.121	-	127	-	325	(160)	210
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	9.212	2.913	2.915	1.284	17.425	(11.035)	4.707
Servicios Marítimos Patillos S.A.	1.755	-	1.548	-	4.290	(2.214)	1.508
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	8.609	14.155	4.752	3.928	21.936	(17.789)	1.907
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	6	-	7	-	-	-	(2)
Terminal Puerto Arica S.A.	12.928	102.775	13.216	69.680	49.285	(36.202)	5.535
Transbordadora Austral Broom S.A.	23.099	49.117	10.821	10.152	27.899	(12.554)	10.504
Transportes Fluviales Corral S.A.	2.288	4.668	1.288	2.065	2.321	(2.291)	(77)
Elequip S.A.	14.819	2.895	1801	-	-	(4)	12.627
Equimac S.A.	64	4.867	6	2.759	-	-	2.013
Reenwood Investment Co.	-	4.266	47	-	-	-	(19)
Construcciones Modulares S.A.	2.268	3.069	1.765	-	8.823	(7.184)	64
Tramarsa S.A.	31.671	101.417	29.956	36.546	77.919	(64.543)	6.292
Gertil S.A.	4.232	12.988	3.435	5.725	6.511	(6.083)	(308)
Riluc S.A.	319	733	486	469	800	(802)	48
G-Star Capital, Inc. Holding	1.020	6.903	217	1.443	254	(182)	926
Luckymont S.A.	1.310	6.219	2.281	4.979	5.824	(4.964)	260
SAAM SMIT Towage Brasil S.A. (*)	66.448	219.594	14.712	86.012	69.226	(46.311)	1.522

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocio Conjunto, continuación

(15.3) Información financiera resumida de Asociadas al 31 de diciembre 2013

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\$
Aerosan Airport Services S.A.	2.006	10.730	2.205	959	5.996	(5.082)	1.460
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	14.878	96.253	16.333	69.596	44.987	(32.550)	6.331
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	571	230	222	3	973	(580)	97
Inmobiliaria Carriel Ltda.	103	624	52	-	5	(73)	(91)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	182	4.917	629	3.846	519	-	147
LNG Tugs Chile S.A.	1.276	24	677	-	6.411	(6.099)	44
Muellaje ATI S.A.	495	254	769	255	5.798	(5.749)	(13)
Muellaje del Maipo S.A.	1.488	149	1.430	127	13.546	(12.829)	47
Muellaje STI S.A.	3.429	633	1.230	2.612	8.645	(7.838)	80
Muellaje SVTI S.A.	2.386	448	2.041	-	17.788	(17.610)	59
Portuaria Corral S.A.	1.910	16.325	3.350	2.049	4.601	(3.066)	679
San Antonio Terminal Internacional S.A.	50.653	145.518	55.375	54.675	107.240	(77.141)	14.677
San Vicente Terminal Internacional S.A.	52.028	121.863	54.153	55.464	65.295	(51.108)	5.553
Puerto Buenavista S.A.	5.067	13.166	11.900	-	568	(377)	227
Serviair Ltda.	33	2	2	-	-	-	-
Servicios Logísticos Ltda.	1.068	-	147	-	440	(222)	244
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	8.565	3.831	3.561	1.175	19.656	(12.113)	5.479
Servicios Marítimos Patillos S.A.	1.437	-	35	-	3.322	(1.814)	1.195
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	16.663	29.999	13.307	14.033	31.031	(26.567)	1.061
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	7	-	-	-	-	-	(2)
Terminal Puerto Arica S.A.	13.449	92.087	16.055	61.057	47.605	(34.437)	6.708
Transbordadora Austral Broom S.A.	21.260	49.452	9.940	5.743	36.967	(19.192)	13.553
Transportes Fluviales Corral S.A.	1.905	5.713	2.213	2.659	1.931	(1.844)	(204)
Elequip S.A.	3.970	508	621	-	-	(23)	676
Equimac S.A.	87	4.869	3.102	-	-	-	1.690
Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	-	-	-	-	-	-	96
Reenwood Investment Co.	-	4.195	43	538	-	-	(1)
Construcciones Modulares S.A.	4.585	2.459	3.273	-	4.799	(4.168)	(170)
Tramarsa S.A.	43.372	83.555	31.340	33.386	113.747	(90.399)	8.078
Gertil S.A.	7.727	11.270	6.474	4.154	8.517	(7.660)	5
Riluc S.A.	394	778	1.122	50	620	(674)	(7)
G-Star Capital, Inc. Holding	1.074	7.134	325	2.362	830	(722)	742
Luckymont S.A.	735	5.939	2.489	4.176	409	(335)	8

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto

16.1) Detalle de Inversiones en Asociadas y Negocio Conjunto

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad	Saldo al 31 de diciembre de 2013 MUS\$	Costo de adquisición asociadas y negocios conjuntos MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos Reparto de utilidades MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Resultados no realizados MUS\$	Ajuste resultados acumulados Oficina Circular 856 SVS MUS\$	Otras variaciones MUS\$(*)	Saldo al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	4.786	-	945	-	(703)	-	-	-	-	5.028
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	8.791	-	510	(153)	-	5	4	(381)	665 ⁽²⁾	9.441
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	289	-	(76)	-	(34)	-	-	-	-	179
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	338	-	(76)	-	(42)	-	-	-	-	220
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	Peso	50,00%	295	-	78	-	(137)	-	-	-	-	236
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Dólar	40,00%	249	-	16	-	-	-	-	-	-	265
Muellaje ATI S.A.	Chile	Peso	0,50%	(1)	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(4)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	Dólar	50,00%	40	-	(13)	-	-	-	-	7	-	34
Muellaje STI S.A.	Chile	Peso	0,50%	1	-	1	-	-	-	-	-	-	2
Muellaje SVTI S.A.	Chile	Peso	0,50%	4	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	6.418	-	498	(152)	(884)	-	-	(16)	-	5.864
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	43.811	-	4.191 ⁽¹⁾	(4.230)	-	366	-	(2.131)	-	42.007
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	31.809	-	3.789	(2.777)	(57)	-	-	(128)	-	32.636
Serviair Ltda.	Chile	Peso	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.830	-	2.353	(1.700)	(520)	-	-	-	-	3.963
Servicios Logísticos Ltda.	Chile	Peso	1,00%	9	-	1	-	-	-	-	-	-	10
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	701	-	754	(1.352)	-	-	-	-	-	103
Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.	Chile	Peso	50,00%	7.725	-	954	(936)	(691)	-	-	(10)	-	7.042
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	Peso	50,00%	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	4.264	-	830	(249)	-	76	-	-	-	4.921
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	13.702	-	2.626	(1.495)	(1.927)	-	-	(95)	-	12.811
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.222	697	(39)	-	(230)	-	20	-	-	1.670
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	50,00%	1.920	6	6.314	(283)	-	-	-	-	-	7.957
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	50,00%	927	-	1.007	(852)	-	-	-	-	-	1.082
Puerto Buenavista S.A.	Colombia	Peso	33,33%	3.253	2.898	(19)	-	(838)	-	-	-	-	5.294
G-Star Capital. Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	2.760	-	463	-	(92)	-	-	-	-	3.131
Reenwood Investment Co.	Panamá	Dólar	0,0223%	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Construcciones Modulares S.A.	Perú	Soles	9,97%	376	-	6	-	(25)	-	-	-	-	357
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	49,00%	30.380	-	3.083	(577)	(260)	-	-	-	-	32.626
Gertil S.A.	Urugua y	Dólar	49,00%	4.101	-	(151)	-	-	-	-	-	-	3.950
Riluc S.A.	Uruguay	Dólar	17,70%	3	-	9	-	-	-	-	-	-	12
Luckymont S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	4	-	127	-	-	-	-	-	-	131
SAAM SMIT Towage Brasil S.A. ⁽³⁾	Brasil	Dólar	50,00%	-	114.014	761	-	20	-	-	-	-	114.795
Total				172.009	117.615	28.938	(14.756)	(6.420)	447	24	(2.754)	665	295.768
							Nota 39 a)	Nota 27.2.1	Nota 27.2.2		Nota 21.5		

(1) Neto de la amortización de inversión complementaria, el VP corresponde a MUS\$ 3.247 y la amortización del periodo 2014, asciende a MUS\$ 125

(2) La asociada Antofagasta Terminal Internacional, determinó dejar sin efecto el pago de dividendos provisionados en diciembre 2013.

(3) La plusvalía relacionada con la adquisición de la participación en SAAM SMIT Towage Brasil se incluye formando parte del valor de la inversión y asciende a MUS\$ 22.136. La participación a valor patrimonial asciende a MUS\$ 92.569

(4) La plusvalía relacionada con la adquisición de la participación en Puerto Buenavista se incluye formando parte del valor de la inversión y asciende a MUS\$ 1.954. La participación a valor patrimonial asciende a MUS\$ 3.340

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto, continuación

16.1) Detalle de Inversiones en Asociadas, continuación

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad	Saldo al 31 de diciembre de 2012 MUS\$	Participación en períodos anteriores MUS\$	Pagos para adquirir participación en asociadas MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos Reparto de utilidades MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Resultados no realizados MUS\$	Otras variaciones MUS\$(*)	Saldo al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	4.479	-	-	730	-	(423)	-	-	-	4.786
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	7.190	-	-	2.216	(665)	-	32	18	-	8.791
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	7.613	-	-	295	-	140	-	-	(8.048)	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	279	(13)	-	49	-	(26)	-	-	-	289
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	2.145	-	-	(46)	(1.582)	(179)	-	-	-	338
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	Peso	50,00%	39	-	-	73	-	183	-	-	-	295
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Dólar	40,00%	236	-	-	17	(4)	-	-	-	-	249
Muellaje ATI S.A.	Chile	Peso	0,50%	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	Dólar	50,00%	17	-	-	23	-	-	-	-	-	40
Muellaje STI S.A.	Chile	Peso	0,50%	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Muellaje SVTI S.A.	Chile	Peso	0,50%	4	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	6.663	44	-	339	-	(628)	-	-	-	6.418
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	2.790	-	-	284	(30)	(4)	5	-	(3.045)	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	38.218	-	-	7.213 ⁽¹⁾	(2.202)	-	582	-	-	43.811
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	29.068	-	-	2.777	-	(36)	-	-	-	31.809
Serviair Ltda.	Chile	Peso	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	Peso	50,00%	4.436	-	-	2.740	(3.006)	(340)	-	-	-	3.830
Servicios Logísticos Ltda.	Chile	Peso	1,00%	7	-	-	2	-	-	-	-	-	9
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	765	-	-	598	(662)	-	-	-	-	701
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	8.254	-	-	530	(314)	(745)	-	-	-	7.725
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	Peso	50,00%	2	-	-	(1)	-	-	-	-	-	1
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.735	-	-	(537)	-	(93)	-	(11)	(1.094)	-
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	3.389	-	-	1.006	(301)	-	170	-	-	4.264
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	10.257	3.133	-	3.386	(2.060)	(1.014)	-	-	-	13.702
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.398	38	-	(102)	-	(131)	-	19	-	1.222
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	1.988	-	-	337	(405)	-	-	-	-	1.920
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	50,00%	982	-	-	845	(900)	-	-	-	-	927
Puerto Buenavista S.A.	Colombia	Peso	33,33%	3.337	-	-	76	-	(160)	-	-	-	3.253
Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	México	Dólar	40,00%	(38)	-	-	38	-	-	-	-	-	-
G-Star Capital. Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	2.267	-	-	371	-	122	-	-	-	2.760
Reenwood Investment Co.	Panamá	Dólar	0,0223%	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Construcciones Modulares S.A.	Perú	Soles	9,97%	379	-	-	(17)	-	14	-	-	-	376
Tramarsa S.A.	Perú	Soles	49,00%	25.072	-	-	3.958	-	1.350	-	-	-	30.380
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	4.098	-	-	3	-	-	-	-	-	4.101
Riluc S.A.	Uruguay	Dólar	17,70%	7	-	-	(1)	-	-	-	-	(3)	3
Luckymont S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4
Total				167.077	3.202	-	27.206	(12.131)	(1.970)	789	26	(12.190)	172.009
(*) Corresponde a venta de inversiones permanentes.								Nota 39.a)	Nota 27.2.1	Nota 27.2.2			

(3) Neto de la amortización de inversión complementaria, el VP corresponde a MUS\$ 7.339 y la amortización del período 2013, asciende a MUS\$ 126

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto, continuación

16.2) Se incluyen en el rubro inversiones en empresas relacionadas, inversiones cuyos porcentajes de participación directa es menor a 20%, debido a:

- En Terminal Puerto Arica S.A., por contar con representación en el Directorio de éste.
- En las empresas señaladas a continuación, el porcentaje total en la inversión (directo más indirecto), supera el 20% de participación.

Nombre de Empresa	% Directo de Inversión 31.12.2014	% Indirecto de Inversión 31.12.2014	% Total de Inversión 31.12.2014	% Directo de Inversión 31.12.2013	% Indirecto de Inversión 31.12.2013	% Total de Inversión 31.12.2013
Muellaje ATI S.A. ⁽¹⁾	0,5%	34,825%	35,325%	0,5%	34,825%	35,325%
Muellaje STI S.A. ⁽¹⁾	0,5%	49,75%	50,25%	0,5%	49,75%	50,25%
Muellaje SVTI S.A. ⁽¹⁾	0,5%	49,75%	50,25%	0,5%	49,75%	50,25%
Servair Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%	1,00%	49,00%	50,00%
Reenwood Investment Inc. ⁽²⁾	0,02%	49,99%	50,01%	0,02%	49,99%	50,01%
Servicios Logísticos Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%	1,00%	49,00%	50,00%
Construcciones Modulares S.A.	9,97%	40,02%	49,99%	9,97%	40,02%	49,99%

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

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

NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía

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

	31-12-2014			31-12-2013		
	Bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Amortización 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	36	-	36
Smit Marine Canada Inc. ⁽¹⁾	37.357	-	37.357			
Total Plusvalía	37.393	-	37.393	15.105	-	15.105

(1) Corresponde a la plusvalía determinada, producto de la adquisición de la subsidiaria Smit Marine Canada Holdings Inc., (Ver nota 15.2)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

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

	31-12-2014			31-12-2013		
	Bruto MUS\$	Amortiz. acumulada MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Amortiz. acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	1.677	(661)	1.016	1.210	(381)	829
Programas Informáticos	14.104	(3.709)	10.395	13.121	(1.677)	11.444
Concesiones portuarias, remolcadores y otros (17.4)	123.725	(38.198)	85.527	118.409	(33.221)	85.188
Intangibles identificados en combinación de negocios (15.2)	38.138	(1.382)	36.756	-	-	-
Total Activos Intangibles	177.644	(43.950)	133.694	132.740	(35.279)	97.461

(17.3) Reconciliación de cambios en Activos Intangibles por clases para el período enero a diciembre 2013 y enero a diciembre 2014:

	Plusvalía	Patentes, marcas registradas y otros	Programas informáticos	Concesiones portuarias y de remolcadores	Intangibles identificados en combinación de negocios	Total activos intangibles
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 inicial al 1 de enero 2013	15.105	956	7.990	90.449	-	99.395
Adiciones	-	-	4.548	365	-	4.913
Amortización ⁽³⁾	-	(85)	(1.093)	(4.535)	-	(5.713)
Incremento (Disminución) en Cambio de Moneda Extranjera	-	(42)	(1)	-	-	(43)
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	-	(1.091) ⁽¹⁾	-	(1.091)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 inicial al 1 de enero 2014	15.105	829	11.444	85.188	-	97.461
Adiciones	-	348	918	564	-	1.830
Adquisiciones por combinación de negocios	37.357 ⁽⁴⁾	-	-	-	38.138 ⁽⁵⁾	38.138
Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos	(15.069)	-	-	-	-	-
Amortización ⁽³⁾	-	(99)	(2.032)	(4.977)	(1.382)	(8.490)
Incremento (Disminución) en Cambio de Moneda Extranjera	-	(62)	-	-	-	(62)
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	65	4.752 ⁽²⁾	-	4.817
Saldo neto al 31 diciembre de 2014	37.393	1.016	10.395	85.527	36.756	133.694

⁽¹⁾Corresponde a la reevaluación del reconocimiento del intangible, y pagos mínimos futuros asociados al contrato de concesión portuaria en Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.

⁽²⁾Corresponde a las obras de infraestructura portuaria desarrolladas en México, por la ampliación del muelle 6 del Puerto de Mazatlán, estas obras forman parte de las obras exigidas en el contrato de concesión suscrito en el año 2012, entre Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. y Administración Portuaria Integral de Mazatlán S.A. de C.V.

⁽³⁾ La amortización del período asciende a MUS\$ 8.491 (MUS\$ 5.713 por el periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2013), de los cuales MUS\$ 6.547 se cargaron al costo de venta (Nota 29) (MUS\$ 4.720 en 2013) y MUS\$ 1.943 (MUS\$ 993 en 2013) a gastos de administración (Nota 30).

⁽⁴⁾ Ver nota 15.2

⁽⁵⁾ Corresponde al activo intangible identificado en la combinación de negocios, asociado a relaciones con clientes (nota 15.2), cuyo plazo de amortización se estimó en un plazo máximo de 15 años.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

(17.4) Concesiones

El rubro Concesiones portuarias y de remolcadores, incluye las siguientes concesiones:

	Valor Libros en MUS\$ 31.12.2014	Valor Libros en MUS\$ 31.12.2013
Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional	47.051	48.751
Concesión Portuaria de Florida International Terminal, LLC	951	1.195
Concesión Portuaria Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	34.528	31.054
Total concesiones portuarias	82.530	81.000
Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.	613	1.605
Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	2.384	2.583
Total concesiones de remolcadores	2.997	4.188
Total intangibles neto por concesiones portuarias y de remolcadores	85.527	85.188

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. Ver detalle de estas concesiones en nota 35.

Reforzamiento asísmico Sitio 3 Puerto de Iquique

La subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A., ha realizado 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 incurrido asciende a MUS\$ 6.458.

Al 31 de diciembre 2014, 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 terminado y entregado. Este a su vez se encuentra con recepción definitiva por parte de la Empresa Portuaria de Iquique, desde febrero 2013. Valor total del proyecto MUS\$ 4.548.
- ii) Estabilización sísmica Talud Extremo Espigón: El proyecto a cargo de la empresa Raúl Pey y Compañía Ltda., se encuentra terminado con recepción definitiva con fecha 6 de febrero 2014. Valor total del proyecto MUS\$ 1.910.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

(17.4) Concesiones, continuación

Reconstrucción del Muelle 6, Puerto de Mazatlán

Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V., realizó obras de reconstrucción del Muelle 6, dentro del Puerto de Mazatlán, obra obligada de acuerdo con el Contrato de Cesión Parcial de Derechos del Puerto de Mazatlán. Dicha reconstrucción consistió en la demolición de la infraestructura existente, fabricación de pilas de concreto reforzado, construcción de tablero de concreto reforzado con sus defensas y bitas, las obras se encuentran concluidas y recepcionadas, su uso comenzará a contar del último trimestre del presente ejercicio. Al 31 de diciembre de 2014, el monto incurrido en las obras de reconstrucción ascienden a MUS\$ 5.279.

NOTA 18 Propiedades, planta y equipo

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

Propiedad, planta y equipos	Valor Bruto MUS\$	31-12-2014 Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$	Valor Bruto MUS\$	31-12-2013 Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	66.522	-	66.522	74.859	-	74.859
Edificios y Construcciones	84.909	(35.309)	49.600	85.985	(34.308)	51.677
Naves, Remolcadores, Barcasas y Lanchas	381.401	(110.704)	270.697	430.947	(134.110)	296.837
Maquinaria	119.941	(55.757)	64.184	106.667	(53.098)	53.569
Equipos de Transporte	6.305	(3.566)	2.739	5.913	(3.070)	2.843
Máquinas de oficina	10.216	(7.028)	3.188	9.138	(6.675)	2.463
Muebles, Enseres y Accesorios	2.871	(1.996)	875	3.120	(2.073)	1.047
Construcciones en proceso	29.001	-	29.001	29.772	-	29.772
Otras propiedades, Planta y Equipo	2.486	(546)	1.940	2.092	(482)	1.610
Total propiedades planta y equipo	703.652	(214.906)	488.746	748.493	(233.816)	514.677

En el ítem **“Edificios y construcciones”** se incluyen las construcciones y oficinas destinadas al uso administrativo y las destinadas a la operación tales como bodegas y terminales de contenedores.

La Sociedad mantiene bajo la modalidad de **arrendamiento financiero** en el ítem **“Maquinaria”**, Grúas Portacontenedor en la subsidiaria Florida International Terminal LLC por MUS\$ 352 y 3 Grúas Gottwald en la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 13.175.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 Propiedades, planta y equipo, continuación

(18.2) Compromisos de compra y construcción de activos:

En el ítem **“Construcciones en proceso”** se clasifican los desembolsos efectuados por remolcadores y construcciones operativas para el soporte de operaciones en terminales de contenedores. A la fecha de cierre de los estados financieros los pagos efectuados por construcción de remolcadores ascienden a MUS\$ 24.576, proyectos asociados al puerto de Ecuador por MUS\$ 1.610, carenas y overhaul en proceso a remolcadores por MUS\$ 486, barcasas por MUS\$ 592 y otros activos menores por MUS\$ 1.737.

El valor libro de los bienes de propiedad planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio, de propiedad de la subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., asciende a MUS\$ 1.209 (neto), los cuales al cierre de los estados financieros se encuentran valorizados a su importe recuperable.

a) Inmobiliaria San Marco Ltda.

Existen obras en curso por la habilitación de Obras de urbanización agua potable y otras mejoras en el sector de Placilla de la ciudad de Valparaíso por MUS\$193.

b) Remolcadores en construcción

La subsidiaria directa SAAM S.A. mantiene en construcción un remolcador, en el astillero Bonny Fair Development Limited, con una inversión realizada a la fecha de MUS\$ 2.523, las adquisiciones del período, asociadas a esta inversión ascienden a MUS\$ 2.523.

La subsidiaria indirecta Habsburgo S.A. mantiene en construcción cuatro remolcadores, en el astillero China Machinery Engineering Wuxi Co., Ltd., con una inversión realizada a la fecha de MUS\$ 8.657, las adquisiciones del período, asociadas a esta inversión ascienden a MUS\$ 8.657.

La subsidiaria indirecta SMIT Marice Canada Inc. S.A. mantiene en construcción tres remolcadores, con una inversión realizada a la fecha de MUS\$ 13.396, las adquisiciones del período, asociadas a esta inversión ascienden a MUS\$ 11.834.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 Propiedades, planta y equipo, continuación

(18.3) Reconciliación de cambios en propiedad, planta y equipo, por clases para los ejercicios 2013 y 2014:

	Terrenos	Edificios y Construcciones	Naves Remolcadores, Barcasas y Lanchas	Maquinaria	Equipos de Transporte	Máquinas de oficina	Muebles, Enseres y Accesorios	Construcciones en Proceso	Otras propiedades, Planta y Equipo	Total Propiedad, Planta y Equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	80.629	56.072	252.247	53.072	3.005	2.620	744	37.971	2.441	488.801
Adiciones	78	2.892	12.978	4.102	566	1.298	353	52.203	20	74.490
Desapropiaciones (ventas de activos)	-	(9)	(1) ⁽¹⁾	(85)	(59)	-	-	-	-	(154)
Transferencias desde (hacia) a activos mantenidos para la venta	(227) ⁽⁴⁾	(200) ⁽⁴⁾	1.577 ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	1.150
Transferencias (hacia) Planta y Equipos	710	1.192	55.092	3.619	171	(49)	200	(60.139)	(796)	-
Retiros (bajas por castigo)	-	(54)	(253)	(160) ⁽²⁾	(50) ⁽³⁾	(11)	-	-	-	(528)
Gasto por depreciación	-	(4.808)	(24.778)	(6.986)	(785)	(1.308)	(220)	-	(101)	(38.986) ⁽⁵⁾
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	(6.331) ⁽⁶⁾	(3.270) ⁽⁶⁾	-	(20)	6	(28)	(16)	(110)	45	(9.724)
Otros Incrementos (decrementos)	-	(138)	(25)	27	(11)	(59)	(14)	(153)	1	(372)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	74.859	51.677	296.837	53.569	2.843	2.463	1.047	29.772	1.610	514.677
Adiciones	-	2.381	65.933 ⁽⁸⁾	13.241	838	2.338	186	43.238	389	128.544
Desapropiaciones (ventas de activos)	-	(22)	(2.070) ⁽¹⁰⁾	(86)	(150)	-	-	-	-	(2.328)
Transferencias desde (hacia) a activos mantenidos para la venta	196 ⁽⁴⁾	174 ⁽⁴⁾	-	(700) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(330)
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	41.860	-	-	-	-	1.787	109	43.756
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	(636)	(92)	-	-	-	-	-	-	-	(728)
Transferencias (hacia) Planta y Equipos	1.245	4.821	15.722	8.165	42	8	7	(30.083)	73	-
Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos	-	(46)	(117.078)	(862)	-	(187)	(105)	(9.977)	-	(128.255) ⁽⁹⁾
Retiros (bajas por castigo)	-	(111)	(777)	(1.423)	(6)	(15)	-	(44)	(47)	(2.423)
Gasto por depreciación	-	(4.700)	(26.791)	(7.633)	(825)	(1.329)	(224)	-	(163)	(41.665) ⁽⁵⁾
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	(9.142) ⁽⁶⁾	(4.451) ⁽⁶⁾	(2.952)	(6)	(1)	(17)	(24)	(501)	(31)	(17.125)
Otros Incrementos (decrementos)	-	(31)	13	(81)	(2)	(73)	(12)	(5.191) ⁽⁷⁾	-	(5.377)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	66.522	49.600	270.697	64.184	2.739	3.188	875	29.001	1.940	488.746

¹ Venta correspondiente a Saam S.A. del Remolcador Mataquito en MUS\$ 80 a la empresa Bentos Servicios y Equipos Marinos Ltda, dedicada a estudios oceanográficos del país, pasando a ser la nave insignie de esta firma encargada de prospecciones marinas.

² Baja por siniestro de Grúa Portacontenedor PPM 10 en SAAM S.A.

³ Baja por siniestro de vehículos de SAAM S.A.

⁴ Ver nota 8

⁵ Ver nota 29 y 30

⁶ Corresponde al efecto de reexpresar en dólares, los terrenos y edificaciones de las empresas inmobiliarias del grupo, cuya moneda funcional es el peso chileno.

⁷ Corresponde a la reclasificación por MUS\$ 4.752 a activos intangibles por obras de infraestructura portuaria desarrolladas en México, por la ampliación del muelle 6 del Puerto de Mazatlán, estas obras forman parte de las obras exigidas en el contrato de concesión, suscrito entre Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. y Administración Portuaria Integral de Mazatlán. (Nota 17.3).

⁸ Incluye la adquisición de los remolcadores a Smit Panamá por MUS\$ 44.900, producto del cierre del acuerdo de asociación suscrito entre la subsidiaria SAAM y Boskalis con fecha 1 de julio de 2014.

⁹ Corresponde a la escisión de la ex subsidiaria indirecta Tug Brasil S.A., que a contar del 1 de julio del 2014, pasa a constituir parte del negocio conjunto derivado del acuerdo de asociación suscrito entre la subsidiaria SAAM y Boskalis.

¹⁰ Incluye venta de remolcador Kallpa realizada por Remolcadores Colombia a terceros.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 Propiedades de inversión

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo inicial propiedades de inversión	3.499	3.860
Adiciones	-	12
Retiros y castigos	(10)	(37)
Gasto por depreciación (Notas 29 y 30)	(8)	(9)
Deterioro propiedades de inversión	(194)	-
Traspaso desde propiedades, planta y equipos	727	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	(474)	(327)
Cambios en propiedades de inversión	41	(361)
Saldo final propiedades de inversión	3.540	3.499

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 cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$ 6.645, el cual se determinó sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes.

NOTA 20 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:

(20.1) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes y no corrientes

	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No corriente 31-12-2014 MUS\$	Total 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No corriente 31-12-2013 MUS\$	Total 31-12-2013 MUS\$
Remanente de crédito fiscal	3.651	4.789 ⁽¹⁾	8.440	6.573	5.609 ⁽¹⁾	12.182
Impuesto al valor agregado	2.027	-	2.027	1.841	-	1.841
Total IVA por recuperar	5.678	4.789	10.467	8.414	5.609	14.023
Impuesto renta (provisión)	(17.301)	-	(17.301)	(11.701)	-	(11.701)
Pagos provisionales mensuales	9.718	-	9.718	6.509	-	6.509
Créditos al impuesto a la renta	19.288	-	19.288	12.875	-	12.875
Pago provisional por absorción de pérdidas	-	-	-	948	-	948
Total impuestos renta por recuperar	11.705	-	11.705	8.631	-	8.631
Total cuentas por cobrar por impuestos corrientes y no corrientes	17.383	4.789	22.172	17.045	5.609	22.654

⁽¹⁾ Corresponde al remanente de crédito fiscal de las subsidiarias indirectas Ecuaestibas S.A. e Inarpi S.A., que se estima recuperar en el largo plazo.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 20 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes, continuación

(20.2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
IVA por pagar	2.630	2.572
Total IVA por pagar	2.630	2.572
Provisión por impuesto a la renta	7.067	4.460
Pagos provisionales mensuales	(4.133)	(3.341)
Créditos al impuesto a la renta	(280)	(106)
Total impuestos renta por pagar	2.654	1.013
Total cuentas por pagar por impuestos corrientes	5.284	3.585

NOTA 21 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.

(21.1) El detalle de los impuestos diferidos se indica en el siguiente cuadro:

Tipos de diferencias temporarias	Impuesto diferido activo 31-12-2014 MUS\$	Impuesto diferido pasivo 31-12-2014 MUS\$	Neto 31-12-2014 MUS\$
Provisión de beneficios al personal	1.648	(801)	847
Pérdidas fiscales	2.818	-	2.818
Instrumentos derivados	178	(5)	173
Corrección monetaria propiedad, planta y equipos	2.065	-	2.065
Activos intangibles y revaluaciones propiedades, planta y equipos	-	(18.215)	(18.215)
Depreciaciones	-	(31.279)	(31.279)
Obligaciones leasing /Activo en leasing	93	(1.397)	(1.304)
Concesiones portuarias y de remolcadores	-	(3.500)	(3.500)
Resultados no realizados	761	-	761
Deterioro de cuentas por cobrar	1.071	-	1.071
Provisiones de gastos	2.085	-	2.085
Provisiones de ingresos	-	(552)	(552)
Total	10.719	(55.749)	(45.030)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(21.1) El detalle de los impuestos diferidos se indica en el siguiente cuadro:

Tipos de diferencias temporarias	Impuesto diferido activo 31-12-2013 MUS\$	Impuesto diferido pasivo 31-12-2013 MUS\$	Neto 31-12-2013 MUS\$
Provisión de beneficios al personal	1.598	(597)	1.001
Pérdidas fiscales	6.640	-	6.640
Instrumentos derivados	107	(10)	97
Corrección monetaria propiedad, planta y equipos	988	-	988
Activos intangibles y revaluaciones propiedades, planta y equipos	3	(6.946)	(6.943)
Depreciaciones	-	(17.678)	(17.678)
Obligaciones leasing /Activo en leasing	19	(1.046)	(1.027)
Concesiones portuarias y de remolcadores	-	(3.624)	(3.624)
Resultados no realizados	793	-	793
Deterioro de cuentas por cobrar	646	-	646
Provisiones de gastos	1.350	-	1.350
Provisiones de ingresos	-	(1.844) ⁽¹⁾	(1.844)
Total	12.144	(31.745)	(19.601)

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a los impactos en impuestos diferidos asociados a ingresos financieros reconocidos por la subsidiaria indirecta SAAM Brasil S.A. por contratos de prestación de servicios suscritos con CSAV, por un monto equivalente a MUS\$ 927, e ingresos financieros asociados a seguros por recuperar por MUS\$ 801, provenientes principalmente de la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

(21.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período:

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos al 31 de diciembre 2014

Tipos de diferencias temporarias de Activos	Saldo al 31.12.2013	Altas y bajas por combinación de negocios y aportes a negocios conjuntos	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio			Saldo al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Ajuste conversión empresas con moneda funcional distinta al dólar MUS\$	Imputado a resultado integral MUS\$	Imputado a resultados acumulados (O.C. 856) MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	1.598	-	219	(114)	(108)	53	1.648
Pérdidas fiscales	6.640	(6.940) ⁽¹⁾	2.768	(2)	-	352	2.818
Instrumentos derivados	107	-	(40)	-	72	39	178
Corrección monetaria propiedad, planta y equipos	988	-	781	(14)	-	310	2.065
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	3	-	(3)	-	-	-	-
Activos en leasing	19	-	65	1	-	8	93
Deterioro de cuentas por cobrar	646	-	230	(14)	-	209	1.071
Resultados no realizados	793	-	30	(245)	-	183	761
Provisión de gastos y otros	1.350	497	207	31	-	-	2.085
Total Activos por impuestos diferidos	12.144	(6.443)	4.257	(357)	(36)	1.154	10.719

⁽¹⁾ Corresponde a la desconsolidación de Tug Brasil, producto del acuerdo de asociación suscrito con Boskalis, con fecha 1 de julio de 2014

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(21.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período, continuación:

Tipos de diferencias temporarias de Pasivos	Saldo al 31.12.2013	Altas y bajas por combinación de negocios y aportes a negocios conjuntos	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio			Saldo al 31.12.2014
	MUS\$			Ajuste conversión empresas con moneda funcional distinta al dólar MUS\$	Imputado a resultado integral MUS\$	Imputado a resultados acumulados (O.C.856) MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	597	-	69	(13)	17	131	801
Instrumentos derivados	10	-	(5)	-	-	-	5
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	6.946	10.107 ⁽¹⁾	(103)	(1.471)	-	2.736	18.215
Depreciaciones	17.678	9.880 ⁽¹⁾	1.824	(911)	-	2.808	31.279
Activo en leasing	1.046	-	53	-	-	298	1.397
Concesiones Portuarias y de remolcadores	3.624	-	(395)	-	-	271	3.500
Resultados no realizados	1.844	-	(1.202)	(93)	-	3	552
Total Pasivos por impuestos diferidos	31.745	19.987	241	(2.488)	17	6.247	55.749

(1) Corresponde a los activos por impuestos diferidos por la consolidación de la subsidiaria Smit Canadá Holdings Inc, que incluye los pasivos por impuestos diferidos asociados a los activos identificables en el proceso de valorización de la inversión a valor razonable.

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos del ejercicio 2013

Tipos de diferencias temporarias de Activos	Saldo al 31.12.2012	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 31.12.2013
	MUS\$		Ajuste conversión empresas con moneda funcional distinta al dólar MUS\$	Imputado a resultado integral MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	1.481	109	(6)	14	1.598
Pérdidas fiscales	1.389	5.245 ⁽¹⁾	6	-	6.640
Instrumentos derivados	205	-	-	(98)	107
Corrección monetaria propiedad, planta y equipos	782	280	(74)	-	988
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	179	(176)	-	-	3
Depreciaciones	18	(18)	-	-	-
Obligaciones leasing	69	(50)	-	-	19
Deterioro de cuentas por cobrar	613	34	(1)	-	646
Resultados no realizados	671	122	-	-	793
Provisión de gastos y otros	1.605	(253)	(2)	-	1.350
Total Activos por impuestos diferidos	7.012	5.293	(77)	(84)	12.144

(1) El incremento en los activos por impuestos diferidos, se explica por reconocimiento del beneficio asociado a la pérdida fiscal, en la ex subsidiaria directa Tug Brasil S.A. conforme a la reestimación de la recuperabilidad de la pérdida tributaria.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(21.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período, continuación:

Tipos de diferencias temporarias de Pasivos	Saldo al 31.12.2012	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	Ajuste conversión empresas con moneda funcional distinta al dólar MUS\$	Imputado a resultado integral MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	740	(144)	1	-	597
Instrumentos derivados	-	10	-	-	10
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	4.864	2.480	(398)	-	6.946
Depreciaciones	15.416	2.262	-	-	17.678
Activo en leasing	777	269	-	-	1.046
Concesiones Portuarias y de remolcadores	4.109	(485)	-	-	3.624
Provisiones de ingreso	1.347	497	-	-	1.844
Otros	641	(641)	-	-	-
Total Pasivos por impuestos diferidos	27.894	4.248	(397)	-	31.745

(21.3) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del período enero a diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuestos corriente	24.829	16.281
Beneficio fiscal que surge de beneficios por impuestos	(12.123) ⁽¹⁾	(3.904) ⁽¹⁾
Gasto por impuesto Art. 21 LIR	317	314
Otros gastos por impuestos	269	1
Total gasto por impuestos corriente, neto	13.292	12.692
Gastos por impuesto diferido		
Origen y reverso de diferencias temporarias	(4.016)	(1.045)
Otros gastos por impuesto diferido	-	-
Total gasto por impuestos diferidos, neto	(4.016)	(1.045)
Gasto por impuesto a las ganancias	9.276	11.647

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(21.4) Análisis y conciliación de la tasa de impuesto a la renta, calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación:

	31-12-2014		31-12-2013	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		79.479		88.039
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	(21,00)%	(16.691)	(20,00)%	(17.608)
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal				
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	12,79%	(10.168)	(3,48)%	(3.062)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(22,11)%	17.571	22,59%	19.887
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	16,40%	(13.033)	(14,67)%	(12.915)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(0,46)%	(363)	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	16,87%	13.408	2,33%	2.051
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	9,33%	7.415	6,77%	5.961
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(11,67)%	(9.276)	(13,23)%	(11.647)

(21.5) Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos regímenes de tributación para pagar sus impuestos. En el caso de SM SAAM por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría originaron mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por MUS\$ 363.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos asociadas a diferencias temporales que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo en resultados acumulados por este concepto fue de MUS\$7.847, MUS\$ 5.093 en subsidiarias (ver nota 21.2) y MUS\$ 2.754 en asociadas (ver nota 16.1).

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 Otros pasivos financieros

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

	Nota	Corrientes MUS\$	31-12-2014 No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	31-12-2013 No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan Intereses	22.1	40.923	141.338	182.261	34.714	153.711	188.425
Arrendamientos Financieros	22.2	1.893	4.312	6.205	945	1.254	2.199
Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales	22.3	800	-	800	-	-	-
Otros pasivos financieros	22.4	538	356	894	68	465	533
Total otros pasivos financieros		44.154	146.006	190.160	35.727	155.430	191.157

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación

(22.1) Préstamos bancarios que devengan intereses

(22.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

Rut Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedor	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 días	Mas de 90 días hasta 1 año	Porción Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Porción no Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés Anual Prom.	
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	33	100	133	139	145	63	-	-	347	480	4.5%	4.5%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Semestral	-	147	147	2.583	2.583	2.583	2.584	2.584	12.917	13.064	Libor+2,3%	4,93% ^(1 y2)
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Semestral	-	3.114	3.114	2.991	2.991	2.992	-	-	8.974	12.088	Libor+2,5%	3,08% ⁽²⁾
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Trimestral	3	10.102	10.105	-	-	-	-	-	-	10.105	4,00%	4,00% ⁽²⁾
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Trimestral	2.214	2.114	4.328	-	-	-	-	-	-	4.328	4,68%	4,68%
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Semestral	10	4.977	4.987	9.969	9.969	9.969	4.984	-	34.891	39.878	Libor+1,48%	1,72%
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Trimestral	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-	-	5.000	0,44%	0,44%
211 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	211 30718 0016	Santander	Uruguay	Dólar	Mensual	650	-	650	-	-	-	-	-	-	650	5,50%	5,50%
212 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	210124460011	Cirtibank Uruguay	Uruguay	Dólar	Mensual	286	857	1.143	-	-	-	-	-	-	1.143	5,00%	5,00% ⁽²⁾
TMM1201098F6	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	76.645.030-K	Banco Itaú Chile	Chile	Dólar	Semestral	-	3.171	3.171	3.000	3.000	3.000	3.000	-	12.000	15.171	4,00%	4,00% ⁽²⁾
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	BANCO BANCOMER MEXICO	México	MXP	Trimestral	79	-	79	-	-	-	-	-	-	79	TIE 28+2,8%	7,58% ⁽²⁾
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	BANCO BANCOMER MEXICO	México	MXP	Trimestral	296	-	296	-	-	-	-	-	-	296	TIE 28+2,8%	7,58% ⁽²⁾
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco Inbursa	México	Dólar	Semestral	-	4.114	4.114	4.000	4.000	2.000	-	-	10.000	14.114	4,60%	4,60% ⁽²⁾
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Corpbanca New York Branch	México	Dólar	Semestral	713	-	713	-	8.000	8.000	8.000	16.000	40.000	40.713	Libor +3,00%	3,33% ⁽²⁾
0992247932001	Inarpi S.A.	Ecuador	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Semestral	-	2.086	2.086	1.894	1.894	3.789	6.632	-	14.209	16.295	Libor +2,83%	4,97% ⁽¹⁾
0992247932001	Inarpi S.A.	Ecuador	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	Dólar	Semestral	-	39	39	625	1.250	3.125	-	-	5.000	5.039	Libor +2,69%	3,02%
0992247932001	Inarpi S.A.	Ecuador	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	Dólar	Semestral	-	21	21	375	750	1.875	-	-	3.000	3.021	Libor +2,4%	2,73%
	Smit Marine Canadá Inc	Canadá	0-E	Banck is ABN AMRO	Canadá	Dólar Canadiense	Mensual	797	-	797	-	-	-	-	-	-	797	2,1%	2,1%
																	40.923	141.338	182.261

- (1) Corresponde a pasivos financieros, sobre los cuales, la sociedad ha minimizado el riesgo de la fluctuación de tasa de interés, mediante la contratación de instrumentos derivados de cobertura (swaps).
(2) Préstamos sujetos al cumplimiento de covenants, revelados en la nota 36.6

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación

(22.1) Préstamos bancarios que devengan intereses

(22.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Rut Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedor	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 días	Mas de 90 días hasta 1 año	Porción Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Porción no Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés Anual Prom. Nominal	Efectiva
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	34	105	139	145	152	159	69	-	525	664	4,50%	4,50%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Semestral	-	147	147	-	2.579	2.579	2.579	5.159	12.896	13.043	Libor+2,3 %	4,31% ⁽¹⁺²⁾
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Semestral	-	3.144	3.144	2.988	2.988	2.988	2.989	-	11.953	15.097	Libor+2,5 %	2,85% ⁽²⁾
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Trimestral	4.591	5.067	9.658	4.821	5.280	-	-	-	10.101	19.759	4,00%	4,00% ²
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Trimestral	-	4.420	4.420	4.236	-	-	-	-	4.236	8.656	4,68%	4,68%
211.55152.0017	Kios S.A.	Uruguay	211.30718.0016	Santander	Uruguay	Dólar	Mensual	650	-	650	-	-	-	-	-	-	650	4,58%	4,58%
212.55152.0017	Kios S.A.	Uruguay	210124460011	Citibank Uruguay	Uruguay	Dólar	Mensual	286	857	1.143	1.143	-	-	-	-	1.143	2.286	5,00%	5,00%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	432	1.226	1.658	1.635	1.635	1.635	1.635	1.748	8.288	9.946	4,00%	4,00%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	120	320	440	427	427	427	427	1.994	3.702	4.142	5,50%	5,50%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco do Brasil	Brasil	Dólar	Mensual	982	2.643	3.625	3.523	3.523	3.523	3.523	18.794	32.886	36.511	3,75%	3,75%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Trimestral	37	-	37	9.000	-	-	-	-	9.000	9.037	Libor+1,25 %	1,50%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	-	173	173	255	255	255	255	3.389	4.409	4.582	3,88%	3,88%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	-	109	109	249	249	249	249	3.333	4.329	4.438	3,88%	3,88%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	-	14	14	98	98	98	98	1.325	1.717	1.731	3,88%	3,88%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	-	10	10	60	60	60	60	816	1.056	1.066	3,88%	3,88%
04.735.952/001-07	TugBrasil Apoio Portuario S.A.	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	46	136	182	181	181	181	181	1.222	1.946	2.128	3,68%	3,68%
TMM1201098F6	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	76.645.030-K	Banco Itaú Chile	Chile	Dólar	Semestral	-	-	-	1.500	3.000	10.500	-	-	15.000	15.097	4,00%	4,00% ⁽²⁾
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco Santander Madrid	México	Dólar	Semestral	899	-	-	-	-	-	-	-	-	1.774	Libor+3,8 %	4,15%
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	BANCO BANCOMER MEXICO	México	MXP	Trimestral	89	266	97	97	-	-	-	-	89	444	TIE 28+2,8%	6,59%
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	BANCO BANCOMER MEXICO	México	MXP	Trimestral	177	497	875	1.774	-	-	-	-	331	1.005	TIE 28+2,8%	6,59%
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco Inbursa	México	Dólar	Semestral	-	4.152	4.152	4.000	4.000	4.000	2.000	-	14.000	18.152	4,60%	4,60% ⁽²⁾
0992247932001	Inarpi S.A.	Ecuador	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Semestral	-	2.113	2.113	1.895	1.895	3.789	3.789	4.736	16.104	18.217	Libor+2,82	4,97% ⁽¹⁾
Totales										34.714						153.711	188.425		

(1) Corresponde a pasivos financieros, sobre los cuales, la sociedad ha minimizado el riesgo de la fluctuación de tasa de interés, mediante la contratación de instrumentos derivados de cobertura (swaps).

(2) Préstamos sujetos al cumplimiento de covenants, revelados en la nota 36.6

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación

(22.2) Arrendamiento financiero por pagar

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 31 de diciembre 2014:

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total no Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés Anual Prom, Nominal	Efectiva
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
97.030.000-7	Banco del Estado	97.030.000-7	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Dólar	Mensual	20	60	80	83	87	110	-	-	280	360	3,00%	3,00%
97.030.000-7	Banco Santander	97.036.000-K	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Dólar	Mensual	221	673	894	-	-	-	-	-	-	894	2,99%	2,99%
94-1347393	Well Fargo Equipment Finance, Inc.	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	228	691	919	945	972	1.000	1.028	87	4.032	4.951	4,00%	4,00%
																1.893	4.312	6.205

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 31 de diciembre 2013:

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total no Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés Anual Prom, Nominal	Efectiva				
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$						
97.030.000-7	Banco del Estado	97.030.000-7	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Dólar	Mensual	215	654	869	894	-	-	-	894	1.763	3,00%	3,0%				
94-1347393	Well Fargo Equipment Finance, Inc.	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	18	58	76	80	133	147	-	360	436	4,00%	4,00%				
Totales									945									1.254	2.199		

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación

(22.2) Arrendamiento financiero por pagar, continuación

	Valor de pagos mínimos futuros de arrendamientos MUS\$ 31.12.2014	Intereses MUS\$ 31.12.2014	Pagos mínimos de arrendamientos MUS\$ 31.12.2014	Valor de pagos mínimos futuros de arrendamientos MUS\$ 31.12.2013	Intereses MUS\$ 31.12.2013	Pagos mínimos de arrendamientos MUS\$ 31.12.2013
Menos de un año	2.048	(155)	1.893	986	(41)	945
Entre uno y cinco años	4.572	(260)	4.312	1.268	(14)	1.254
Total	6.620	(415)	6.205	2.254	(55)	2.199

(22.3) Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales

El detalle de las obligaciones garantizadas con factoring de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 días MUS\$	Mas de 90 días hasta 1 año MUS\$	Total Corriente MUS\$	Total No Corriente MUS\$	Total Deuda MUS\$	Tasa de Interés Anual nominal	Tasa de interés Anual efectiva
97.036.000-K	Banco Santander	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	800	-	800	-	800	0,89%	0,89%
Totales							800	-	800	-	800		

Corresponde a contrato de factoring financiero contratado por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. con el propósito de obtener capital de trabajo.

(22.4) Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros están compuestos de la siguiente forma:

	31-12-2014			31-12-2013		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Derivados de moneda (Forward) ⁽²⁾	36	-	36	-	-	-
Derivados de tasa de interés (Swaps de tasa de interés) ⁽¹⁾	502	356	858	68	465	533
Totales	538	356	894	68	465	533

⁽¹⁾ "Swaps de tasa de interés" contiene los derivados que posee la Sociedad 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 el patrimonio en otros resultados integrales.

⁽²⁾ Los derivados de moneda extranjera "forward", son aquéllos contratos suscritos por la Sociedad, para minimizar el riesgo de la fluctuación del tipo cambio, para aquellas partidas de activo y pasivo controladas en una moneda distinta a la moneda funcional.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 23 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Acreedores comerciales	49.240	43.581
Otras cuentas por pagar	948	844
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	50.188	44.425

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

El detalle de los acreedores comerciales con pagos al día y con pagos vencidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en los siguientes cuadros:

a) Acreedores comerciales con pagos al día

Servicio adeudado	Montos según plazos de pago				Total pagos al día MUS\$ 31.12.2014
	Hasta 30 días MUS\$	31-60 días MUS\$	61-90 días MUS\$	91-120 días MUS\$	
Bienes	6.528	2.531	127	553	9.739
Servicios	11.016	17.013	224	1.955	30.208
Otros	823	2.276	69	76	3.244
Totales	18.367	21.820	420	2.584	43.191

Servicio adeudado	Montos según plazos de pago				Total pagos al día MUS\$ 31.12.2013
	Hasta 30 días MUS\$	31-60 días MUS\$	61-90 días MUS\$	91-120 días MUS\$	
Bienes	2.851	2.799	62	433	6.145
Servicios	18.776	11.291	99	5.199	35.365
Totales	21.627	14.090	161	5.632	41.510

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 23 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

b) Acreedores comerciales con pagos vencidos⁽¹⁾:

Servicio adeudado	Montos según plazos de pago						Total pagos vencidos MUS\$ 31.12.2014
	Hasta 30 días MUS\$	31-60 días MUS\$	61-90 días MUS\$	91-120 días MUS\$	121-180 días MUS\$	Más de 180 días MUS\$	
Bienes	376	137	61	2	10	33	619
Servicios	3.359	1.161	47	16	68	77	4.728
Otros	496	132	8	-	42	24	702
Totales	4.231	1.430	116	18	120	134	6.049

Servicio adeudado	Montos según plazos de pago						Total pagos vencidos MUS\$ 31.12.2013
	Hasta 30 días MUS\$	31-60 días MUS\$	61-90 días MUS\$	91-120 días MUS\$	121-180 días MUS\$	Más de 180 días MUS\$	
Bienes	633	-	2	-	-	-	635
Servicios	21	657	758	-	-	-	1.436
Totales	654	657	760	-	-	-	2.071

- (1) La Sociedad cuenta con una situación de liquidez sólida, lo que permite cumplir sus obligaciones con sus múltiples proveedores sin mayores inconvenientes. Es por lo anterior que los montos que se muestran como acreedores con pagos vencidos al 31 de diciembre 2014 y 2013, se deben principalmente a casos en los cuales hay facturas con diferencias en conciliación documentaria, las cuales en su mayoría, terminan siendo resueltas en el corto plazo.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 Provisiones

	31-12-2014			31-12-2013		
	Corrientes MUS\$	No corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No corrientes MUS\$	Total MUS\$
Provisiones legales ⁽¹⁾	-	725	725	-	1.618	1.618
Desmantelación, restauración y rehabilitación	-	375	375	-	375	375
Participación sobre las utilidades ⁽²⁾	1.322	-	1.322	1.593	-	1.593
Provisión cierre servicio AGMA / CSAV ⁽³⁾	-	-	-	586	-	586
Otras provisiones	711	-	711	315	-	315
Total provisiones	2.033	1.100	3.133	2.494	1.993	4.487

⁽¹⁾ Provisión por MUS\$ 725 realizada por la subsidiaria indirecta SAAM do Brasil Ltda. por procesos en curso sobre impuesto de importación aplicado a un contenedor siniestrado agenciado por la empresa, y notificación y posterior reclamo interpuesto en contra de la Fazenda Nacional de Brasil, con el fin de suspender el pago de los impuestos a COFINS que se calcula sobre las ventas a empresas extranjeras.

El calendario esperado de las salidas de beneficios económicos generados por este proceso en curso, dependerá de la evolución del mismo, no obstante, la Sociedad estima que no se efectuaran pagos en el corto plazo.

⁽²⁾ Corresponde a la participación devengada sobre las utilidades del año 2014 que serán canceladas a los Directores de SM SAAM en el siguiente ejercicio, y participaciones sobre utilidades del 2013, que fueron canceladas en abril del presente ejercicio. (Ver nota 12.4)

⁽³⁾ Producto de la decisión de CSAV de prescindir de los servicios en el Área de Agenciamiento Documental a partir del año 2014, la Sociedad, a través de su subsidiaria directa SAAM S.A., constituyó al cierre del año 2013, las provisiones por los costos asociados al cierre de esta actividad. Durante al año 2014, se canceló la obligación derivado del cierre de esta línea de negocio.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 Provisiones, continuación

(24.1) 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 final 2012, Inicial 2013	-	1.640	1.630	375	3.645
Provisiones adicionales	-	-	2.491	-	2.491
Reverso provisión	-	(22)	(52)	-	(74)
Provisión utilizada	-	-	(1.635)	-	(1.635)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	60	-	60
Total cambios en provisiones	-	(22)	864	-	842
Saldo final diciembre 2013, Inicial 2014	-	1.618	2.494	375	4.487
Provisiones adicionales	-	129	1.818	-	1.947
Provisión utilizada	-	(449)	(2.320) ⁽¹⁾	-	(2.769)
Reverso provisión	-	(446)	-	-	(446)
Aporte Tug Brasil S.A. Negocios Conjuntos	-	(127)	-	-	(127)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	41	-	41
Total cambios en provisiones	-	(893)	(461)	-	(1.354)
Saldo final diciembre 2014	-	725	2.033	375	3.133

(1) Corresponde principalmente al pago de participaciones a los Directores de la Sociedad por MUS\$ 1.593 y al pago derivado del cierre de las operaciones de agenciamiento documental por MUS\$ 586, producto del término de los servicios prestados a CSAV.

NOTA 25 Otros pasivos no financieros

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No corriente 31-12-2014 MUS\$	Total 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No corriente 31-12-2013 MUS\$	Total 31-12-2013 MUS\$
Obligación contrato concesión ⁽¹⁾	2.273	40.151	42.424	2.205	43.663	45.868
Dividendos mínimos a pagar en el siguiente ejercicio. (Nota 27.3)	18.311	-	18.311	22.059	-	22.059
Dividendos por pagar (Nota 27.3)	114	-	114	40	-	40
Otros pasivos no financieros	96	943	1.039	119	641	760
Total otros pasivos no financieros	20.794	41.094	61.888	24.423	44.304	68.727

⁽¹⁾La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecidas en los contratos de concesión suscritos por las subsidiarias indirectas Iquique Terminal internacional S.A. por MUS\$ 15.824 (MUS\$ 16.392 en 2013) y Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. con MUS\$ 26.600 (MUS\$ 29.476 en 2013) (Ver nota 35). De acuerdo a lo establecido en NIC 37, estas obligaciones se han registrado a su valor actual considerando tasas estimadas de descuento anual de 6,38% y 12,00% respectivamente.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 Beneficios a los empleados y gastos del personal

(26.1) Gasto por beneficios a los empleados del período:

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Participación en utilidades y bonos		
Participación en utilidades y bonos, corrientes	10.698	12.398
Total	10.698	12.398
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	105.953	100.283
Beneficios a corto plazo a los empleados	11.016	9.854
Gasto de obligaciones por beneficios definidos	3.387	4.425
Otros beneficios a largo plazo	488	502
Otros gastos de personal	4.210	5.154
Total	125.054	120.218

⁽¹⁾El gasto asociado a las remuneraciones del personal, se encuentran registrados en el costo operacional por MUS\$ 98.783 (MUS\$ 98.279 en 2013) y en el gasto de administración por MUS\$ 36.969 (MUS\$ 34.337 en 2013)

(26.2) El desglose de los beneficios pendientes de liquidación a cada cierre es el siguiente:

	31-12-2014			31-12-2013		
Beneficio	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Obligaciones por beneficios definidos (IAS) (Nota 26.3)	377	11.957	12.334	544	13.650	14.194
Vacaciones	3.518	-	3.518	4.234	-	4.234
Participación en ganancias y bonos	5.946	-	5.946	4.449	-	4.449
Leyes sociales e impuestos	3.253	-	3.253	3.640	-	3.640
Finiquitos y remuneraciones por pagar	215	-	215	1.542	-	1.542
Total Beneficios al personal	13.309	11.957	25.266	14.409	13.650	28.059

a) Beneficios definidos

Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013, la responsabilidad de SM SAAM y subsidiaria, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 Beneficios a los empleados y gastos del personal, continuación

(26.3) Obligaciones por beneficios definidos (IAS)

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 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 3,03%
- Tasa de incremento salarial de un 2%
- Tasa de rotación promedio del grupo que oscila entre un 4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido).
- Tabla de mortalidad rv-2009

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

Valor presente obligaciones plan los beneficios definidos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo al 1° de enero	14.194	16.449
Costo del servicio	3.580	3.521
Costo por intereses (Nota 31)	408	528
Ganancias actuariales	(103)	(236)
Variación en el cambio de moneda extranjera	(1.112)	(1.209)
Contribuciones pagadas (seguro cesantía)	(196)	(149)
Liquidaciones	(4.437)	(4.710)
Total valor presente obligación plan de beneficios definidos	12.334	14.194
Obligación corriente (*)	377	544
Obligación no corriente	11.957	13.650
Total obligación	12.334	14.194

Durante el período de enero a diciembre 2014, se imputaron a resultados integrales un abono de MUS\$ 94 (MUS\$ 236 en 2013)

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 Beneficios a los empleados y gastos del personal, continuación

(26.4) Análisis sensibilidad variables actuariales

El método utilizado para cuantificar el efecto que tendría en la provisión por indemnización por años de servicios, considera un incremento y decremento de 10 puntos porcentuales, en las variables actuariales utilizadas en el cálculo de la provisión.

Las variables actuariales utilizada por SM SAAM, para la medición de este pasivo, y las utilizadas en el análisis de sensibilidad, son las siguientes:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tasa de descuento	3,33%	3,03%	2,73%
Tasa de incremento salarial	2,20%	2,00%	1,80%
(*)Tasa de rotación por renuncia	5,12% - 6,16%	4,65% - 5,60%	4,19% - 5,04%
(*)Tasa de rotación por despido	0,66% - 7,37%	0,60% - 6,70%	0,54% -6,03%

(*) Las tasas de rotación y despido consideradas en el análisis, incluyen las diferentes variables aplicadas a cada sociedad.

Los resultados del análisis, considerando las variaciones descritas anteriormente se resumen en el siguiente cuadro:

Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	MUS\$
Saldo contable al 31.12.2014	12.334
Variación actuarial	(295)
Saldo después de variación actuarial	12.039

Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	MUS\$
Saldo contable al 31.12.2014	12.334
Variación actuarial	269
Saldo después de variación actuarial	12.603

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 Patrimonio y reservas

Al 31 de diciembre de 2014 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.

27.1) Capital social

En número de acciones año 2014	Acciones comunes
Suscritas y pagadas al 1 de enero	9.736.791.983
Emitidas en combinación de negocios	-
Ejercicio de opciones de acciones	-
Suscritas y pagadas al 31 de diciembre 2014	9.736.791.983

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación

27.2) Reservas

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones (Nota 27.2.1)	(30.371)	(1.623)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo (Nota 27.2.2)	1.700	2.577
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos (Nota 27.2.3)	(1.441)	(1.416)
Otras reservas varias (Nota 27.2.4)	57.020	16.849
Total	26.908	16.387

Explicación de los movimientos:

27.2.1) Reserva de diferencias de cambio en conversiones

La reserva de conversión se produce por la conversión de los estados financieros de subsidiarias y asociadas de una moneda funcional distinta a la moneda funcional de la matriz.

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo inicial	(1.623)	12.490
Variación originada en:		
Asociadas (Nota 16.1)	(6.420)	(1.970)
Subsidiarias	(22.328)	(12.143)
Total	(30.371)	(1.623)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación

27.2) Reservas, continuación

27.2.2) Reserva de coberturas de flujo de efectivo

La reserva de cobertura comprende el registro de la parte efectiva, respecto a los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y la partida cubierta, asociado a transacciones futuras.

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo inicial	2.577	133
Resultado imputado a resultado integral del período de:		
Asociadas (Nota 16.1)	447	789
Subsidiarias	(1.324)	1.655
Total	1.700	2.577

27.2.3) Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos

La reserva de Ganancias actuariales por beneficios definidos comprende la variación de los valores actuariales de la provisión de beneficios definidos al personal de la Compañía.

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo inicial	(1.416)	(1.632)
Incremento por variaciones en valores de la estimación de beneficios definidos de:		
Subsidiarias	(25)	216
Total	(1.441)	(1.416)

27.2.4) Otras reservas varias

En la división de CSAV se asignó, como único activo a Sociedad Matriz SAAM S.A., el valor financiero de la inversión en SAAM al 01 de enero 2012 ascendente a MUS\$ 603.349. En el balance de apertura de Sociedad Matriz SAAM S.A. al 15 de febrero 2012 la diferencia entre el patrimonio inicial de la sociedad y su capital social de MUS\$ 586.506, establecido en los estatutos de constitución de fecha 5 de octubre 2011, se presenta en el patrimonio de SM SAAM en otras reservas varias por el monto de MUS\$ 16.849.

El saldo de la cuenta otras reservas varias al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 57.020, la variación de MUS\$ 40.171, se origina por cambios en la participación sin pérdida de control, en la subsidiaria indirecta SAAM Remolques S.A. de C.V, producto del acuerdo de asociación con Boskalis, donde los porcentajes de participación se distribuyen en un 51% para SAAM y 49% para Boskalis.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación

27.3) Utilidad líquida distribuible y dividendos

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 período 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 en 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 período trimestral no hayan sido realizadas o devengadas.

Con fecha 7 de marzo de 2014, el Directorio de la Sociedad, acordó distribuir el 50% de las utilidades del ejercicio 2013, es decir MUS\$ 36.765, incrementando en un 20% el dividendo provisionado en el ejercicio 2013, de MUS\$ 22.059. El incremento reconocido durante el ejercicio 2014, asciende a MUS\$ 14.708.

Al 31 de diciembre 2014, los dividendos pendientes de pago ascienden a MUS\$ 114, corresponden a los dividendos sobre las utilidades del año 2012 y 2013 (Nota 25).

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registra en otros pasivos no financieros, el dividendo mínimo obligatorio, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio, que deberá pagar en el siguiente ejercicio a sus accionistas. La obligación al 31 de diciembre de 2014, por las utilidades del presente ejercicio, ascienden a MUS\$ 18.311. Al 31 de diciembre de 2013, la obligación por dividendos mínimos obligatorios ascendió a MUS\$ 22.059. (Ver nota 25).

NOTA 28 Ingresos de actividades ordinarias

Área Negocio	Servicio de:	01-01-2014	01-01-2013
		31-12-2014	31-12-2013
		MUS\$	MUS\$
Remolcadores	Atraque y desatraque de naves	217.220	203.795
Puertos	Operaciones portuarias	126.903	107.861
Logística y otros	Logística y transporte terrestre de carga	38.976	41.665
	Depósito y maestranza de contenedores	42.542	60.868
	Otros servicios	66.664	64.753
Total prestación de servicios		492.305	478.942

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 29 Costo de ventas

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Costos Operativos	(322.186)	(321.465)
Depreciaciones (Nota 18 y 19)	(39.889)	(37.351)
Amortizaciones (Nota 17.3)	(6.547)	(4.720)
Total costo de ventas	(368.622)	(363.536)

NOTA 30 Gastos de administración

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Costos de mercadotecnia	(282)	(436)
Gastos de publicidad	(231)	(346)
Otros gastos de mercadotecnia	(51)	(90)
Gastos de administración	(65.601)	(65.387)
Gastos de remuneraciones (Nota 26)	(36.969)	(34.337)
Gastos de asesorías	(6.138)	(5.687)
Gastos de viajes	(2.331)	(3.428)
Gastos de participación y dieta del directorio	(2.016)	(2.321)
Gastos proyectos	(1.820)	(4.186)
Depreciación propiedades, planta y equipo (Nota 18 y 19)	(1.784)	(1.644)
Amortización intangibles (Nota 17.3)	(1.943)	(993)
Gastos de comunicación e información	(1.351)	(1.544)
Gastos de Seguros	(340)	(142)
Gastos de Patentes	(485)	(568)
Gastos de información tecnológica	(1.003)	(1.038)
Gastos de servicios básicos	(1.230)	(1.322)
Gastos de relaciones públicas	(929)	(869)
Gastos ISO, multas y otros	(344)	(846)
Gastos de conservación y mantención	(438)	(201)
Gastos de arriendo de oficina	(757)	(709)
Otros gastos de administración	(5.723)	(5.552)
Total Gastos de administración	(65.883)	(65.823)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 31 Ingresos y costos financieros

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Ingresos financieros reconocidos en resultados	7.446	6.178
Resultado por inversiones en comisión con terceros (Nota 10.b)	5.941	4.630
Ingresos financieros por intereses	1.490	1.236
Otros ingresos financieros	15	312
Costos financieros reconocidos en resultados	(11.000)	(11.899)
Gastos por intereses en obligaciones financieras y arrendamientos financieros	(7.438)	(7.323)
Gasto por intereses concesiones portuarias	(2.123)	(1.705)
Gasto por intereses instrumentos financieros	(622)	(1.086)
Gasto financiero IAS actuarial (Nota 26.3)	(408)	(528)
Gasto reestructuración pasivos financieros	-	(310)
Otros gastos financieros	(409)	(947)

NOTA 32 Otros ingresos y otros gastos por función

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Otros ingresos		
Servicios computacionales	160	222
Backoffice	120	-
Ajuste resultados asociadas año anterior (Nota 16.1)	-	69
Efectos ajuste patrimoniales en asociadas (Nota 16.1)	-	3.133
Recupero seguros	1.764	1.122
Otros ingresos de operación	913	970
Total otros ingresos	2.957	5.516

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 Otros ingresos y otros gastos por función, continuación

Otros gastos por función	Notas	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Deterioro maquinarias ⁽¹⁾		(1.714)	-
Deterioro deudores comerciales	5.a	(1.664)	(1.316)
Deterioro propiedades de inversión		(194)	-
Impuestos por operaciones financieras (IOF) ⁽²⁾		(1.291)	-
Gastos por honorarios		(103)	(179)
Controles preventivos de drogas		(135)	(137)
Iva irre recuperable e impuesto adicional		(473)	(524)
Compensación acuerdos laborales		(954)	(801)
Donaciones		(97)	(44)
Otras pérdidas de operación		(1.188)	(1.394)
Total otros gastos por función		(7.813)	(4.395)

- (1) Corresponde al deterioro de valor reconocido de dos grúas Gottwald de propiedad de la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. y cuyo valor se espera recuperar mediante la venta de estos activos (ver nota 8. g)
- (2) Corresponde al costo asociado a la capitalización de cuenta corriente mercantil con la ex subsidiaria Tug Brasil S.A., operación realizada previamente a la suscripción del acuerdo de asociación con Boskalis.

NOTA 33 Directorio y personal clave de la gerencia

SM SAAM ha definido, para estos efectos, considerar personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía, considerando a directores y gerentes, quienes conforman la administración del holding.

La administración superior de la Compañía está compuesta por 30 ejecutivos (11 Directores y 19 gerentes). Estos profesionales recibieron remuneraciones y otros beneficios, que se detallan a continuación:

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Salarios	3.850	4.405
Honorarios de administradores	761	1.215
Beneficios a corto plazo	609	251
Otros beneficios a largo plazo	432	750
Total	5.652	6.621

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 34 Otras ganancias (pérdidas)

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Resultado derivados forward y otros	159	932
Utilidad por disposición de activos mantenidos para la venta (Nota 8b)	-	326
Utilidad venta asociada Cargo Park S.A. (antes de impuestos) ¹	-	14.668
Pérdida en venta de asociada Tecnologías Industriales Buildteck S.A. ⁽¹⁾	-	(763)
Utilidad venta asociada Puerto Panul S.A. (antes de impuestos) ⁽¹⁾	-	210
Utilidad por disposición de activos (Nota 39.a)	246	122
Total otras ganancias (pérdidas)	405	15.495

¹El resultado generado en la venta de las acciones de Asociadas, se compone de la siguiente manera:

	Cargo Park S.A.	Puerto Panul S.A.	Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Totales
Resultado venta asociadas				
Precio de venta acciones	18.531	3.152	331	22.014
Valor libro de la inversión (ver nota 8 y 16.1)	(8.048)	(3.045)	(1.094)	(12.187)
Menos:				
Dividendos acordados y abonado al valor de la inversión	1.560	-	-	1.560
Reverso reserva de conversión por venta de la inversión	2.958	103	-	3.061
Utilidad en venta de acciones de asociadas., antes de costo de venta y otros	15.001	210	(763)	14.448
Comisión venta de acciones	(376)	-	-	(376)
Efecto cambiario, entre la fecha de suscripción del contrato de compra venta, y fecha efectiva de recepción del pago por venta de acciones	43	-	-	43
Resultado en venta de acciones de asociadas	14.668	210	(763)	14.115

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 35 Acuerdo de concesión de servicios y otros

Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)

La Empresa Portuaria de Iquique (EPI) por medio del “Contrato de Concesión del Frente de Atraque número 2 del Puerto de Iquique”, con fecha 3 de mayo del año 2000 otorgó a la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) 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 dicho frente de atraque.

La vigencia original del contrato es de 20 años, a contar de la fecha de entrega del frente de atraque, materializada el 1 de julio del año 2000. La Sociedad extendió el plazo por un período de 10 años adicionales, con motivo de la ejecución de los proyectos de infraestructura estipulados en el contrato de concesión.

En la fecha de término de la concesión, el frente de atraque, todos los activos establecidos en el contrato de concesión, que son necesarios o útiles para la operación continua del frente de atraque o prestación de los servicios, serán transferidos inmediatamente a EPI, en buenas condiciones de funcionamiento y libre de gravámenes.

Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V (México)

La Administración Portuaria Integral de Mazatlán (API) por medio del “Contrato de Cesión Parcial de Derechos”, con fecha 16 de abril de 2012, otorgó a la subsidiaria indirecta Terminal Marítimo Mazatlán S.A. de C.V. (concesionario) derecho exclusivo para la explotación, uso y aprovechamiento de un área de agua y terrenos ubicados en el recinto portuario del puerto de Mazatlán de Sinaloa, la construcción de obras en dicha área y la prestación de servicios portuarios.

El contrato de concesión tiene una vigencia de 20 años, con posibilidades de ser prorrogado hasta el 26 de julio de 2044.

A la fecha de término de la concesión, el área y todas las obras y mejoras que se encuentren adheridas permanentemente a la misma, efectuadas por el concesionario, para la explotación del área, serán transferidas a API, sin costo alguno y libre de gravámenes. El concesionario efectuará, por su cuenta, las reparaciones que se requieran en el momento de su devolución o, en su defecto, indemnizará a la API por los desperfectos que sufriera el área o los bienes aludidos con motivo de su manejo inadecuado o como consecuencia de un inadecuado mantenimiento.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 35 Acuerdo de concesión de servicios y otros, continuación

Florida International Terminal (FIT), LLC (USA)

Con fecha 18 de abril 2005, la subsidiaria indirecta Florida International Terminal (FIT) 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.

SAAM Remolques S.A. de C.V. (México)

La subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V. 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 01 de abril de 2013, prorrogable por un plazo de 6 años adicionales.

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

Con fecha 11 de agosto del año 2006 la subsidiaria indirecta, Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. se adjudicó del Instituto Costarricense de Puertos del Pacífico la Licitación Pública Internacional No. 03-2001 la “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, el cual le permitió iniciar operaciones el 12 de diciembre de dicho año. El período de vigencia de la concesión es de 20 años, prorrogable por un plazo de 5 años adicionales.

Inarpi S.A. (Ecuador)

Con fecha 25 de Diciembre de 2003 la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. firmó contrato de “Servicios de comercialización, operación y administración de Terminal Multipropósito” con la compañía Fertilizantes Granulados Fertigran S.A., el cual le otorga el derecho exclusivo a la comercialización, operación y administración del Terminal Multipropósito, en el puerto de Guayaquil, Ecuador.

El período de vigencia del contrato es de 40 años, y al término del mismo todas las inversiones y mejoras efectuadas de mutuo acuerdo con Fertilizantes Granulados Fertigran S.A. quedarán incorporadas al Terminal Multipropósito.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos

(36.1) Garantías otorgadas

Sociedad Matriz SAAM S.A. no ha otorgado garantías en forma directa.

Las garantías otorgadas por su subsidiaria directa SAAM S.A. y sus subsidiarias son las siguientes:

Nombre	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al 31.12.2014		Moneda	Saldo al 31.12.2014
				US\$	Vencimiento		
SAAM S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones	Empresas Portuarias, Transportes Containers S.A., Universidad Arturo Prat, Enap S.A., Servicio Nacional de Aduanas, Gobernación Provincial del Loa, Talcahuano Terminal Portuario S.A., Terminal Cerros de Valparaíso, Dirección Regional del Territorio Marítimo, Anglo American Norte, Compañía Siderúrgica Huachipato, Servicio de Salud Valdivia, Sociedad Contractual Minera Tres Valles y Zeal Sociedad Concesionaria S.A.	2.166	Varios vencimientos	CLP	1.313.919.365
Saam Extraportuarios S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como almacenista habilitado	Fisco de Chile - Director Nacional de Aduanas	2.192	31.03.2015	UF	54.000,00
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión	Empresa Portuaria Iquique	4.197	31.10.2015	USD	4.196.538
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado	Servicio Nacional de Aduanas	244	31.03.2015	UF	6.000
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales	Inspección Provincial del Trabajo de Iquique	86	31.03.2015	UF	2.108
Muellaje ITI S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales	Inspección Provincial del Trabajo de Iquique	805	31.03.2015	UF	19.838
Cosem S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones por actuación como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Huasco, Valparaíso, Puerto Aysén y Punta Arenas	237	31.03.2015	UF	5.850,56
Terminal El Colorado S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Iquique	54	31.03.2015	UF	1.321,02
Terminal El Caliche S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Antofagasta	26	31.03.2015	UF	647,17
Terminal El Chinchorro S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Arica	12	31.03.2015	UF	286,52
Terminal Las Golondrinas S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Tho. y Pto.Montt.	174	31.03.2015	UF	4.299,00
Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones	ESVAL S.A.	6	10.10.2015	UF	150,00
				10.199			

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

(36.1) Garantías otorgadas, continuación

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al 31.12.2014		Moneda	Saldo al 31.12.2014	
				US\$	Vencimiento		US\$ - UF - MXN	
Concesionaria Saam Costa Rica S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Garantizar emisión de carta fianza por medio del Banco de Costa Rica, para garantizar las obligaciones emanadas del contrato de concesión	INCOP	246	18.08.2015	USD	246.316	
SAAM S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Garantizar el "Arrendamiento de dos (2) Embarcaciones Marinas tipo Remolcador para el servicio de atraque y desatraque en Puerto Cortes, Oma y Tela"	Empresa Nacional Portuaria - Honduras	650	30.11.2016	USD	650.000	
SAAM S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Garantizar emisión de Póliza de Garantía, en cumplimiento de normas de Marina Mercante - Colombia, por medio de Cía. De Seguros Mapfre Chile, para garantizar obligaciones de la subsidiaria Saam Remolcadores Colombia S.A.	Marina Mercante Colombia	237	04.12.2015	COL\$	566.700.000	
SAAM S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Garantizar emisión de Póliza de Garantía, en cumplimiento de tributos aduaneros por normas de Admisión Temporal, mediante Cía. De Seguros Mapre Chile, para garantizar obligaciones de la subsidiaria Saam Remolcadores Colombia S.A.	Aduana Colombia	132	02.01.2018	USD	131.600	
SAAM S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Garantizar la prestación de los servicios portuarios y de almacenaje en Punta Pereira, Lavado de alta presión de estructuras, equipos de recepción, administración, almacenaje, y distribución de productos con referencia números 401, CEPP 1007/13 y CEPP/2013/13	Celulosa y Energía Punta Pereira	627	16.06.2015	USD	627.000	
SAAM S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Facilidades crediticias Gertil S.A.	Banco BBVA Uruguay	490	06.06.2015	USD	490.000	
SAAM S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Facilidades crediticias Gertil S.A.	Banco Santander Uruguay	1.000	29.11.2015	USD	1.000.000	
Florida International Terminal LLC.	Cartas de Crédito Sby 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	18.05.2015	USD	490.000	
Inversiones Habsburgo S.A.	Cartas Fianza	Para garantizar el fiel cumplimiento contrato correspondiente a la licitación no. 01/2014 "Arrendamiento de dos (2) embarcaciones marinas tipo remolcador para el servicio de remolcaje, atraque y desatraque de buques en Puerto Cortes, Oma y Tela"	Empresa Nacional Portuaria - Honduras	588	31.10.2016	LPS	12.728.723	
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	768	Varios vcmtos. anuales	MXN	11.299.600	
Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Cartas Fianza	Garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Cesión parcial de derechos de concesión"	Administración Portuaria Integral de Mazatlán	2.157	15.04.2015	MXN	31.744.184	
Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Cartas Fianza	Garantizar el interés fiscal derivado de la autorización de fecha 29 de agosto de 2012, emitida por la Administración Central de Normatividad Aduanera de la Administración General de Aduanas del Sistema de Administración Tributaria mediante oficio 800-02-00-00-2012-10284 para prestar los servicios de manejo, almacenaje y custodia de mercancías de comercio exterior.	Administración Portuaria Integral de Mazatlán	1.546	31.12.2015	MXN	22.761.091	

8.931

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

(36.2) Avaes

Al cierre de los presentes estados financieros Sociedad Matriz SAAM S.A. no se ha constituido como aval de subsidiarias o asociadas. A continuación se detallan las obligaciones avaladas por su subsidiaria directa SAAM S.A. y subsidiarias.

AVALES Y PRENDAS

	Garantía	Objeto		Saldo al 31.12.2014		Moneda	Saldo al 31.12.2014
				US\$	Vencimiento		US\$
Saam Puertos S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Banco Itaú Chile	15.171	09.11.2019	USD	15.170.550
Saam Puertos S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.	Banco del Estado de Chile	16.295	22.01.2023	USD	16.295.020
Saam Puertos S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	5.039	30.03.2020	USD	5.038.583
Saam Puertos S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	3.021	30.03.2020	USD	3.020.933
Saam Puertos S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Puerto Buena Vista S.A.	Leasing Colombia S.A.	3.065	28.12.2024	COL\$	7.333.333.333
SAAM S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme Contrato de Financiamiento	Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	33.208	Varios vencimientos	USD	33.207.750
SAAM S.A. y Alaria S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme a Contrato de Financiamiento mediante Apertura de Crédito Fijo con recursos de la Marina	Banco do Brasil S.A.	32.982	Varios vencimientos	USD	32.981.643
				108.781			

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

(36.3) Otras garantías

Al cierre de los presentes estados financieros Sociedad Matriz SAAM S.A. no ha constituido otras garantías a favor de terceros. El detalle de las garantías entregadas por empresas subsidiarias es la siguiente:

	Garantía	Objeto		Saldo al 31.12.2014		Saldo al 31.12.2014	
				US\$	Vencimiento	Moneda	US\$
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de San Antonio Terminal Internacional S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco BCI	27.688	31.03.2025	USD	27.688.000
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Estado	33.278	23.12.2024	USD	33.278.000
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Terminal Puerto Arica S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Crédito e Inversiones	2.962	15.12.2019	USD	2.962.285
Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Hipoteca	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco del Estado de Chile	480	28.05.2018	UF	11.827
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Nros.97.2.491.3.1	Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES	33.208	Varios vencimientos	USD	33.207.750
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme a Contrato de Financiamiento mediante Apertura de Crédito Fijo con recursos de la Marina	Banco do Brasil S.A.	32.982	Varios vencimientos	USD	32.981.643
Kios S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo obtenido.	Banco Citibank N.A., Uruguay	1.143	31.12.2015	USD	1.142.857
Ecuasestibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantía por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y ramplas.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	3.106	Varios vencimientos	USD	3.106.441
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	9.568	Varios vencimientos	USD	9.567.638
Kios S.A.	Bonos del Tesoro (Deuda Estado Uruguayo)	Garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto Nº413 del 1º de Septiembre de 1992.	Administración Nacional de Puertos	150	Sin vencimiento	USD	150.000
				144.565			

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

(36.4) Garantías recíprocas

Garantía de fiel cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pactos de accionistas celebrados entre Saam Puertos S.A. y SSAHI-Chile con fecha 26 de diciembre de 2007, en relación con las acciones de que son titulares en las sociedades San Antonio Terminal Internacional S.A. y San Vicente Terminal Internacional, en virtud de la cual SAAM y Carrix, Inc. garantizan recíprocamente indemnizar a sus subsidiarias SSAHI-Chile y Saam Puertos, respectivamente. Estas garantías se mantendrán durante toda la vigencia del pacto.

(36.5) Juicios

La Compañía 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.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros

La Sociedad Matriz y sus subsidiarias, cuentan con las siguientes 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), obtenido por la subsidiaria SAAM S.A. cursados en diciembre de 2009.

Es obligación de SAAM, mientras se encuentre pendiente de pago el citado crédito, mantener en los estados financieros consolidados al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año, el siguiente índice financiero:

1. Razón de deuda financiera neta dividido por EBITDA (últimos 12 meses) menor o igual a tres veces (≤ 3).

- b) Contrato de línea de crédito con Banco Crédito e Inversiones y Banco Estado, obtenido por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

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

1. Razón de endeudamiento financiero sobre EBITDA no debe ser mayor a 3,5 en 2013, 4,5 en 2014, 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.
2. Razón de cobertura de servicio de la deuda mínima de una vez (≥ 1).
3. Deuda financiera sobre patrimonio (≤ 3).

- c) Contrato de línea de crédito con Banco Estado, obtenido por la subsidiaria indirecta obtenida por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

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

1. Razón de endeudamiento financiero sobre EBITDA (≤ 3)
2. Razón de cobertura de servicio de la deuda (≥ 1).
3. Mantener en los estados financieros al 31 de diciembre de cada año un patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación

- d) Contrato de línea de crédito con Banco Inbursa, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros consolidados de Saam Remolques para cada trimestre, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón de endeudamiento financiero sobre Ebitda, máximo de dos coma cinco veces ($\leq 2,5$)
2. Razón de cobertura de intereses (> 3).
3. Patrimonio mínimo MX\$ 600.000.

- e) Contrato de línea de crédito con Banco Bancomer, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros de Saam Remolques bajo principios contables locales (México) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Liquidez (≥ 1)
2. Pasivo total/patrimonio (≤ 1)
3. Cobertura de intereses (3 veces)

- f) Contrato de línea de crédito con Banco Corpbanca NY, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros de Saam Remolques bajo principios contables locales (México) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Deuda neta/EBITDA (≤ 3)

- g) Contrato de línea de crédito con Banco Citibank Uruguay, obtenido por la subsidiaria indirecta Kios S.A.

Es obligación de Kios, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros bajo principios contables locales (Uruguay) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón corriente ($\geq 1,3$)
2. Ratio de endeudamiento total (≤ 1)
3. Ratio de cobertura de servicio de la deuda ($> 1,4$)
4. Ratio de deuda financiera a EBITDA (≤ 2)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación

- h) Contrato de línea de crédito con Banco Itaú Chile, obtenido por la subsidiaria indirecta Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.

Es obligación de Terminal Marítima Mazatlán, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros consolidados de Terminal Marítima Mazatlán al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón de endeudamiento sobre el patrimonio, no superior a 5 y 4, para los años 2013 y 2014, respectivamente, para el año 2015 la razón no debe ser superior a 2,5 veces, mientras que para los años 2016 a 2018, este indicador no debe ser superior a 1,5 veces.
2. Razón de endeudamiento financiero sobre Ebitda, a contar del año 2015 al 2018, este indicador no debe ser superior a 4,0, 3,0, 2,0 y 1,5 respectivamente.

De acuerdo al siguiente cuadro, los indicadores financieros antes indicados se encuentran debidamente cumplidos al cierre de los presentes estados financieros:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	31-12-2014	31-12-2013
SAAM S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de junio y al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces	1,31	1,46
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3,5 en 2013, 4,5 en 2014, 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.	1,76	1,87
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	2,25	2,07
		Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	1,46	1,37
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI)	Banco Estado	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3	1,76	1,87
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	2,25	2,07
		Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000	MUS\$ 21.140	MUS\$21.132
Saam Remolques S.A. de C.V	Banco Inbursa	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.	1,50	0,67
		Razón de cobertura de intereses	En cada trimestre debe ser mayor que 3	19,38	27,95
		Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MX\$ 600.000	En cada trimestre no debe ser menor que MX\$ 600.000	MX\$ 3.254.653	MX\$ 1.314.538
Saam Remolques S.A. de C.V	Banco Bancomer	Liquidez	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que uno.	4,18	2,04
		Pasivo total sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser menor o igual a uno	0,33	0,39
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que tres veces	13,69	20,26
Saam Remolques S.A. de C.V	Banco Corpbanca NY	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces	1,50	N/A
Kios S.A.	Banco Citibank	Razón corriente	Al 31 de diciembre de cada año debe ser mayor o igual que 1,3	1,43	1,39
		Razón de endeudamiento total	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1	0,67	0,71
		Ratio de cobertura de servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año debe ser mayor o igual que 1,4	1,41	2,37
		Ratio de deuda financiera EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que dos	0,71	0,77
Terminal Marítima Mazatlán. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2013 y 2014 de cada año no debe ser mayor que 5 y 4 respectivamente.	0,83	1,61

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 Diferencia de cambio

Las diferencias de cambio generadas por partidas en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultado del período según el siguiente detalle:

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Activos		
Activo corriente	(14.698)	(4.175)
Activo no corriente	(593)	(804)
Total activos	(15.291)	(4.979)
Pasivos		
Pasivo corriente	14.544	4.846
Pasivo no corriente	1.426	466
Total pasivo	15.970	5.312
Total diferencias de cambio	679	333

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 Moneda extranjera

Activos corrientes	Moneda	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	Activos corrientes	Moneda	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes			
		44.915	49.005			33.687	24.977
	CLP	7.771	7.740		CLP	2.135	2.947
	USD	31.966	33.812		USD	31.552	22.030
	CAD	1.137	-		CAD	-	-
	BRL	1.785	5.615		BRL	-	-
	MX	1.794	1.075		MX	-	-
	Otras monedas	462	763		Otras monedas	-	-
Otros activos financieros corrientes				Inventarios corrientes			
		60	2.207			18.382	17.769
	CLP	-	-		CLP	220	169
	USD	60	2.207		USD	14.893	12.462
	CAD	-	-		CAD	571	-
	BRL	-	-		BRL	279	3.063
	MX	-	-		MX	2.174	1.925
	Otras monedas	-	-		Otras monedas	245	150
Otros activos no financieros corrientes				Activos por impuestos corrientes			
		4.434	4.914			17.383	17.045
	CLP	135	560		CLP	513	834
	USD	2.953	2.693		USD	13.720	7.330
	CAD	252	-		CAD	376	-
	BRL	213	758		BRL	557	4.579
	MX	840	810		MX	1.948	3.598
	Otras monedas	41	93		Otras monedas	269	704
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes				Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios			
		83.863	85.237			700	427
	CLP	37.460	36.791		CLP	-	427
	USD	24.398	22.193		USD	700	-
	CAD	4.165	-		CAD	-	-
	BRL	1.108	13.476		BRL	-	-
	MX	16.563	12.576		MX	-	-
	Otras monedas	169	201		Otras monedas	-	-
				Total de activos corrientes			
						203.424	201.581
					CLP	48.234	49.468
					USD	120.242	102.727
					CAD	6.501	-
					BRL	3.942	27.491
					MX	23.319	19.984
					Otras monedas	1.186	1.911

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 Moneda extranjera, continuación

Activos no corrientes	Moneda	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Otros activos financieros no corrientes			
		34.887	31.065
	CLP	-	81
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	34.882	30.984
	CAD	-	-
	BRL	5	-
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Otros activos no financieros no corrientes			
		1.014	1.128
	CLP	4	18
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	988	1.110
	CAD	-	-
	BRL	22	-
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Cuentas por cobrar no corrientes			
		12.981	15.137
	CLP	2.549	3.732
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	10.432	11.380
	CAD	-	-
	BRL	-	25
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Inventarios, no corrientes			
		1.323	1.297
	CLP	34	40
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	1.289	1.257
	CAD	-	-
	BRL	-	-
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes			
		-	-
	CLP	-	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	-	-
	CAD	-	-
	BRL	-	-
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación			
		295.768	172.009
	CLP	69.790	41.873
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	192.995	99.380
	CAD	-	-
	BRL	-	-
	MX	-	-
	Otras monedas	32.983	30.756

Activos no corrientes	Moneda	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos intangibles distintos de la plusvalía			
		133.694	97.461
	CLP	495	469
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	60.462	94.816
	CAD	36.755	-
	BRL	68	-
	MX	35.914	2.176
	Otras monedas	-	-
Plusvalía			
		37.393	15.105
	CLP	-	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	36	15.105
	CAD	-	-
	BRL	-	-
	MX	37.357	-
	Otras monedas	-	-
Propiedades, planta y equipo			
		488.746	514.677
	CLP	89.481	103.531
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	342.645	411.146
	CAD	56.620	-
	BRL	-	-
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Propiedad de inversión			
		3.540	3.499
	CLP	3.540	3.499
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	-	-
	CAD	-	-
	BRL	-	-
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes			
		4.789	5.609
	CLP	-	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	4.789	5.609
	CAD	-	-
	BRL	-	-
	MX	-	-
	Otras monedas	-	-
Activos por impuestos diferidos			
		10.719	12.144
	CLP	2.816	1.354
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	3.663	4.506
	CAD	-	-
	BRL	314	5.323
	MX	3.377	887
	Otras monedas	549	74
Total de activos no corrientes			
		1.024.854	869.131
	CLP	168.709	154.597
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	652.181	675.293
	CAD	93.375	-
	BRL	409	5.348
	MX	76.648	3.063
	Otras monedas	33.532	30.830

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 Moneda extranjera, continuación

31-12-2014					31-12-2013				
Pasivos corrientes	Moneda	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$		Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$			
Otros pasivos financieros corrientes		44.154			35.727				
	CLP	-	-		-	-			
	CLP (U.F.)	33	100		34	105			
	USD	10.663	32.186		8.344	26.215			
	CAD	797	-		-	-			
	BRL	-	-		-	-			
	MX	375	-		266	763			
	Otras monedas	-	-		-	-			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		50.188			44.425				
	CLP	28.104	49		22.451	4.112			
	CLP (U.F.)	-	-		-	-			
	USD	10.001	1.658		7.237	4.112			
	CAD	5.071	-		-	-			
	BRL	700	-		1.058	-			
	MX	514	2.776		408	4.398			
	Otras monedas	1.296	19		450	199			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		4.292			4.121				
	CLP	221	-		3.774	-			
	CLP (U.F.)	-	-		-	-			
	USD	3.976	-		26	316			
	CAD	-	-		-	-			
	BRL	-	-		-	5			
	MX	-	-		-	-			
	Otras monedas	95	-		-	-			
Otras provisiones a corto plazo		2.033			2.494				
	CLP	587	-		654	126			
	CLP (U.F.)	-	-		-	-			
	USD	1.446	-		80	1.634			
	CAD	-	-		-	-			
	BRL	-	-		-	-			
	MX	-	-		-	-			
	Otras monedas	-	-		-	-			

31-12-2014					31-12-2013				
Pasivos corrientes	Moneda	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$		Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$			
Pasivos por impuestos corrientes		5.284			3.585				
	CLP	413	464		91	389			
	CLP (U.F.)	-	-		-	-			
	USD	25	2.811		191	931			
	CAD	-	-		-	-			
	BRL	57	-		35	989			
	MX	834	652		-	722			
	Otras moneda	5	23		58	179			
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		13.309			14.409				
	CLP	6.054	2.040		5.755	5.317			
	CLP (U.F.)	-	-		-	-			
	USD	227	3.802		1.056	540			
	CAD	-	-		-	-			
	BRL	260	-		-	1.357			
	MX	-	862		-	323			
	Otras moneda	48	16		-	61			
Otros pasivos no financieros corrientes		20.794			24.423				
	CLP	18.393	-		91	28			
	CLP (U.F.)	-	-		-	-			
	USD	26	706		-	24.304			
	CAD	-	-		-	-			
	BRL	-	-		-	-			
	MX	1.669	-		-	-			
	Otras moneda	-	-		-	-			
Total Pasivos corrientes		140.054			129.184				
	CLP	53.772	2.553		32.816	9.972			
	CLP (U.F.)	33	100		34	105			
	USD	26.364	41.163		16.934	58.052			
	CAD	5.868	-		-	-			
	BRL	1.017	-		1.093	2.351			
	MX	3.392	4.290		674	6.206			
	Otras moneda	1.444	58		508	439			

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 Moneda extranjera, continuación

Pasivos no corrientes	Moneda	31-12-2014 Vencimiento		
		1 a 3 años MUS\$	Más de 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes		146.006	76.216	51.207
CLP		-	-	-
CLP (U.F.)		284	63	-
USD		75.932	51.144	18.583
CAD		-	-	-
BRL		-	-	-
MX		-	-	-
Otras monedas		-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		17	17	-
CLP		-	-	-
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		17	-	-
CAD		-	-	-
BRL		-	-	-
MX		-	-	-
Otras monedas		-	-	-
Otras provisiones a largo plazo		1.100	296	-
CLP		-	-	-
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		296	-	78
CAD		-	-	-
BRL		-	-	726
MX		-	-	-
Otras monedas		-	-	-

Pasivos no corrientes	Moneda	31-12-2013 Vencimiento		
		1 a 3 años MUS\$	Más de 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes		155.430	64.470	44.656
CLP		-	-	-
CLP (U.F.)		297	228	-
USD		63.753	44.428	46.304
CAD		-	-	-
BRL		-	-	-
MX		420	-	-
Otras monedas		-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		33	0	-
CLP		-	-	33
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		-	-	-
CAD		-	-	-
BRL		-	-	-
MX		-	-	-
Otras monedas		-	-	-
Otras provisiones a largo plazo		1.993	1.619	-
CLP		-	-	-
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		573	-	374
CAD		-	-	-
BRL		1.046	-	-
MX		-	-	-
Otras monedas		-	-	-

Pasivos no corrientes	Moneda	31-12-2014 Vencimiento		
		1 a 3 años MUS\$	Más de 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos		55.749	31.847	1
CLP		87	-	5.177
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		1	1	18.724
CAD		18.222	-	-
BRL		-	-	-
MX		13.324	-	-
Otras monedas		213	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		11.957	1.547	7.535
CLP		461	7.535	2.875
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		916	-	-
CAD		-	-	-
BRL		-	-	-
MX		118	-	-
Otras monedas		52	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		41.094	20.318	2.770
CLP		-	-	-
CLP (U.F.)		395	-	-
USD		15.221	-	-
CAD		-	-	-
BRL		-	-	-
MX		4.155	2.770	18.006
Otras monedas		547	-	-
Total de pasivos no corrientes		255.923	130.241	61.513
CLP		548	7.535	8.052
CLP (U.F.)		679	63	-
USD		92.383	51.145	37.385
CAD		18.222	-	-
BRL		-	-	726
MX		17.597	2.770	18.006
Otras monedas		812	-	-

Pasivos no corrientes	Moneda	31-12-2013 Vencimiento		
		1 a 3 años MUS\$	Más de 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos		31.745	1.817	116
CLP		64	43	4.292
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		110	73	12.808
CAD		-	-	-
BRL		927	-	-
MX		481	-	12.712
Otras monedas		235	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		13.650	1.023	-
CLP		461	-	12.303
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		426	-	324
CAD		-	-	-
BRL		-	-	-
MX		98	-	-
Otras monedas		38	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		44.304	7.251	6.609
CLP		-	-	-
CLP (U.F.)		-	-	-
USD		7.215	6.609	30.444
CAD		-	-	-
BRL		36	-	-
MX		-	-	-
Otras monedas		-	-	-
Total de pasivos no corrientes		247.155	76.180	51.381
CLP		525	43	16.628
CLP (U.F.)		297	228	-
USD		72.077	51.110	90.254
CAD		-	-	-
BRL		2.009	-	-
MX		999	-	12.712
Otras monedas		273	-	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 Estado de Flujos de Efectivo Año 2014

a) Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a MUS\$ 127.280, que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por MUS\$ 2.352. En la nota 18.3 se informan adiciones correspondientes al mismo período por MUS\$ 128.544. La diferencia se explica por compra de grúa en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. pendientes de pago al cierre del presente ejercicio por MUS\$ 2.974 y otras compras por MUS\$ 642

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a MUS\$ 1.961 que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por MUS\$ 200. En la nota 17.3 se informan adiciones por MUS\$ 1.830. La diferencia se explica por costo de desarrollo interno activados al activo intangible por MUS\$ 69.

Los desembolsos por pago de participaciones no controladoras por MUS\$ 3.601, corresponde a la concurrencia al aumento de capital de la asociada indirecta Transporte Fluviales Corral S.A. por MUS\$ 697, conforme al porcentaje de participación, compra del 0,2% de Elequip S.A., por MUS\$ 6, con lo cual el porcentaje de participación se incrementó a un 50%, y aporte de capital en la asociada indirecta Puerto Buenavista S.A. por MUS\$ 2.898 (Ver nota 16.1).

Los ingresos por venta de propiedades planta y equipos al 31 de diciembre de 2014, ascendieron a MUS\$ 2.574. El costo de venta de estos bienes es de MUS\$ 2.328 (Nota 18.3), generando una utilidad de MUS\$ 246 (Nota 34).

Los flujos por dividendos recibidos a diciembre 2014 por MUS\$ 14.763, en la nota 16.1 detalle de inversiones en asociadas, los dividendos distribuidos de asociadas ascienden a MUS\$ 14.756. La diferencia de MUS\$ 7 se concilia de la siguiente manera:

- i) Menos, dividendos acordados en año 2013 y pagados en 2014, por un total de MUS\$ 2.504, provenientes de Terminal Portuario Arica S.A. por MUS\$ 302 y San Antonio Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 2.202.
- ii) Más, dividendos acordados en el presente ejercicio y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, por un total de MUS\$ 2.459 de San Antonio Terminal Internacional S.A., por MUS\$ 1.295, Sermapat S.A. por MUS\$ 754, Terminal Puerto Arica S.A. por MUS\$ 249, Antofagasta Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 158 y LNG Tug por MUS\$ 3.
- iii) Más MUS\$ 38, efecto tipo cambio entre la fecha de acuerdo y fecha de pago.

Las otras entradas de efectivo, por MUS\$ 5.928, corresponden al efectivo y equivalente al efectivo adquirido en la combinación de negocio por Panamá y Canadá por un monto de MUS\$6.403, menos el efectivo y equivalente de efectivo desappropriado de Tug Brasil S.A. por un monto de MUS\$ 475.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 Estado de Flujos de Efectivo, continuación

Año 2014

b) Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2014 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a MUS\$ 46.523, que corresponden a dividendo pagado por Sociedad Matriz SAAM S.A por MUS\$ 36.690, y a dividendos y distribución de utilidades pagados a participaciones minoritarias por MUS\$ 9.833 (cancelados por las subsidiarias indirectas Saam Remolcadores S.A. de C.V. por MUS\$ 43, Florida International Terminal, Llc por MUS\$ 1.386, Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 1.052 Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 38, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 131, Saam Guatemala S.A. por MUS\$ 33, Smit Canadá Inc. por MUS\$ 7.146, e Inversiones San Marco Ltda. por MUS\$ 4).

En el estado de cambios del patrimonio los dividendos ascienden a MUS\$ 35.899, la diferencia de MUS\$ 10.624 se explica por dividendos provisionados y acordados en el presente ejercicio y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 18.767, menos dividendos acordados en el período anterior y cancelados en el presente ejercicio por MUS\$ 22.380, menos dividendos cancelados por la subsidiaria indirecta Smit Canadá Inc. por MUS\$ 7.146, más MUS\$ 135 por concepto de diferencial cambiario entre la fecha de pago y la fecha en que se acordó cancelar el dividendo.

Los flujos provenientes de financiamiento a largo plazo, se explican por préstamos obtenidos por la subsidiaria SAAM S.A. por MUS\$ 40.000 con Banco Santander Chile, la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. por MUS\$ 8.000 con Banco BCI Chile y la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. por MUS\$ 40.000 con el Banco Corpbanca N.Y. La Sociedad ha obtenido financiamiento de corto plazo, por MUS\$ 58.994, principalmente por usos de líneas de crédito y operaciones de factoring de deudores comerciales.

Año 2013

a) Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a MUS\$ 76.634, que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por MUS\$ 2.747. En la nota 18.3 se informan adiciones correspondientes al mismo período por MUS\$ 74.490. La diferencia se explica por adquisiciones del período que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 139 y la compra bajo modalidad de leasing financiero de una grúa en la subsidiaria Florida International Terminal Llc. MUS\$ 464.

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a MUS\$ 5.702 que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por MUS\$ 878. En la nota 17.3 se informan adiciones por MUS\$ 4.913. La diferencia se explica por adquisiciones del período que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 89.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 Estado de Flujos de Efectivo, continuación

Año 2013

a) Flujos de efectivo de actividades de inversión, continuación

Los ingresos por venta de propiedades planta y equipos al 31 de diciembre de 2013, ascendieron a MUS\$ 871. Monto compuesto por: a) MUS\$ 595 correspondiente al precio de venta de inmueble ubicado en la ciudad de Antofagasta, que generó una utilidad de MUS\$ 326 y b) MUS\$ 276 correspondiente a la venta de propiedades planta y equipos que generó una utilidad ascendente a MUS\$ 122 (ver nota 34).

Los flujos por dividendos recibidos a diciembre 2013 por MUS\$ 11.878 se concilian con la cifra presentada en el detalle de inversiones en asociadas MUS\$ 12.131 (nota 16.1) por lo siguiente:

- iv) Menos dividendos acordados en año 2012 y pagados en 2013, por un total de MUS\$ 1.380, provenientes de Cargo Park S.A.
- v) Menos dividendos pagados por Cargo Park, posterior a su reclasificación como activo no corriente mantenido para la venta por MUS\$ 1.467
- vi) Más dividendos por cobrar de las asociadas indirectas San Antonio Terminal Internacional S.A., Antofagasta Terminal Internacional S.A., Terminal Puerto Arica S.A. y LNG Tug S.A. por MUS\$2.202, MUS\$ 665, MUS\$ 301 y MUS\$ 5 respectivamente.
- vii) Menos MUS\$ 73, efecto tipo cambio entre la fecha de acuerdo y fecha de pago de los dividendos.

b) Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2013 los dividendos pagados ascienden a MUS\$ 31.965, que corresponden a dividendo pagado por Sociedad Matriz SAAM S.A por MUS\$ 29.716, y a dividendos pagados a participaciones minoritarias por MUS\$ 2.249 (cancelados por las subsidiarias indirectas Saam Guatemala S.A por MUS\$ 63, Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 32, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 147, Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 600, Saam Remolcadores S.A. de C.V. por MUS\$ 216 y Florida International Terminal LLC. por MUS\$ 1.191).

En el estado de cambio de patrimonio los dividendos ascienden a MUS\$ 36.308, la diferencia se explica por dividendos acordados en el período anterior y cancelados en el presente ejercicio por MUS\$ 18.096, menos dividendos provisionados y acordados en el presente ejercicio y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 22.420, más MUS\$ 19 por concepto de diferencial cambiario entre la fecha de pago y la fecha en que se acordó cancelar el dividendo.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 40 Medio Ambiente

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que SM SAAM es una sociedad de inversiones.

La subsidiaria SAAM S.A. y sus subsidiarias, a la fecha de cierre de los estados financieros tiene 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.

NOTA 41 Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.

ANALISIS RAZONADO

De los Estados financieros consolidados

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

I) RESUMEN DEL PERÍODO

Las utilidades acumuladas de la Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM) alcanzaron MUS\$61.037 durante el ejercicio 2014.

A diciembre, la empresa reportó ventas acumuladas por MUS\$775.148 (considerando empresas coligadas a su valor proporcional), 7% más que en el período 2013 y un EBITDA de MUS\$184.837 (un alza de 12% respecto del año anterior).

A nivel de utilidad acumulada, reportó una baja de 17% respecto de la utilidad de MUS\$73.531 registrada en el período 2013, lo que se explica por efectos no recurrentes de ambos períodos, principalmente la venta de Cargo Park en la división Logística (que sumó US\$12 millones de utilidad extraordinaria en el año anterior), junto con diferencias de tipo de cambio y ajustes por conversión de moneda.

El principal hito experimentado por la compañía durante este año ha sido la puesta en marcha de dos joint ventures (JV) con la compañía holandesa Boskalis para prestar servicios de remolcadores en los mercados de Brasil, México, Panamá y Canadá. La operación, concretada el 1 de julio, implicó que SAAM dejara de consolidar los resultados de su filial negocios en Brasil, mercados en el que ambas compañías tenían operaciones y donde cada una queda con un 50% de participación de la fusionada. Tras la operación, la nueva entidad se consolida como el segundo operador de remolcadores en el creciente mercado brasileiro, con una flota de 50 naves.

En el caso del segundo JV, donde SAAM posee un 51% de participación, la compañía continuará operando en México y agregará dos nuevos mercados: Panamá y Canadá. Panamá, por su ubicación y además por el hecho de contar con el Canal interoceánico que lleva su nombre, es un mercado muy dinámico y relevante para toda la industria marítima. Dicho canal está siendo ampliado y se espera que su capacidad se duplique en los próximos meses. Es en este mercado donde la compañía fusionada tendrá una presencia muy relevante, siendo líder del mercado y atendiendo a sus clientes en ambos océanos en puertos tan relevantes como Manzanillo International Terminal (MIT) y el Puerto de Balboa.

El segundo nuevo mercado donde SAAM participará a través de SAAM SMIT Towage es Canadá. En este país, la compañía está consolidada como el operador líder de toda la costa oeste del país, con operaciones desde Prince Rupert y Kitimat, en el norte de British Columbia, hasta Vancouver. Canadá es un país con un intercambio comercial muy fuerte con Asia y donde se espera que la economía tenga un desarrollo muy relevante en los próximos años.

La división Terminales Portuarios mantuvo estables sus resultados respecto de 2013, con ventas por MUS\$234.175 a diciembre de 2014, alcanzando un EBITDA de MUS\$62.701.

Si bien el impacto del bono de fin de conflicto y del paro portuario en Chile generaron importantes efectos, estos pudieron revertirse durante el año debido a los buenos desempeños del Terminal Portuario Guayaquil (TPG), en Ecuador, y de las operaciones en Chile de Iquique Terminal Internacional (ITI) y San Vicente Terminal Internacional (SVTI), así como el hito de la extensión de la concesión de Antofagasta Terminal Internacional (ATI) en diez años.

En la División Remolcadores, a diciembre de 2014, el EBITDA experimentó un alza de 32% (MUS\$87.333) y las ventas sumaron US\$ 283.564 (20% más). En esta área destaca el inicio de las operaciones del JV con Boskalis ya mencionado, junto al aumento de servicios especiales en Ecuador y la renovación de contratos en Honduras (Puerto Cortés) y Brasil (Petrobras).

La División de Logística registró ventas por MUS\$257.409 y tuvo una baja en su EBITDA de 9%, explicada por la pérdida de contratos de agenciamiento marítimo en Chile y disminución de los resultados en depósito y maestranza de contenedores en Perú y Chile.

II) INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los resultados consolidados de SM SAAM S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013.

Propiedad	Unidad	31.12.2014	31.12.2013
Número de acciones de SM SAAM	N°	9.736.791.983	9.736.791.983
Principal accionista- Grupo Quiñenco S.A.	%	42,44	42,44
Valor acción al cierre	\$	46,92	47,53

Índices de Liquidez	Unidad	31.12.2014	31.12.2013
Liquidez corriente (Activos corrientes totales/ Pasivos corriente totales)	Veces	1,45	1,56
Razón ácida (Activos corrientes totales menos activos no corrientes mantenidos para la venta, inventarios y pagos anticipados / Pasivos corrientes totales)	Veces	1,29	1,39

La razón de liquidez al 31 de diciembre 2014 muestra una disminución en relación a diciembre de 2013, al pasar de 1,56 a 1,45. Esta disminución se explica por un aumento en pasivos financieros y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Índices de Endeudamiento	Unidad	31.12.2014	31.12.2013
Razón de endeudamiento (Total pasivos/ Patrimonio total)	veces	0,48	0,54
Proporción deuda corto plazo (Pasivos corrientes/Total pasivos)	%	35,37	34,33
Proporción deuda largo plazo (Pasivos no corrientes/Total pasivos)	%	64,63	65,67
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de impuesto y costos financieros/ Costos financieros)	Veces	8,23	8,40

La cobertura de gastos financieros disminuyó con respecto a diciembre 2013, producto del menor resultado obtenido.

II) INDICADORES FINANCIEROS, continuación

Indicadores de Rentabilidad	Unidad	31.12.2014	31.12.2013
Ganancia por acción (Ganancia atribuible a controladora/ N° acciones suscritas y pagadas)	US\$	0,006269	0,007552
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia atribuible a controladora/ Patrimonio atribuible a controladora)	%	8,73	10,97
Rentabilidad del activo (Ganancia atribuible a controladora/Activos totales)	%	5,31	7,05

Las rentabilidades en general muestran una disminución con respecto a diciembre 2013, debido al menor resultado obtenido este período, por las razones explicadas en el punto I de este análisis razonado.

Indicadores de Resultado	Unidad	31.12.2014	31.12.2013
Resultado Operacional	MUS\$	57.800	49.583
Gastos Financieros	MUS\$	(11.000)	(11.899)
Resultado no Operacional	MUS\$	21.679	38.456
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	MUS\$	107.963	94.291
Ganancia después de impuesto atribuible a controladora	MUS\$	61.037	73.531

II) INDICADORES FINANCIEROS, continuación

Indicadores de Actividad	Unidad	30.09.2014	30.09.2013
Rotación del Activo Total (Ventas/ Activo Total)	veces	0,40	0,45
Rotación del Activo Fijo (Ventas/ Activo Fijo)	veces	1,01	0,93
Rotación del Capital de Trabajo ((Ventas/(Activo corriente-Pasivo Corriente))	veces	7,77	6,62

La rotación del capital de trabajo al 31 de diciembre 2014, presenta un aumento con respecto a ejercicio anterior, producto del incremento de pasivos corrientes, principalmente pasivos financieros y cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar.

En términos generales, los indicadores financieros muestran una empresa estable, que presenta índices de liquidez que le permiten cubrir con holgura sus compromisos de corto plazo, con una estructura de endeudamiento mayoritariamente no corriente.

III) DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

A juicio de la administración al 31 de diciembre de 2014 en términos generales no se aprecian diferencias significativas entre valores económicos y de libros de los principales activos consolidados, tales como terrenos, remolcadores y equipo portuario. En relación al acuerdo de asociación entre SAAM y Boskalis, la sociedad se encuentra evaluando si existe información adicional respecto de hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición que puedan significar una modificación a esta identificación y valorización de activos y pasivos. Este proceso se concluirá durante el período de valorización el que no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición conforme a lo permitido en el párrafo 45, NIIF 3.

IV) ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO

Respecto a las áreas SM SAAM ha definido tres segmentos de negocio como representativos de las actividades operacionales, desarrolladas en 14 países a través de SAAM y subsidiarias, siendo estos los siguientes:

- **Segmento Remolcadores**, comprende los servicios de atraque, desatraque, remolques, salvataje, asistencia a plantas GNL y asistencia offshore que la sociedad presta con una flota propia de 179 unidades en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Colombia, Uruguay, Brasil, Guatemala, Panamá, Canadá, Costa Rica y Honduras.
- **Segmento Terminales Portuarios**, presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos, Ecuador, México y Colombia.

IV) ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO, continuación

▪ **Segmento Logística y otros negocios relacionados**, donde presta servicios a:

i) compañías navieras y aerolíneas, tales como agenciamiento, servicios de aviación y pasajeros, estiba y desestiba en puertos no concesionados, y servicios de depósito y maestranza de contenedores; ii) exportadores e importadores, tales como bodegaje, frigorífico, consolidación y desconsolidación de carga, manejo de graneles y carga fraccionada, transporte terrestre, distribución; y iii) servicios especiales, tales como venta y arriendo de contenedores y módulos, desconexión de flexibles, descarga hidrocarburos, almacenaje de líquidos y servicios a la industria forestal, entre otros. Estos servicios se realizan principalmente en Chile y Perú.

Segmento	Operaciones Continuas	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	Desv.	Var.%
Remolcadores	Ingresos de Actividades Ordinarias	217.220	203.795	13.425	7%
	Costo de Ventas	(151.680)	(145.357)	(6.323)	4%
	Ganancia Bruta	65.540	58.438	7.102	12%
	Gastos de Administración	(28.932)	(28.889)	(43)	0%
	Resultado Operacional	36.608	29.549	7.059	24%
	EBITDA	67.383	56.462	10.921	19%
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	31%	27,7%		
Terminales Portuarios	Ingresos de Actividades Ordinarias	126.903	107.861	19.042	18%
	Costo de Ventas	(86.203)	(76.343)	(9.860)	13%
	Ganancia Bruta	40.700	31.518	9.182	29%
	Gastos de Administración	(19.900)	(17.690)	(2.210)	12%
	Resultado Operacional	20.800	13.828	6.972	50%
	EBITDA	31.196	23.092	8.104	35%
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	25%	21%		
Logística	Ingresos de Actividades Ordinarias	148.182	167.286	(19.104)	(11%)
	Costo de Ventas	(130.739)	(141.836)	11.097	(8%)
	Ganancia Bruta	17.443	25.450	(8.007)	(31%)
	Gastos de Administración	(17.051)	(19.244)	2.193	(11%)
	Resultado Operacional	392	6.206	(5.814)	(94%)
	EBITDA	9.384	14.737	(5.353)	(36%)
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	6%	9%		
Total	Ingresos de Actividades Ordinarias	492.305	478.942	13.363	3%
	Costo de Ventas	(368.622)	(363.536)	(5.086)	1%
	Ganancia Bruta	123.683	115.406	8.277	7%
	Gastos de Administración	(65.883)	(65.823)	(60)	0%
	Resultado Operacional	57.800	49.583	8.217	17%
	EBITDA	107.963	94.291	13.672	14%
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	22%	20%		

IV) ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO, continuación

La participación de las operaciones de los segmentos Remolcadores, Terminales Portuarios y Logística en las ventas consolidadas de la compañía, su ganancia bruta, resultado operacional y EBITDA se presentan en el siguiente cuadro, donde se aprecia que el segmento con mayor aporte al EBITDA consolidado de la Compañía es el segmento de Remolcadores con 62%, quedando los segmentos de Terminales Portuarios y Logística con una participación de 29% y 9% respectivamente. A diciembre de 2013 la participación de Remolcadores fue de 60%, quedando los segmentos de Terminales Portuarios y Logística con una participación de 24% y 16% respectivamente.

Operaciones Continuas Diciembre 2014	Remolcadores	Terminales Portuarios	Logística
Ingresos de Actividades Ordinarias	44%	26%	30%
Ganancia Bruta	53%	33%	14%
Resultado Operacional	63%	36%	1%
E B I T D A	62%	29%	9%

Diciembre 2013	Remolcadores	Terminales Portuarios	Logística
Ingresos de Actividades Ordinarias	43%	22%	35%
Ganancia Bruta	51%	27%	22%
Resultado Operacional	60%	28%	12%
E B I T D A	60%	24%	16%

Segmento Remolcadores:

Al 31 de diciembre de 2014, las faenas del segmento Remolcadores en Chile ascendieron a 13.182 (13.015 a diciembre 2013). Esta actividad se desarrolla en la Zona Norte, en los puertos de Arica, Iquique, Antofagasta y Chañaral; Zona Centro, en los puertos de Coquimbo, Quintero, Valparaíso y San Antonio y Zona Sur, en los puertos de Lirquén, Talcahuano, San Vicente, Coronel, Puerto Corral, Puerto Montt, Puerto Chacabuco y Punta Arenas.

A nivel internacional el total de faenas de remolcadores ascendieron, en el período, a 56.749 (53.278 a diciembre 2013), actividad que desarrolla, a través de subsidiarias, en los puertos de Ecuador, México, Uruguay, Brasil, Guatemala, Costa Rica, Colombia, Honduras y a partir de julio 2014 en Canadá y Panamá. En Perú SAAM opera a través de TRAMARSA, empresa coligada, por lo tanto no consolida en SM SAAM.

IV) ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO, continuación

Segmento Logística:

La actividad operativa generada en Chile durante el período, considerando los principales servicios que componen este segmento, fue la siguiente:

- En el depósito se movilizaron (gate in-out) un total de 383.894 contenedores, produciéndose una disminución de 17% de contenedores en comparación con el año 2013, donde se movilizaron 465.232 contenedores, y en maestranza se repararon un total de 68.756 contenedores, 21% menos que a diciembre del 2013, donde se repararon 85.578 contenedores.
- En el terminal frigorífico se almacenaron 2.713.331 toneladas, 118% más que a diciembre del 2013, donde se almacenaron 1.246.329 toneladas.
- En cuanto a los metros cuadrados en bodegas vendidos para almacenaje a diciembre 2014 ascendieron a 685.285 m2, 2% menos que diciembre del 2013 (697.098 m2). Finalmente se realizaron 44.715 viajes ruta en el 2014 versus 37.065 en el período 2013, generándose un aumento de 20% de viajes.
- En referencia a la actividad de logística en las empresas extranjeras, en los depósitos de contenedores se movilizaron un total de 188.141 contenedores (gate in-out) lo cual representa una disminución del 17% respecto de los 225.746 contenedores movinizados durante mismo período de 2013 y la actividad de maestranza de contenedores también mostró disminución en su actividad, totalizando 13.115 contenedores reparados lo que se compara con los 18.747 contenedores reparados en mismo período del año anterior, lo que representa un 30% menos.

IV) ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO, continuación

Segmento Terminales Portuarios:

La filial Iquique Terminal Internacional S.A., concesionaria del frente N°2 del puerto de Iquique, movilizó durante 2014 un total de 2.136.111 toneladas métricas de carga (2.078.304 a diciembre 2013), de lo cual 1.799.912 toneladas corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (1.890.268 en 2013), estos representan 132.859 contenedores (135.004 en 2013) equivalentes a 233.217 TEUs, 6.703 menos que en 2013 que correspondían a 239.920 TEUs.

En los puertos fuera de Chile, Terminal Portuario de Guayaquil S.A. (TPG) y Florida Terminal Internacional LLC (FIT), transfirieron en igual período 3.637.468 toneladas métricas de carga (3.177.010 en 2013), de las cuales 3.634.068 toneladas corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (3.169.692 en 2013), que representan 305.545 contenedores (267.945 en 2013) equivalentes a 490.805 TEUs (433.227 en 2013).

Por otra parte, el Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ) movilizó en 2014 un total de 734.320 toneladas (619.762 en 2013), de las cuales 456.089 corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (341.610 en 2013) que representan 26.633 contenedores (19.140 en 2013) equivalentes a 34.187 TEUs (28.094 en 2013).

NOTA:

En atención a que SAAM participa en una importante cantidad de operaciones a través de participaciones no consolidadas (sociedades coligadas) y considerando la importancia de las mismas especialmente en los segmentos de Terminales Portuarios y Logística, es que se presenta a continuación un resumen de los principales indicadores, considerando tanto las operaciones consolidadas como las coligadas ponderadas con su respectiva participación (a prorrata) en la propiedad de cada sociedad (VP):

IV) ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO, continuación

	Diciembre 2014 - MUS\$			
Consolidado + VP coligadas	Remolcadores	Puertos	Logística	Total
Ingresos de Actividades Ordinarias	283.564	234.175	257.409	775.148
% sobre total	37%	30%	33%	100%
E B I T D A	87.333	62.701	34.803	184.837
% sobre total	47%	34%	19%	100%
Margen EBITDA Consolidado + VP	31%	27%	14%	24%

	Diciembre 2013 - MUS\$			
Consolidado + VP coligadas	Remolcadores	Puertos	Logística	Total
Ingresos de Actividades Ordinarias	235.729	222.082	267.893	725.704
% sobre total	32%	31%	37%	100%
E B I T D A	66.223	60.263	38.409	164.895
% sobre total	40%	37%	23%	100%
Margen EBITDA Consolidado + VP	28%	27%	14%	23%

Como se aprecia, al considerar las sociedades coligadas, el segmento Remolcadores es el que más aporta a la generación del EBITDA, con 47% seguido por Puerto con 34% y Logística con 19%, incrementándose el margen EBITDA total de 22% a 24% en 2014 y en 2013 de 20% a 23%.

V) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Diciembre 2014 MUS\$	Diciembre 2013 MUS\$	Desv. MUS\$	Var % MUS\$
Estado de Flujo de Efectivo				
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de:				
Operación	74.899	74.432	467	1%
Inversión	(149.497)	(47.341)	(102.156)	216%
Financiamiento	69.655	(14.410)	84.065	(583%)
Variación neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.943)	12.681	(17.624)	(139%)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	853	159	694	436%
Variación neta	(4.090)	12.840	(16.930)	(132%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	49.005	36.165	12.840	36%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	44.915	49.005	(4.090)	(8%)

Durante el año 2014, la variación neta del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a una disminución de MUS\$ 4.090 producto del flujo negativo neto de la actividad de inversión por MUS\$ 127.111, cifra que es parcialmente compensada por los flujos positivo netos provenientes de las actividades de operación MUS\$ 74.899, financiamiento MUS\$ 69.655 y el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente en MUS\$ 853.

Los flujos netos provenientes de las **actividades de operación** están compuestos principalmente por cobros procedentes de prestaciones de servicios y otros ingresos de actividades ordinarias netos de los pagos a proveedores, remuneraciones, seguros y otros pagos por actividades de la operación.

Los flujos netos de las **actividades de financiación** del período se componen de lo siguiente:

- Los flujos provenientes de financiamiento a largo plazo, se explican por préstamos obtenidos por la subsidiaria SAAM S.A. por MUS\$ 40.000 con Banco Santander Chile, la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. por MUS\$ 8.000 con Banco BCI Chile y la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. por MUS\$ 40.000 con el Banco Corpbanca N.Y. La Sociedad ha obtenido financiamiento de corto plazo, por MUS\$ 58.994, principalmente por usos de líneas de crédito y operaciones de factoring de deudores comerciales.

V) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO, continuación

- Cobros de MUS\$ 44.900 por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias generada por la asociación de SAAM S.A. con la empresa holandesa Boskalis Holding B.V..
- Pago de préstamos bancarios efectuados por las subsidiaria directa, SAAM S.A. MUS\$ 38.930, Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A. MUS\$ 4.168, y las subsidiarias indirectas Saam Remolques S.A. de C.V. MUS\$ 5.000, Iquique Terminal Internacional S.A. MUS\$ 14.573, Inarpi S.A. MUS\$ 1.895, Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. MUS\$ 700 Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. MUS\$ 123, y Kios S.A. MUS\$ 1.142.
- Pago de intereses financieros efectuados por las subsidiarias, SAAM S.A. MUS\$ 1.471, Saam Remolques S.A. de C.V. MUS\$ 1.085, Iquique Terminal Internacional S.A. MUS\$ 1.030, Terminal Marítima Mazatlán S.A de C.V. MUS\$ 660, Inarpi S.A. MUS\$ 632, Kios S.A. MUS\$ 190 y otros por MUS\$ 120. Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A. pagó por este concepto MUS\$ 1.201 (subsidiaria hasta el 1 de julio 2014).
- Al 31 de diciembre de 2014 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a MUS\$ 46.523, que corresponden a dividendo pagado por Sociedad Matriz SAAM S.A por MUS\$ 36.690, y a dividendos y distribución de utilidades pagados por participaciones minoritarias por MUS\$ 9.833 (cancelados por las subsidiarias indirectas Saam Remolcadores S.A. de C.V. por MUS\$ 43, Florida International Terminal, Llc por MUS\$ 1.386, Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 1.052 Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 38, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 131, Saam Guatemala S.A. por MUS\$33, Smit Canadá Inc. Por MUS\$ 7.146, e Inversiones San Marco Ltda. por MUS\$ 4).
- Pagos por arrendamiento financiero en Iquique Terminal Internacional S.A. MUS\$ 909, SAAM Remolques MUS\$ 1.750 y SAAM Florida Inc. MUS\$ 77.

V) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO, continuación

Los flujos netos procedentes de las **actividades de inversión** fueron utilizados en, y provienen de:

- Pagos de MUS\$ 40.000 para adquirir Participación en Negocios Conjuntos generada por la asociación de SAAM S.A. con la empresa holandesa Boskalis Holding B.V..
- Desembolsos por pago de participaciones no controladoras por MUS\$ 3.601, corresponde a la concurrencia al aumento de capital de la asociada indirecta Transporte Fluviales Corral S.A. por MUS\$ 697, conforme al porcentaje de participación, compra del 0,2% de Elequip S.A., por MUS\$ 6, con lo cual el porcentaje de participación se incrementó a un 50%, y aporte de capital en la asociada indirecta Puerto Buenavista S.A. por MUS\$ 2.898.
- Los importes por venta de propiedades planta y equipos al 31 de diciembre de 2014, ascendieron a MUS\$ 2.574. Principalmente por venta de Remolcadores en Saam Remolcadores Colombia S.A.S. y Saam Remolques S.A. de C.V.
- Compras de propiedad planta y equipos, efectuadas por las subsidiarias SAAM S.A. MUS\$ 11.674, Kios S.A. MUS\$ 2.018, Saam Do Brasil Ltda. MUS\$ 1.734, Saam Remolques S.A. de C.V. MUS\$ 65.650, que incluye la compra de Remolcadores a SMIT Panamá por MUS\$ 44.900, Inversiones Habsburgo S.A. MUS\$ 11.269, Inarpi S.A. MUS\$ 3.754, Iquique Terminal Internacional S.A. MUS\$ 7.227, Terminal Marítima Mazatlan S.A. de C.V. MUS\$ 586, Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. MUS\$ 2.268, SAAM Florida S.A. MUS\$ 229, Inversiones San Marco Ltda. MUS\$ 872, Saam Remolcadores Colombia MUS\$ 646, Ecuaestibas MUS\$ 2.182 y otros por MUS\$ 110 correspondiente a pagos parciales para la construcciones de remolcadores y barcasas, plan de mantención (carenas y overhaul) de remolcadores efectuados en Chile, México y Brasil y otras adquisiciones de propiedad, planta y equipo. También se consideran los desembolsos de Tug Brasil Apoyo Marítimo Portuario S.A. MUS\$ 17.061 hasta junio 2014.
- Compras de activos intangibles efectuadas por las subsidiarias SAAM S.A. MUS\$ 956, Terminal Marítima Mazatlan S.A. de C.V. MUS\$ 539, por la reconstrucción del muelle 6 del Puerto de Mazatlán, Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 155 y otras por MUS\$ 251.
- Los Dividendos recibidos por SAAM S.A., Inversiones Habsburgo y SAAM Puertos, provienen de: Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A. MUS\$1.700, San Antonio Terminal Internacional S.A. MUS\$ 5.137, San Vicente Terminal Internacional S.A. MUS\$ 2.777, Transbordadora Austral Broom S.A. MUS\$ 1.495, Servicios Portuarios Reloncaví Ltda. MUS\$ 936, Servicios Marítimos Patillos S.A. MUS\$ 598, Equimac MUS\$ 852, Tramarsa MUS\$ 577 y otros por MUS\$ 691.

VI) ANÁLISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

SAAM y sus subsidiarias, efectúan anualmente estimaciones de participación de mercado en los distintos segmentos donde participan. Tales estimaciones se basan principalmente en el análisis de la información disponible, que comprende datos internos respecto de operación y ventas, informes emanados por las autoridades reguladoras de la industria y otras obtenidas del mercado.

En el **Segmento Remolcadores**, SAAM es uno de los actores relevantes en todos los países donde opera. Cada mercado de remolcadores tiene sus propias particularidades, debido a que existen distinto tipo de regulaciones a la actividad, coexistiendo mercados de libre competencia, mercados cerrados a concesiones o a contratos privados, compitiendo, día a día y/o en los procesos de licitaciones públicas o privadas, con los principales operadores de remolcadores a nivel mundial, como son Svitzer, Smit, Boluda y a nivel regional como Wilson Sons, Intertug, Ultratug, CPT Remolcadores, entre otros.

En el **Segmento Logística y otros**, las participaciones estimadas difieren dependiendo del servicio prestado, es así como se estima una participación de mercado en torno a 25% en el servicio de Depósito y Maestranza (30% a diciembre 2013), aproximadamente 13% en Agenciamiento Documental (13% a diciembre 2013), 23% en Servicios Frigoríficos Zona Sur (21% en 2013) y 10% en Graneles y Carga Fraccionada de San Antonio (12% a diciembre 2013). Los principales competidores de este segmento en Chile son las empresas Servicios Integrados de Transporte Ltda.(Sitrans), Depósitos de Contenedores S.A. (DyC), Ultramar Agencia Marítima Ltda., Agencias Universales S.A. (Agunsa), Frigorífico Puerto Montt S.A., Containers Operators S.A. (Contopsa) y Mascato Chile S.A.

Las operaciones del Segmento Logística y otros en el extranjero, son variadas y responden a la cantidad de servicios prestados en tales mercados; por ejemplo en Brasil los principales competidores del segmento son empresas de depósito de contenedores pertenecientes a las principales Compañías Navieras.

En el **Segmento Terminales Portuarios**, durante 2014 SAAM y sus subsidiarias cuentan con una participación de mercado, en Chile a nivel regional, de 41% de la transferencia medida en toneladas totales (45% el año 2013) y aproximadamente 53% en contenedores movilizados (53% a diciembre 2013).

En el extranjero, este segmento muestra una participación de mercado de aproximadamente 20% del total de contenedores transferidos en el terminal portuario de Florida similar participación que a diciembre 2013, donde su principal competencia directa es CROWLEY. En Guayaquil, Terminal Portuario Guayaquil es el segundo mayor operador, luego de CONTECON, su principal competidor.

VII) FACTORES DE RIESGO

Se perciben como factores de riesgo que pueden afectar en algún grado a la entidad los siguientes:

Riesgo Financiero

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de SAAM y subsidiarias o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo financiero es manejar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

SM SAAM procura mantener equilibrios en sus posiciones financieras netas en SAAM y subsidiarias que aminoren los efectos del riesgo de tipo de cambio a que se ve expuesta la Sociedad en Chile, México y Brasil, en aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se contratan derivados financieros (Forwards) que permitan administrar eficientemente estos riesgos. 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.

Con el objeto de minimizar el riesgo de tasa de interés de aquellas obligaciones contratadas a tasa variable y/o en moneda distinta al dólar estadounidense, SAAM y subsidiarias contratan instrumentos de cobertura de tasa de interés (IRS, Interest Rate Swap) e instrumentos de cobertura de tasa de interés y moneda (CCS, Cross Currency Swap).

Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera producida en el caso que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no logre cumplir con sus obligaciones contractuales. Esto es especialmente sensible en las cuentas por cobrar a clientes de SAAM y subsidiarias. 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 establecidas y monitorear el estado de cuentas pendientes por cobrar.

Los servicios prestados a clientes, se realizan bajo condiciones de mercado, los cuales son créditos simples que no van más allá de 90 días en promedio. Estas transacciones no se encuentran concentradas en clientes relevantes, por el contrario los clientes de SAAM y subsidiarias se encuentran bastante atomizados, lo que permite distribuir el riesgo.

Adicionalmente existe una póliza de seguro de crédito que cubre las ventas a crédito actuales y futuras por servicio prestados en Chile.

VII) FACTORES DE RIESGO, continuación

Aumento de la Competencia en los Diversos Segmentos de Negocios

Los diversos cambios estructurales y tecnológicos en el sector naviero y portuario, y la llegada de mega operadores, podrían presionar constantemente las tarifas y los costos de operación. Esto implica la revisión permanente de procesos internos con el objeto de optimizarlos en forma continua.

La competencia en los terminales portuarios, remolcadores y logística en los que opera SAAM involucra factores tales como precio, servicio, estadísticas de seguridad y reputación, y la calidad y disponibilidad de los servicios para el cliente. Una reducción en las tarifas ofrecidas por sus competidores puede causar que SAAM reduzca las suyas y disminuya la utilización de sus servicios, lo que afectará negativamente sus resultados.

Adicionalmente, la consolidación en la industria del transporte marítimo o la verticalización de las operaciones de los clientes podrían hacer perder algunos negocios. Las empresas con operaciones navieras importantes podrían decidir realizar ciertas funciones que actualmente les proporciona SAAM en lugar de seguir utilizando sus servicios. La decisión de cualquiera de sus clientes claves para verticalizar sus operaciones podría influir negativamente en la utilización de sus servicios, lo cual impactaría sus resultados.

Asimismo, la creciente competencia y la imposición de normativas regulatorias en ciertos países, obligan a efectuar fuertes inversiones tanto en remolcadores como en equipos terrestres, con el objeto de poder evitar el riesgo de obsolescencia y falta de productividad. Cabe señalar que el porcentaje de remolcadores con tecnología azimutal de SAAM ha crecido sostenidamente desde 30% en 2004 a 67% a diciembre de 2014.

Mano de Obra Calificada

La capacidad de competir con éxito depende de la capacidad para atraer y conservar mano de obra altamente calificada. La pérdida de sus servicios, o la incapacidad para contratar y retener al personal clave podría tener un efecto adverso en el desempeño financiero de SM SAAM. Además, la capacidad para operar los remolcadores, los equipos en los terminales portuarios y ofrecer servicios de logística depende de la capacidad para atraer y retener a personal calificado y con experiencia.

Por otra parte, no obstante mantener buenas relaciones con los empleados, riesgos de huelgas, paros laborales u otros conflictos con sindicatos, o trabajadores, no se pueden descartar. En el caso de que se experimente un paro, éste podría tener un efecto adverso en el desempeño de la Compañía.

VII) FACTORES DE RIESGO, continuación

Renovación de las Concesiones

La no renovación de alguna de las concesiones portuarias es un riesgo de largo plazo y que dependerá de las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias. Esto podría afectar los ingresos, en especial en el caso de San Antonio Terminal Internacional que tiene vencimiento en 2019. Sin embargo, todas las concesiones portuarias restantes han sido o están en proceso de extensión o renovación. Esto depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SAAM en sus lugares de operación. Adicionalmente, SAAM tiene concesiones en el negocio de remolcadores en México y Costa Rica, siendo la primera de ellas la más importante, estando la subsidiaria SAAM Remolques atenta a la renovación o extensión de las mismas.

Ciclo Económico

La demanda por los servicios de SM SAAM depende en gran medida de los niveles del comercio internacional y en particular, de la industria del transporte marítimo en las exportaciones e importaciones de bienes, especialmente aquellas manipuladas en los terminales portuarios concesionados. Desaceleraciones en el ciclo económico podrían afectar adversamente los resultados operacionales, pues durante las crisis económicas o períodos de caída en la actividad, las empresas navieras podrían experimentar una reducción de sus volúmenes de carga. A pesar de esto, SM SAAM está bien posicionado para enfrentar dichos ciclos a través de una relevante diversificación geográfica y de negocios.

Accidentes y Desastres Naturales

La flota y los equipos utilizados en los terminales portuarios y en el área de logística corren el riesgo de daño o pérdida debido a eventos tales como fallas mecánicas, de instalación, incendios, explosiones y colisiones, accidentes marítimos y errores humanos. Adicionalmente, los activos también pueden verse afectados producto de terremotos, maremotos u otros desastres naturales. Sin embargo, SM SAAM, a través de sus subsidiarias y asociadas, tienen contratados seguros con amplias coberturas para mitigar eventuales daños.

VII) FACTORES DE RIESGO, continuación

Normas Ambientales

Los puertos, remolcadores y operaciones de logística están sujetos a extensas leyes ambientales. Incumplimiento con dichas leyes puede resultar en la imposición de sanciones administrativas. Las sanciones podrán incluir, entre otros, cierre de instalaciones que no cumplan, cancelación de licencias de operación, y la imposición de sanciones y multas cuando las empresas actúan con negligencia o imprudencia en relación con las cuestiones ambientales. La aprobación de leyes y reglamentos ambientales más severos podría exigir que se realicen inversiones adicionales para cumplir con estas normativas y, en consecuencia, alterar los planes de inversión. Para mitigar este riesgo SAAM y sus subsidiarias tiene suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños y/o multas por contaminación, asociados a su flota de remolcadores.

Riesgo por Condiciones Políticas y Económicas

Una parte significativa de los activos de SAAM está localizada en Chile. Asimismo alrededor del 48% de las ventas son originadas en operaciones chilenas. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en términos relevantes de las condiciones económicas de Chile. La evolución futura de la economía chilena podría tener efectos adversos en la condición financiera o resultados de SM SAAM y podría limitar la capacidad para desarrollar su plan de negocios. El estado chileno ha tenido y continúa teniendo una influencia sustancial en muchos aspectos del sector privado y en el pasado ha modificado políticas monetarias, fiscales, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía.

Además de Chile, SAAM tiene operaciones en Perú, Ecuador, México, Brasil, Colombia, Argentina, Uruguay, Guatemala, Costa Rica y Estados Unidos. Algunos de estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y las empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro, o que puedan ocurrir en algún nuevo país al cual ingrese SAAM, y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIAL SAAM S.A.

al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros resumidos de la filial SAAM S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Sociedad Matriz SAAM S.A., han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, en particular el Oficio Circular N°856, el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIAL SAAM S.A.

Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados

Estados de situación financiera resumidos	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activos corrientes	203.375	201.527
Activos no corrientes	1.024.854	869.131
Total de activos	1.228.229	1.070.658
Patrimonio y pasivos		
Pasivos corrientes	140.034	129.029
Pasivos no corrientes	255.923	247.155
Capital y reservas	185.445	174.925
Ganancias acumuladas	528.481	509.271
Participaciones no controladoras	118.346	10.278
Total de patrimonio y pasivos	1.228.229	1.070.658

Estados de Resultados Integrales por Función Resumidos Consolidados

Estados de resultados por función resumidos	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	492.305	478.942
Costo de ventas	(368.622)	(363.536)
Ganancia bruta	123.683	115.406
Gastos de administración	(63.346)	(62.673)
Otros ingresos (egresos) (neto)	(4.101)	1.956
Otras ganancias (pérdidas)	405	15.470
Costos financieros (neto)	(3.567)	(5.721)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	28.938	27.206
Diferencia de cambio y unidad de reajuste	235	281
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	82.247	91.925
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(9.276)	(11.644)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	72.971	80.281
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	63.805	77.420
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	9.166	2.861
Ganancia (pérdida)	72.971	80.281
Otro componente de otro resultado integral, antes de impuestos	(31.997)	(11.599)
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(53)	(84)
Resultado integral total	40.921	68.598
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	34.155	65.960
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	6.766	2.638

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados

	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
Estados de flujos de efectivo resumidos, método directo	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	78.700	79.734
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(149.511)	(47.341)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	66.345	(19.693)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.466)	12.700
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	340	130
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(4.126)	12.830
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	48.992	36.162
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	44.866	48.992

Estados de Cambios en el Patrimonio Resumidos Consolidados

	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
Estados de cambio en el patrimonio resumidos	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial patrimonio	694.474	667.809
Resultado integral	40.921	68.598
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios en el patrimonio	(8.443)	(2)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	144.117	-
Dividendos	(38.797)	(41.931)
Saldo final patrimonio	832.272	694.474

La nota explicativa sobre "transacciones con partes relacionadas" de SAAM S.A. está contenida en los Estados Financieros de la Sociedad Informante.

Asimismo, los Estados Financieros de la filial SAAM S.A., se encuentran a disposición del público en las oficinas de SM SAAM, de la Superintendencia de Valores y Seguros, y en el sitio web de la Sociedad (www.smsaam.com).

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los directores y gerente general que suscriben esta memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, declaran bajo juramento que su contenido es veraz, conforme a la información que han tenido en su poder.

Felipe Joannon Vergara

PRESIDENTE

6.558.360-7

Jean-Paul Luksic Fontbona

VICEPRESIDENTE

6.372.368-1

Juan Antonio Álvarez Avendaño

DIRECTOR

7.033.770-3

Hernán Büchi Buc

DIRECTOR

5.718.666-6

Arturo Claro Fernández

DIRECTOR

4.108.676-9

Mario Da-Bove Andrade

DIRECTOR

4.175.284-K

Francisco Gutiérrez Philippi

DIRECTOR

7.031.728-1

Gonzalo Menéndez Duque

DIRECTOR

5.569.043-K

Francisco Pérez Mackenna

DIRECTOR

6.525.286-4

Christoph Schiess Schmitz

DIRECTOR

6.371.875-0

Ricardo Waidele Cortés

DIRECTOR

5.322.238-2

Javier Bitar Hirmas

GERENTE GENERAL

6.379.676-K

La presente Declaración de Responsabilidad ha sido suscrita por los directores y por el gerente general, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad



Sociedad Matriz SAAM S.A.

Hendaya 60, piso 8, Las Condes

Santiago, Chile

contacto@saam.cl

www.saam.cl

