



SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2012

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera Intermedios Consolidado

Estado de Resultado Intermedios Consolidado por función

Estado de Resultado Integrales Intermedios Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidado

Estado de Cambio en el Patrimonio Intermedios Consolidado

Notas a los estados financieros Intermedios Consolidados

MUS\$ (expresado en miles de dólares estadounidenses)

Estado de Situación Financiera Intermedios Consolidado al 31 de Marzo 2012

Activos	Notas	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	47.474	-
Otros activos financieros corrientes	9	542	-
Otros activos no financieros, corrientes	13	5.360	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	84.252	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	30.081	-
Inventarios corrientes	12	13.292	-
Activos por impuestos corrientes	19.1	<u>17.811</u>	<u>-</u>
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios			
		<u>198.812</u>	<u>-</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
	7	<u>59</u>	<u>-</u>
Activos corrientes totales			
		<u>198.871</u>	<u>-</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	22.614	-
Otros activos no financieros no corrientes	13	3.041	-
Derechos por cobrar no corrientes	10	27.117	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	152.717	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16.2	64.099	-
Plusvalía	16.1	15.105	-
Propiedades, planta y equipo	17	433.699	-
Propiedad de inversión	18	3.768	-
Activos por impuestos diferidos	20.1 y 20.2	<u>5.787</u>	<u>-</u>
Total de activos no corrientes			
		<u>727.947</u>	<u>-</u>
Total de activos			
		<u>926.818</u>	<u>-</u>

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

Estado de Situación Financiera Intermedios Consolidado al 31 de Marzo 2012

Patrimonio y pasivos	Notas	31.03.2012	31.12.2011 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	21	36.466	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	48.545	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.534	-
Otras provisiones a corto plazo	23	519	-
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	19.2	3.282	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25.2	5.677	-
Otros pasivos no financieros corrientes	24	645	-
Pasivos corrientes totales		100.668	-
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	21	133.956	-
Cuentas por pagar para entidades relacionadas, no corriente	11	28	-
Otras provisiones de largo plazo	23	2.322	-
Pasivos por impuestos diferidos	20.1 y 20.2	23.468	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25.2	12.327	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	16.968	-
Total pasivos no corrientes		189.069	-
Total de pasivos		289.737	-
Patrimonio			
Capital emitido		586.506	-
Ganancias acumuladas		15.697	-
Otras reservas	26.2	26.138	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		628.341	-
Participaciones no controladoras		8.740	-
Patrimonio		637.081	-
Patrimonio y pasivos		926.818	-

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Resultado Integral Intermedio Consolidado
por el período terminado al 31 de Marzo de 2012

Estado de Resultados	Notas	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	27	110.557	-
Costo de ventas	28	(82.496)	-
Ganancia bruta		<u>28.061</u>	<u>-</u>
Otros ingresos	31	403	-
Gastos de administración	29	(13.583)	-
Otros gastos, por función	31	(426)	-
Otras ganancias (pérdidas)	32	594	-
Ingresos financieros	30	1.807	-
Costos financieros	30	(2.391)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	5.500	-
Diferencias de cambio	36	(347)	-
Resultado por unidades de reajuste		<u>6</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		19.624	-
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	20.3	<u>(3.256)</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		16.368	-
Ganancia, atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		15.697	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>671</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		16.368	-
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	US\$/acción	0,001612	-
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	US\$/acción	0,001612	-

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Resultado Integral Intermedio Consolidado
por el período terminado al 31 de Marzo de 2012

	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)	16.368	-
Componentes de Otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	9.408	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	9.408	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(194)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(194)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	61	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	9.275	-
Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(18)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	37	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(11)	-
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	8	-
Otro resultado integral	9.283	-
Resultado integral total	25.651	-
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	24.992	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	659	-
Resultado integral total	25.651	-

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Indirecto
por el período terminado al 31 de Marzo 2012

		31.03.2012	31.03.2011
Estado de flujos de efectivo, método indirecto			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Notas	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		16.368	-
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	20	3.256	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(829)	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(6.568)	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(168)	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(2.027)	-
Ajustes por gastos de depreciación	17 y 18	7.740	-
Ajustes por gastos de amortización	16	771	-
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	7 y 17.3	193	-
Ajustes por provisiones		(255)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	36	347	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(347)	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	(5.500)	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(3.792)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) por disposición de activos no corrientes	32	(268)	-
Otros ajustes para que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		964	-
Total de ajustes para conciliar las ganancias (pérdida)		(6.483)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.991)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		12	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		7.906	-

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Indirecto, continuación
por los períodos terminados al 31 de Marzo 2012

	Notas	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		366	-
Compras de propiedades, planta y equipo	38	(19.928)	-
Compras de activos intangibles	16.3	(1.778)	-
Dividendos recibidos	38	850	-
Intereses recibidos		248	-
		(20.242)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		6.758	-
Reembolso de préstamos		(6.526)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(259)	-
Dividendos pagados	38	(368)	-
Intereses pagados		(869)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	38	17.500	-
		16.236	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.900	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(196)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.704	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		43.770	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	47.474	-

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Consolidado al 31 de Marzo 2012

	Capital Emitido MUS\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones MUS\$	Reservas de coberturas de flujo efectivo MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio MUS\$
Patrimonio al comienzo del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por cambio en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	15.697	15.697	671	16.368
Otro resultado integral	-	9.402	(150)	43	-	9.295	-	9.295	(12)	9.283
Resultado Integral	-	9.402	(150)	43	-	9.295	15.697	24.992	659	25.651
Emisión de patrimonio	586.506	-	-	-	-	-	-	586.506	8.440	594.946
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	16.843	16.843	-	16.843	-	16.843
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(359)	(359)
Incremento (disminución) en el patrimonio	586.506	9.402	(150)	43	16.843	26.138	15.697	628.341	8.740	637.081
Patrimonio al 31 de Marzo de 2012	586.506	9.402	(150)	43	16.843	26.138	15.697	628.341	8.740	637.081
Notas		26.2.1	26.2.2	26.2.3	26.2.4					

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Nota	Pág.	Nota	Pág.
1 Información General	11	20 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	62
2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados	12	1). Detalle de impuestos diferidos	62
3 Resumen de políticas contables significativas	13	2). Movimiento en activos y pasivos diferidos	63
4 Gestión del riesgo	28	3). Gastos por Impuesto a la Renta	63
5 Información financiera por Segmentos	34	4). Conciliación tasa de impuesto a la renta	64
6 Valor razonable activos y pasivos financieros	38	21 Pasivos Financieros	64
7 Activos no corrientes mantenidos para la venta	39	1). Préstamos que devengan intereses	65
8 Efectivo y equivalente al efectivo	40	2). Arrendamientos financieros por pagar	67
9 Otros activos financieros corrientes	41	3). Otros pasivos financieros	68
a). Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.	41	22 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	69
b). Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.	41	23 Provisiones	69
10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42	24 Otros pasivos no financieros	70
11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	44	25 Beneficios a los empleados y gastos del personal	71
1). Cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes).	44	1). Gasto por beneficios a los empleados	71
2). Cuentas por pagar (corrientes y no corrientes).	46	2). Desglose de los beneficios pendientes de liquidación	71
3). Transacciones con entidades relacionadas	47	3). Valor presente de las obligaciones del plan de beneficios	72
4). Remuneraciones de directores	49	26 Patrimonio y Reservas	73
12 Inventarios	50	1). Capital social	73
13 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	50	2). Reservas	73
1) Pagos anticipados	50	3). Dividendos	75
2) Otros activos (corrientes y no corrientes)	50	27 Ingresos ordinarios	75
14 Información financiera por empresas subsidiarias y asociadas indirectas	51	28 Costos de explotación	76
1) Información financiera por subsidiarias.	51	29 Gastos de administración	76
2) Movimientos de inversión del periodo	51	30 Ingresos y gastos financieros	76
3) Información financiera por asociadas.	52	31 Otros ingresos y otros egresos	77
15 Inversiones en empresas asociadas indirectas	54	32 Otras ganancias	78
1) Detalle de inversiones en asociadas	54	33 Directorio y personal clave de la gerencia	78
2) Explicación inversiones con porcentajes de participación menor 20%	55	34 Acuerdo de concesión de servicios	79
16 Activos Intangibles y Plusvalía	55	35 Contingencias y compromisos	83
1). Plusvalía	55	1).Garantías otorgadas	83
2). Intangibles	56	a) Boletas de garantías	83
3). Re-conciliación de cambios en intangibles	56	b) Aavales y Prendas	84
17 Propiedades, planta y equipos	58	2). Juicios	86
1). Composición del saldo	58	3). Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros	86
2). Compromisos de compra y construcción de activos	59	36 Diferencia de cambio	87
3). Reconciliación de cambios en propiedad planta y equipos	60	37 Moneda Extranjera	87
18 Propiedades de inversión	61	38 Estado de Flujos de Efectivo	91
19 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes	61	39 Medio Ambiente	91
1). Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	61	40 Efectos del Terremoto	92
2). Cuentas por pagar por impuestos corrientes	62	41 Hechos Posteriores	92

NOTA 1 Información General

Con fecha 15 de febrero de 2012 Compañía Sud Americana de Vapores S.A. se ha dividido y constituido a partir de ella Sociedad Matriz SAAM S.A., cuyos estatutos constan de escritura pública de fecha 14 de octubre de 2011, otorgada en la Notaría de Valparaíso de don Luis Enrique Fischer Yávar, a la que se redujo el acta de la citada Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011.

Sociedad Matriz SAAM S.A., nace siendo titular de aproximadamente el 99,9995% de las acciones en que se distribuye el capital de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM), sociedad anónima cerrada, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de 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 SVS 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 la ciudad de Santiago. Su objeto social es la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación, clasificándose de esta forma como sociedad de inversiones cuyo código de actividad económica corresponde al N° 1.300.

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

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

NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados.

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados de SM-SAAM correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2012 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), y fueron aprobados en la sesión de directorio N° 6 de fecha 28 de mayo de 2012.

(b) Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Los presentes estados financieros intermedios 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 y aquellas para las que se permite el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubierto con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajusta para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

En la preparación de estos estados financieros intermedios 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 intermedios consolidados se describen a continuación:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (provisiones).
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.
7. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

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

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables Significativas

3.1 Bases de Consolidación

a) Subsidiarias

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

b) Transacciones eliminadas de la consolidación

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

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

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

Los estados financieros intermedios 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 las políticas contables de las asociadas con las de SM-SAAM, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y/o el control conjunto.

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

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables Significativas, continuación

3.2 Entidades incluidas en la consolidación

En estos estados financieros intermedios consolidados se incluye la siguiente subsidiaria:

RUT	Nombre sociedad	% propiedad al 31 de marzo 2012		Total
		Directo	Indirecto	
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) y subsidiarias	99,9995%	-	99,9995%

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

3.3 Transacciones en Moneda Extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Moneda	31-03-2012
	\$ ⁽¹⁾
Peso chileno	487,44
Peso mexicano	12,8489
Real brasilero	1,8221

(1) valores referenciales

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.3 Transacciones en Moneda Extranjera, continuación

a) *Moneda funcional y moneda de presentación, continuación*

La cuenta de diferencias de cambio en el estado de resultados integrales intermedios consolidado por función, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio de las subsidiarias directas e indirectas.

b) *Transacciones y saldos:*

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias serán registradas con cargo o abono a resultados.

Cualquier plusvalía que surge de la adquisición de una operación en moneda extranjera y cualquier ajuste a valor razonable en los valores de libro de activos y pasivos son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son traducidos a la fecha de cierre. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera son traducidas usando los tipos de cambios a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

c) *Bases de conversión*

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 tipo de cambio	US\$ ⁽¹⁾
31 de marzo de 2012	46,23

(1) valores referenciales

3.4 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.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.5 Activos intangibles

Incluye otros 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. Para los activos intangibles con vida útil definida, la amortización se reconoce en cuentas del estado de resultados integrales, en base al método de amortización lineal, u otra que represente de mejor forma el uso, según la vida útil estimada de los activos intangibles contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

Los costos incurridos en el desarrollo de programas informáticos que generaran beneficios económicos para la empresa se reconocen como activos intangibles y se amortizan en el período de vida útil estimada (nota 16.2). Asimismo las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al costo de adquisición más costos asociados a la puesta en uso y se amortizan durante la vida útil estimada.

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Goodwill		Indefinido
Derecho agua y derecho de uso		Indefinido
Concesiones portuarias		Período de concesión
Concesión explotación remolcadores		Período de concesión
Patente de invención y otros derechos	5 años	20 años
Programas informáticos y costo de desarrollo	3 años	4 años

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.

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 intermedios consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (nota 34).

El contrato de concesión portuaria de Florida Internacional Terminal, que no está bajo IFRIC12 se reconoce al costo y se amortiza linealmente durante el plazo de la concesión.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.5 Activos intangibles, continuación

b) Concesiones de explotación de servicios de remolcadores

Las concesiones de explotación de servicios de remolcadores corresponden a contratos de cesión parcial de derechos y obligaciones para la prestación de servicios de remolque portuario y costa fuera (off-shore) en puertos, libres de todo gravamen y sin limitación alguna para su ejercicio, que la subsidiaria indirecta SAAM Remolques S.A. de C.V. posee con las Administraciones Portuarias de los puertos de Veracruz, Lázaro Cárdenas, Tampico, Altamira y Tuxpan (México).

La ejecución como gestor del Contrato de Concesión de Servicios Públicos de Remolcadores en la Vertiente del Pacífico de la República de Costa Rica, el cual se obtuvo por haber sido declarados adjudicatarios de la Licitación Internacional 003-2001 convocada por el Gobierno de Costa Rica en abril del año 2001. Adicionalmente, proveemos servicios de remolcadores, prácticos y lanchas en Puerto Caldera, Puntarenas y Punta Morales, desde el 13 de diciembre de 2006, fecha de inicio de las operaciones de la subsidiaria indirecta Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.

c) Amortización de concesiones

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

3.6 Propiedad, planta y equipo

a) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedad, planta y equipo, continuación

a) Reconocimiento y medición, continuación

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 los resultados integrales 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 en base al método de depreciación lineal considerando 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.

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

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Edificios	40 años	80 años
Maquinarias y equipos operacionales	5 años	15 años
Remolcadores	10 años	25 años
Infraestructura de terminales portuarios (*)	Período de concesión	
Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas	Período de arrendamiento	
Muebles y útiles	3 años	5 años
Vehículos	3 años	7 años
Computadores	1 año	3 años

(*) Incluye activos no controlables por el otorgante, los cuales pueden exceder el período de concesión cuando el activo es trasladable a otras operaciones de la Compañía.

d) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento 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.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedad, planta y equipo, continuación

d) Arrendamientos, continuación

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

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

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

e) Deterioro de los activos

Al cierre de cada estado financiero consolidado anual, o cuando se estime necesario, se analizará el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han sufrido pérdida de valor. En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realizará una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario. Si se trata de activos no identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estimará la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo (UGE), a la que el activo pertenece.

El importe recuperable será el valor mayor entre el valor razonable menos el costo de venta versus el valor de uso del activo. Para determinar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados serán descontados a su valor actual utilizando la tasa WACC de la Compañía, empleada para evaluaciones financieras de activos similares. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registrará el correspondiente ajuste por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados integrales del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores serán evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido en cuyo caso la pérdida será revertida a excepción de la plusvalía.

En los activos intangibles con vida útil indefinida y en la plusvalía, se prueba el deterioro cada año.

3.7 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo 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.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.8 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.

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

Las provisiones se reversarán contra resultados cuando disminuya la posibilidad de ocurrencia que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

3.9 Beneficios a los empleados

a) Planes de Beneficios definidos

Para SM-SAAM, las indemnizaciones por año 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 25.2). 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.

b) Beneficios a corto plazo

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

3.10 Ingresos y costos de explotación

Los ingresos ordinarios y los costos de explotación derivados de la prestación de servicios, se reconocen en resultados en base al criterio devengado.

Los ingresos ordinarios se reconocen sólo en la medida en que los servicios han sido prestados, 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 explotación asociados a los servicios prestados se reconocen sobre base devengada directamente a las respectivas áreas de negocio de la Sociedad.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación son reconocidos netos de descuentos y bonificaciones habituales.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros son reconocidos en el estado de resultado integral 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.

3.12 Impuesto a la renta

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

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

3.13 Impuestos diferidos

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

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

3.14 Instrumentos Financieros

a) Instrumentos financieros no derivados

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

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

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

a) Instrumentos financieros no derivados, continuación

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

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

a) 1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

a) 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Este activo incluye además, deudas no comerciales, tales como deudores varios, préstamos al personal y a otras entidades en el exterior.

a) 3. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Se incluyen en esta cuenta 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. Se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente al costo amortizado.

a) 4. Préstamos que devengan intereses

Estos préstamos se reconocen inicialmente por su valor de transacción. Los costos incurridos directamente atribuibles se amortizan durante el periodo del préstamo y se presentan rebajando el pasivo. Se miden a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

a) 5. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Se consideran inversiones mantenidas hasta el vencimiento aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos sobre los que SM-SAAM tiene 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.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

a) Instrumentos financieros no derivados, continuación

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

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

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

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

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

a) 7. Otros

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

b) Instrumentos financieros derivados

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

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

b.1) Coberturas contables

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

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

b) Instrumentos financieros derivados, continuación

b.1) Coberturas contables, continuación

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

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

c) Coberturas económicas

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

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

d) Deterioro de activos financieros

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

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

Al evaluar el deterioro la Sociedad usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de 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.

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

d) Deterioro de activos financieros, continuación

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.

3.15 Activos no corrientes mantenidos para la venta.

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

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

3.16 Contratos de carácter oneroso

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos esperados de éste sean menores que los costos inevitables para cumplir con las obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, se reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato. Al 31 de Marzo de 2012, SM-SAAM no registra provisión por este concepto.

3.17 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.18 Determinación de Valores Razonables

Ciertos activos financieros requieren que se determine su valor razonable conforme a lo siguiente:

a) Activos financieros

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

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

c) Derivados

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

3.19 Distribución de Dividendos

Sociedad Matriz SAAM S.A, al cierre del ejercicio anual, reconoce como cuentas por pagar los dividendos mínimos obligatorios que deberá cancelar a sus accionistas durante el transcurso del siguiente ejercicio.

3.20 Medio Ambiente

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

3.21 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

(a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo

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

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.21 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

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

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

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

NOTA 4 Gestión del riesgo

Los riesgos que surgen de las operaciones de la Compañía son el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, 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.

La Sociedad administra sus riesgos con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites de crédito y exposición de éstos.

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

a) Riesgo de crédito

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

La mayoría de 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.

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

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

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

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

Pérdidas por deterioro

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

	Nota	31.03.2012		
		MUS\$		
		Corriente	No corriente	Total
Deudores comerciales, bruto		76.244	-	76.244
Deterioro de deudores comerciales ⁽¹⁾		(4.183)	-	(4.183)
Deudores comerciales neto		72.061	-	72.061
Otras cuentas por cobrar, bruto		12.289	27.195	39.484
Deterioro de otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾		(98)	(78)	(176)
Otras cuentas por cobrar neto		12.191	27.117	39.308
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		88.533	27.195	115.728⁽²⁾
Deterioro de deudores comerciales ⁽¹⁾		(4.281)	(78)	(4.359)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	84.252	27.117	111.369

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

(2) Ver nota 10 a)

	31.03.2012
	MUS\$
Variación de la provisión por deterioro	
Saldo inicial	-
Incremento neto por asignación en la división de CSAV	4.328
Incremento de provisión	135
Deterioro de deudores	(165)
Efecto por cambio en moneda extranjera	61
Total provisión por deterioro	4.359

NOTA 4 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 vencimiento, sea bajo condiciones normales o bajo condiciones más exigentes, sin incurrir en pérdidas no aceptables o generar daños a la reputación de la Compañía.

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

De existir excedentes de caja, estos pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

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 de marzo 2012	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	21.1	(75.906)	(80.689)	(5.431)	(6.708)	(18.167)	(19.476)	(30.907)
Préstamos bancarios sin garantía	21.1	(86.256)	(92.935)	(11.182)	(13.360)	(22.119)	(41.625)	(4.649)
Pasivos de arrendamiento financiero	21.2	(6.775)	(7.076)	(1.838)	(1.741)	(1.907)	(1.590)	-
Otros pasivos financieros	21.3	(546)	(546)	(102)	-	(444)	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	11 y 22	(54.107)	(54.107)	(27.108)	(26.971)	-	-	(28)
Pasivos financieros derivados								
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	21.3	(939)	(939)	(307)	(316)	(316)	-	-
Total		(224.529)	(236.292)	(45.968)	(49.096)	(42.953)	(62.691)	(35.584)

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

c) Riesgo de mercado

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

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

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

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

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 moneda y tasa interés (swaps y cross currency swap).

c.1) Riesgo de tasa de interés

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

	Notas	31.03.2012 MUS\$
<u>Activos financieros a tasa fija:</u>		
Otros activos financieros	9	623
Total activos financieros a tasa fija		623
<u>Pasivos financieros a tasa fija:</u>		
Otros pasivos financieros	21.3	(547)
Arrendamientos financieros	21.2	(3.629)
Préstamos bancarios	21.1	(123.359)
Total pasivos financieros a tasa fija		(127.535)
Posición neta tasa fija		(126.912)
<u>Activos financieros a tasa variable:</u>		
Otros activos financieros	9	22.533
Total activos financieros a tasa variable		22.533
<u>Pasivos financieros a tasa variable:</u>		
Arrendamientos financieros	21.2	(3.146)
Préstamos bancarios	21.1	(38.803)
Otros	21.3	(938)
Total pasivos financieros a tasa variable		(42.887)
Posición neta tasa variable		(20.354)

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

c.2) Rangos de tasas de interés

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

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

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

c.3) Sensibilidad de la tasa de interés

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

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

Sensibilización Créditos Tasa Variable consolidados por SM SAAM

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

	Crédito LP ITI Libor + 2.5% MUS\$	Crédito LP Habsburgo Libor + 3.8% MUS\$	Crédito LP SAAM Libor + 3.8% MUS\$	Leasing Saam Remolques MUS\$	TOTAL MUS\$
-100 bps	(172)	(5)	(37)	(19)	(233)
0 bps	-	-	-	-	-
100 bps	172	5	37	19	233

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo se habría impactado en MUS\$233, considerando una variación de 100 puntos bases en la tasa Libor 6M.

d) Sensibilidad de monedas

	Tasa de cambio promedio	Tasa de cambio al contado
Marzo 2012		
Peso chileno	489,4100	487,4400
Peso mexicano	12,7575	12,8489
Real	1,7953	1,8221

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

d) Sensibilidad de monedas, continuación

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

Movimiento de moneda	31.03.2012	
	Resultados después de impuestos MUS\$	Patrimonio MUS\$
Movimiento de +/- 10% pesos en pesos chilenos		
Incremento (Utilidad)	(2.168)	(6.255)
Disminución (Pérdida)	2.650	7.646
Movimiento de +/- 10% pesos en pesos mexicanos		
Incremento (Utilidad)	(390)	-
Disminución (Pérdida)	477	-
Movimiento de +/- 10% pesos en reales		
Incremento (Pérdida)	(168)	-
Disminución (Utilidad)	206	-

e) Riesgo operacional

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

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

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

f) Administración de capital

La Sociedad mantiene 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 de SM-SAAM, está restringida exclusivamente por los “covenants” estipulados en los contratos vigentes de deuda firmados, por SAAM e ITI, con bancos nacionales. Estas restricciones se limitan a mantener los índices financieros señalados en nota 21.1

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos

a) Criterios para la segmentación

La Sociedad ha definido los siguientes segmentos operativos:

- Remolcadores
- Puertos
- Logística y otros

Los principales servicios de los segmentos señalados son los siguientes:

- El segmento Remolcadores comprende los servicios de atraque, desatraque, remolques, salvataje y asistencia off shore que la Sociedad presta con su flota de 127 unidades en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Colombia, Uruguay, Argentina, Brasil, Guatemala y Costa Rica.
- El segmento Puertos presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos y Ecuador.
- Los principales servicios del segmento Logística y otros corresponden a servicios a las cargas tales como estiba, desestiba, documental, bodegaje, depósitos, logística y transporte, entre otros.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Los activos y pasivos por segmentos, 31 de marzo 2012, se resumen a continuación:

	Remolcadores	Puertos	Logística y otros	Total
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes y no corrientes	552.238	43.700	178.163	774.101
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.933	90.068	51.716	152.717
Total Activos por segmento	563.171	133.768	229.879	926.818
Total pasivos por segmento	(203.868)	(72.773)	(13.096)	(289.737)
Total Patrimonio por segmento	359.303	60.995	216.783	637.081

La Compañía ocupó los siguientes criterios para la medición del resultado de los 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.

c) Los ingresos por zona geográfica, acumulados al 31 de marzo de 2012, se resume como sigue:

	Marzo 2012			
	Remolcadores	Puertos	Logística y otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sud América	27.044	17.105	44.285	88.434
Centro América	1.727	-	-	1.727
Norte América	14.306	6.090	-	20.396
Totales	43.077	23.195	44.285	110.557

d) Activos no corrientes por zona geográfica

	Marzo 2012			
	Sud América	Centro América	Norte América	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuesto diferido, activos por beneficios post-empleo, y derechos derivados de contratos de seguros	<u>561.826</u>	<u>39.156</u>	<u>98.564</u>	<u>699.546</u>

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

d) Los ingresos de actividades ordinarias por áreas de negocios y servicios, al 31 de marzo de 2012, se resume como sigue:

Segmento	Servicio de:	Clientes	Marzo 2012 MUS\$	
Remolcadores	Atrque y desatraque de naves	Total	43.077	
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	6.155	
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	36.922	
Puertos	Operaciones portuarias	Total	23.195	
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	6.082	
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	17.113	
Logística y otros	Logística y transporte terrestre de carga	Total	44.285	
		Sub-total	18.451	
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	2.603	
	Depósito y maestranza de contenedores		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	15.848
			Sub-total	15.919
			Ingresos por servicios prestados a cliente superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	5.456
	Otros servicios		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	10.463
			Sub-total	9.915
			Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	4.249
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	5.666	

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

e) **El resultado por segmentos es el siguiente:**

Operaciones continuas	Notas	Marzo 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	110.557
Remolcadores		43.077
Puertos		23.195
Logística		44.285
Costo de ventas	28	(82.496)
Remolcadores		(31.560)
Puertos		(16.277)
Logística		(34.659)
Ganancia bruta		28.061
Remolcadores		11.517
Puertos		6.918
Logística		9.626
Gastos de administración	29	(13.583)
Remolcadores		(4.553)
Puertos		(3.527)
Logística		(5.503)
Resultado operacional		14.478
Remolcadores		6.964
Puertos		3.391
Logística		4.123
Resultado no Operacional		5.146
Otros ingresos (egresos), por función	31	(23)
Otras ganancias (pérdidas)		594
Ingresos financieros	30	1.807
Costos financieros	30	(2.391)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	5.500
Diferencias de cambio	35	(347)
Resultado por unidades de reajuste		6
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		19.624
Gasto por impuestos a las ganancias	20.3	(3.256)
Ganancia (pérdida)		16.368

Ganancia, atribuible a:

Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.697
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	671
Ganancia (pérdida)	16.368

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

f) Al 31 de marzo de 2012 la depreciación, amortización, y los componentes del flujo de efectivo por segmento son los siguientes:

	Remolcadores	Puertos	Logística y otros	Importes no asignados	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciación y Amortización	5.358	1.390	1.763	-	8.511
Flujo de operación	5.687	5.629	(3.410)	-	7.906
Flujo de inversión	(14.409)	(3.184)	(2.649)	-	(20.242)
Flujo de financiación	2.968	(1.468)	(2.765)	17.500	16.236

NOTA 6 Valor razonable de activos y pasivos financieros

	31.03.2012	
	Valor en libros	Valor razonable
	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	47.474	47.474
Inversión en comisión con terceros	21.032	21.032
Depósitos en garantía y otros	2.124	2.124
Cuentas por cobrar y comerciales y otras cuentas por cobrar	111.369	111.369
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.081	30.081
Total activos financieros	212.080	212.080
Pasivos Financieros		
Préstamos bancarios	(162.162)	(162.310)
Arrendamiento financiero	(6.775)	(6.775)
Pasivos por coberturas	(939)	(939)
Otros pasivos financieros	(547)	(547)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(48.545)	(48.545)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(5.562)	(5.562)
Total pasivos financieros	(224.530)	(224.678)
Posición neta financiera	(12.450)	(12.598)

NOTA 6 Valor razonable de activos y pasivos financieros, continuación

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

	31 de marzo 2012
Pasivo financiero a tasa variable	2,32%
Pasivo financiero a tasa fija	4,8%

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

NOTA 7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Una parte de las propiedades, plantas y equipos, se presenta como grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de Servicios de Aviación y Terminales S.A., subsidiaria indirecta de SM-SAAM, en relación con un plan de venta de estos activos debido al cese de prestación de servicios aeroportuarios. Al 31 de marzo de 2012 en los estados financieros de la subsidiaria indirecta se registró un deterioro del valor de estos activos por un monto de MUS\$17 (Ver nota 31).

	31.03.2012
	MUS\$
Planta y equipo para la venta	<u>59</u>
Total Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	<u><u>59</u></u>

NOTA 8 Efectivo y equivalente al efectivo

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

	31.03.2012
	MUS\$
Efectivo en caja	363
Saldos en bancos	8.158
Depósitos a corto plazo	35.191
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	<u>3.762</u>
Total Efectivo y equivalente al efectivo	<u><u>47.474</u></u>

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

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

	31.03.2012
	MUS\$
Dólar estadounidense	35.819
Peso chileno	7.416
Real	3.426
Peso mexicano	169
Otras monedas	<u>644</u>
Total efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	<u><u>47.474</u></u>

NOTA 9 Otros Activos financieros, corrientes y no corrientes

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

	31.03.2012
	MUS\$
Contrato derivado moneda	443
Depósitos a plazo sobre 90 días	<u>99</u>
Total activos financieros a valor razonable, corriente	<u><u>542</u></u>

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta “otras ganancias (pérdidas)” en el estado de resultados integrales.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

	31.03.2012
	MUS\$
No Corrientes	
Fondos en comisión con tercero (*)	21.032
Depósitos en garantía	64
Otros activos financieros, no corriente	<u>1.518</u>
Total otros activos financieros, no corriente	<u><u>22.614</u></u>

(*) Participaciones en inversiones no controladas en el exterior (Sudamérica), complementarias al giro de la sociedad que reportaron utilidades de MUS\$ 1.259 en el período terminado al 31 de marzo de 2012, las cuales se incluyen en el rubro ingresos financieros. (Ver nota 30)

	31.03.2012
	MUS\$
Total otros activos financieros corrientes	542
Total otros activos financieros no corrientes	<u>22.614</u>
Total otros activos financieros	<u><u>23.156</u></u>

Estos son activos financieros que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	Moneda	31 de marzo 2012		Total MUS\$
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
	CLP	32.603	-	32.603
	CLP (U.F.)	29	-	29
	USD	24.884	-	24.884
	EUR	-	-	-
Deudores comerciales	BRL	9.981	-	9.981
	YEN	-	-	-
	MX	4.487	-	4.487
	Otras monedas	77	-	77
Total Deudores comerciales	Total	72.061	-	72.061
	CLP	1.474	1.081	2.555
	CLP (U.F.)	-	3.595	3.595
	USD	4.552	22.441	26.993
	EUR	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	BRL	1.341	-	1.341
	YEN	-	-	-
	MX	4.669	-	4.669
	Otras monedas	155	-	155
Total Otras Cuentas por Cobrar	Total	12.191	27.117	39.308
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		84.252	27.117	111.369

Los deudores comerciales corresponden a cuentas por cobrar a clientes por prestación de servicios, relacionados 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 respaldados mediante garantías reales otorgadas por estos deudores, además forman parte de dicho saldo los préstamos al personal.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

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

Cartera no securitizada (*)																						
Período al	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	
	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$	Número clientes cartera no repactada	MUS\$
31 de marzo 2012	2.279	77.566	1.093	17.107	659	5.867	567	3.216	409	5.514	291	771	240	434	259	727	263	593	1.467	3.933	7.527	115.728

Nota 4 a)

(*) La Sociedad no posee cartera securitizada.

b) 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	MUS\$	Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	MUS\$	Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	MUS\$	Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	MUS\$	Número clientes	Cartera bruta
31 de marzo 2012	32	86	-	-	163	2.135	-	-	195	2.221

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

	Corrientes MUS\$	31.03.2012 No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.081	-	30.081
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(5.534)	(28)	(5.562)
Total	24.547	(28)	24.519

Todos los saldos corrientes y no corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua. Los corrientes serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance.

(11.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas

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

RUT	Moneda cuenta por cobrar	Sociedades Nacionales	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac. (No Corriente)
					31.03.2012 MUS\$	31.03.2012 MUS\$
90.160.000-7	Pesos chilenos y dólares	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Accionistas Comunes	Total	11.372	-
				Servicios	11.372	-
96.840.950-6	Pesos chilenos	Odfjell y Vapores S.A.	Accionista Común	Total	88	-
				Cta. Cte. Mercantil	88	-
94.058.000-5	Pesos chilenos	Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Asociada Indirecta	Total	1	-
				Cta. Cte. Mercantil	1	-
99.511.240-K	Dólar	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Total	800	-
				Dividendo	800	-
96.909.330-8	Pesos chilenos	Puerto Panul S.A.	Asociada Indirecta	Total	106	-
				Cta. Cte. Mercantil	7	-
				Dividendo	99	-
96.657.210-8	Pesos chilenos	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada Indirecta	Total	105	-
				Cta. Cte. Mercantil	105	-
76.028.651-6	Pesos chilenos	LNG Tugs Chile S.A.	Asociada Indirecta	Total	179	-
				Cta. Cte. Mercantil	179	-
96.566.940-K	Pesos chilenos	Agencias Universales S.A.	Indirecta	Total	13	-
				Servicios	13	-
90.596.000-8	Pesos chilenos	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Indirecta	Total	313	-
				Servicios	313	-
86.547.900-K	Pesos chilenos	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Director Común	Total	199	-
				Otros	199	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

RUT	Moneda cuenta por cobrar	Sociedades Nacionales	Naturaleza relación	Transacción	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Cuentas por Cobrar a Ent. Relac. (No Corriente)
					31.03.2012	31.03.2012
					MUS\$	MUS\$
96.721.040-4	Pesos chilenos	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Asociada Indirecta	Total	662	-
				Dividendo	662	-
99.567.620-6	Dólar	Terminal Portuario Arica S.A.	Asociada Indirecta	Total	241	-
				Dividendo	241	-
82.074.900-6	Pesos chilenos	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada Indirecta	Total	1.026	-
				Dividendo	1.026	-
87.001.500-3	Pesos chilenos	Quimetal Industrial S.A.	Director Común	Total	6	-
				Servicios	6	-
76.105.206-3	Pesos chilenos	Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Asociada Indirecta	Total	5	-
				Cta. Cte. Mercantil	5	-
93.007.000-9	Pesos Chilenos	Soc. Química y Minera de Chile S.A.	Director Común	Total	8	-
				Cta. Cte. Mercantil	8	-
91.041.000-8	Pesos Chilenos	Viña San Pedro S.A.	Directores Comunes	Total	1	-
				Cta. Cte. Mercantil	1	-
96.929.960-7	Pesos Chilenos	Orizon S.A.	Director Común	Total	79	-
				Cta. Cte. Mercantil	79	-
81.148.200-5	Pesos Chilenos	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia FCAB	Director Común	Total	6	-
				Cta. Cte. Mercantil	6	-
77.261.280-K	Pesos Chilenos	Falabella Retail S.A.	Director Común	Total	418	-
				Cta. Cte. Mercantil	418	-
92.017.000-5	Pesos Chilenos	CTI Cia. Tecno Industrial S.A	Accionista Común	Total	5	-
				Cta. Cte. Mercantil	5	-
Total empresas nacionales					15.633	-

RUT	País	Moneda Cuenta por cobrar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Cuentas por Cobrar a Ent. Relac. (No Corriente)
						31.03.2012	31.03.2012
						MUS\$	MUS\$
0-E	Panamá	Dólar	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionistas Común	Total	4.049	-
					Servicios	4.049	-
0-E	Panamá	Dólar	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionistas Común	Total	588	-
					Otros	588	-
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Accionistas Común	Total	231	-
					Servicios	231	-
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionistas Común	Total	5.475	-
					Servicios	5.475	-
0-E	Brasil	Dólar	CSAV Group Agencies Brazil Agenciamento de Transportes Ltda	Accionistas Común	Total	434	-
					Servicios	434	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada Indirecta	Total	3.500	-
					Dividendo	3.500	-
0-E	Colombia	Dólar	Equimac S.A.	Asociada Indirecta	Total	2	-
					Otros	2	-
0-E	México	Peso Mex	Jalpa Contenedores S.R.L. De C.V.	Asociada Indirecta	Total	49	-
					Servicios	11	-
					Otros	38	-
0-E	Perú	Dólar	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionistas Común	Total	120	-
					Cta. Cte. Mercantil	120	-
Total empresas extranjeras						14.448	-
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas						30.081	-

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas

RUT	Moneda cuenta por cobrar	Sociedades Nacionales	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Pagar a Ent. Relac.		Ctas x Pagar a Ent. Relac. (No Corriente.)	
					31.03.2012		31.03.2012	
					MUS\$		MUS\$	
87.987.300-2	Pesos Chilenos	Southern Ship management (Chile) Ltda.	Accionista Común	Total	281	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	281	-	-	
76.028.758-K	Pesos Chilenos y Dólar	Norgistics Chile S.A.	Accionista Común	Total	2.013	-	-	
				Otros	2.013	-	-	
82.074.900-6	Pesos Chilenos	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada Indirecta	Total	32	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	32	-	-	
99.567.620-6	Pesos Chilenos	Terminal Portuario Arica S.A.	Asociada Indirecta	Total	64	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	64	-	-	
99.511.240-K	Pesos Chilenos	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Total	439	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	439	-	-	
96.908.970-K	Pesos Chilenos	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Total	219	25	-	
				Servicios	35	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	184	25	-	
96.908.930-0	Pesos Chilenos	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Total	236	3	-	
				Cta. Cte. Mercantil	236	3	-	
78.353.000-7	Pesos Chilenos	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Asociada Indirecta	Total	104	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	104	-	-	
96.721.040-4	Pesos Chilenos	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Asociada Indirecta	Total	26	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	26	-	-	
99.520.000-7	Pesos Chilenos	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionista Común	Total	513	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	513	-	-	
96.566.940-K	Pesos Chilenos	Agencias Universales S.A.	Indirecta	Total	10	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	10	-	-	
96.610.180-4	Pesos Chilenos	Portuaria Corral S.A.	Asociada Indirecta	Total	54	-	-	
				Cta. Cte. Mercantil	54	-	-	
95.134.000-6	Pesos Chilenos	Empresas Navieras	Indirecta	Total	275	-	-	
				Dividendos	275	-	-	
		Total empresas nacionales			4.266	28		

RUT	País	Moneda Cuenta por pagar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Pagar a Ent. Relac.		Ctas x Pagar a Ent. Relac. (No Corriente.)	
						31.03.2012		31.03.2012	
						MUS\$		MUS\$	
0-E	Panamá	Dólar	Lennox Ocean Shipping Co. S.A.	Accionista Común	Total	786	-	-	
					Otros	786	-	-	
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista Común	Total	443	-	-	
					Servicios	443	-	-	
0-E	Guatemala	Quetzal	Harry Nadle	1	Total	1	-	-	
					Otros	1	-	-	
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada Indirecta	Total	38	-	-	
					Cta. Cte. Mercantil	38	-	-	
			Total empresas extranjeras			1.268			
			Total cuentas por pagar empresas relacionadas			5.534		28	

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

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación

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

(11.3) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	Marzo 2012 US\$
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Accionistas Comunes	Chile	Depósitos y maestranza contenedores	5.663
				Graneles y Bodegas	142
				Operaciones portuarias	995
				Remolcadores	436
				Agenciamiento marítimo	1.830
				Terminal frigorífico	43
				Logística	405
				Porteo de Contenedores	(1.387)
				Arriendos	(36)
Gasto Asesorías	(10)				
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Graneles y bodegas	140
				Depósito y maestranza contenedores	248
				Remolcadores	3
				Costo Servicios portuarios	(162)
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Venta de licencia y Soporte Arpa	144
				Logística	30
				Depósito y maestranza de contenedores	4
				Remolcadores	6
				Agenciamiento marítimo	2
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Operaciones portuarias	(316)
				Venta de licencia y Soporte Arpa	83
99.567.620-6	Terminal Portuario Arica S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Servicios de Terminales Portuarios	(103)
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Servicios de personal	(3)
76.028.651-6	Lng Tugs S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Arriendos	2
				Remolcadores	300
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Remolcadores	645
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Asociada Indirecta	Chile	Servicios de terminales portuarios	(125)
				Servicios de terminales portuarios	(210)
96.909.330-8	Puerto Panul S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Gráneles y bodegas	4

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.3) Transacciones con entidades relacionadas, continuación

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	Marzo 2012 US\$
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Depósito y maestranza	4
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo Logística	3 1
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo Depósito y maestranza Arriendos	199 9 (12)
96.840.950-6	Odfjell & Vapores S.A.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo Remolcadores	13 77
0-E	Norgistic Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista Común	Brasil	Agenciamiento Marítimo Depósito y maestranza Terminal frigorífico	25 25 6
0-E	Norgistics Chile S.A.	Accionista Común		Agenciamiento Marítimo	19
0-E	Compañía Libra Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista Común	Uruguay	Depósito y maestranza Agenciamiento Marítimo Operaciones Portuarias	278 9 31
0-E	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista Común	Brasil	Depósito y maestranza Contenedores Logística Remolcadores Agenciamiento Marítimo	234 6 77 220
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista Común	Panamá	Agenciamiento Marítimo Depósito y maestranza Logística Terminal frigorífico Operaciones Portuarias Remolcadores	127 334 17 38 1.168 190
0-E	Consortio Naviero Peruano S.A.	Accionista Común	Perú	Agenciamiento Marítimo	15
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Accionista Común	Chile	Operaciones Portuarias	597
96.566.940-K	Agencias Universales S.A	Indirecta	Chile	Servicios Portuarios Operaciones Portuarias	(26) 45
90.320.000-6	Cía. Electrometalúrgica S.A.	Director común	Chile	Depósito y maestranza	7
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común	Chile	Combustibles	(85)
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Director común	Chile	Depósitos y maestranza contenedores Gráneles y bodegas	3 241
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento marítimo	2
87.001.500-3	Quimetal S.A.	Director común	Chile	Depósito y maestranza Contenedores	2
86.547.900-K	Soc. Anónima Viña Santa Rita	Director común	Chile	Depósito y maestranza Contenedores Logística	3 126

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.3) Transacciones con entidades relacionadas, continuación

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, soporte de software, entre otros, prestados por SAAM y sus subsidiarias a otras 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.

(11.4) Remuneraciones de Directores

Por los conceptos que se detallan, registra los siguientes valores pagados y devengados al 31 de marzo 2012:

Director	RUT	Relación	Empresa	Participación pagadas sobre utilidades año 2011	Asistencia a directorios	Participación sobre utilidades devengadas a:
				Marzo 2012 MUS\$	Marzo 2012 MUS\$	Marzo 2012 MUS\$
Jaime Claro Valdés	3.180.078-1	Presidente directorio (1)	SAAM e ITI	203	4	-
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	Presidente y Vicepresidente (4)	SM-SAAM SAAM	54	2	45,00
Victor Pino Torche	3.351.979-6	Director Ejecutivo (2)	SAAM e ITI	102	4	-
Juan Antonio Alvarez Avendaño	7.033.770-3	Director	SM-SAAM SAAM	102	3	22,50
Luis Álvarez Marín	1.490.523-5	Director	SM-SAAM SAAM	102	3	22,50
Hernán Büchi Buc	5.718.666-6	Director (4)	SM-SAAM SAAM	54	1	22,50
Arturo Claro Fernández	4.108.676-9	Director	SM-SAAM SAAM	102	3	22,50
Gonzalo Menendez Duque	5.569.043-K	Director (4)	SM-SAAM SAAM	54	2	22,50
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	Director (4)	SM-SAAM SAAM	54	2	22,50
Felipe Joannon Vergara	6.558.360-7	Vicepresidente	SM-SAAM SAAM	-	2	22,50
Baltazar Sánchez Guzmán	6.060.760-5	Director	SM-SAAM SAAM	102	3	22,50
Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0	Director (4)	SM-SAAM SAAM	54	2	22,50
Ricardo Matte Eguiguren	7.839.643-1	Ex-Director (3)	SAAM	48	-	-

Director	RUT	Relación	Empres a	Participación pagadas sobre utilidades año 2011	Asistencia a directorios	Participación sobre utilidades devengadas a:
				Marzo 2012 MUS\$	Marzo 2012 MUS\$	Marzo 2012 MUS\$
Ricardo Waidele Cortés	5.322.238-2	Director	SM-SAAM	-	-	22,50
Mario Da-Bove Andrade	4.175.284-K	Director	SM-SAAM	-	-	22,50
Francisco Gutiérrez Philippi	7.031.728-1	Director	SM-SAAM	-	-	22,50
Alfonso Swett Saavedra	4.431.932-2	Ex-Director (3)	SAAM	48	-	-
Demetrio Infante	3.896.726-6	Ex-Director (3)	SAAM	38	-	-
Joaquín Barros Fontaine	5.389.326-0	Ex-Director (3)	SAAM	48	-	-
Patricio García Domínguez	3.309.849-9	Ex-Director (3)	SAAM	48	-	-
Alejandro García-Huidobro	4.774.130-0	Presidente directorio	ITI	-	3	-
Luis Grez Jordan	9.386.170-1	Director titular	ITI	-	2	-
José Urenda Salamanca	5.979.423-K	Director titular	ITI	-	1	-
Yurik Díaz Reyes	8.082.982-5	Director suplente	ITI	-	2	-
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Director titular	ITI	-	1	-
Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	Director suplente	ITI	-	1	-
Juan Esteban Bilbao	6.177.043-7	Director suplente	ITI	-	1	-
Felipe Rioja Rodríguez	8.245.167-6	Director suplente	ITI	-	1	-
TOTAL				1.213	43	315

- (1) Director titular en la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A.
(2) Vicepresidente del directorio de la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A.
(3) Renuncian como directores de SAAM con fecha 7 de Junio 2011.
(4) Asumen como directores de SAAM con fecha 20 de Junio 2011.

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.4) Remuneraciones de Directores, continuación

Además, por funciones distintas al cargo de director se ha cancelado al Sr. Víctor Pino honorarios por un monto de MUS\$ 73

NOTA 12 Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

	31.03.2012
	MUS\$
Suministros para la prestación de servicios	
Combustibles	4,569
Repuestos	4,201
Contenedores	2,413
Insumos	1,338
Lubricantes	161
Otras existencias	610
Total inventarios	13,292

NOTA 13 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

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

	Nota	Corrientes	31.03.2012	Total
		MUS\$	No Corrientes	MUS\$
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos Anticipados	13.1	5.205	1.097	6.302
Otros activos no financieros	13.2	155	1.944	2.099
Total otros activos no financieros		5.360	3.041	8.401

(13.1) Pagos anticipados	Corrientes	31.03.2012	Total
	MUS\$	No Corrientes	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros Anticipados	3.372	-	3.372
Canon Arriendo anticipado	277	1.097	1.374
Posicionamiento de naves ⁽¹⁾	360	-	360
Gastos Stand-by ⁽¹⁾	272	-	272
Gastos años en curso ⁽¹⁾	297	-	297
Patentes municipales ⁽¹⁾	192	-	192
Otros ⁽¹⁾	435	-	435
Totales	5.205	1.097	6.302

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

(13.2) Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	Corrientes	31.03.2012	Total
	MUS\$	No Corrientes	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inventarios contenedores y repuestos ⁽¹⁾	-	1.777	1.777
Depósitos en garantía	-	21	21
Otros	155	146	301
Totales	155	1.944	2.099

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

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas Indirectas

(14.1) Información financiera resumida de Subsidiarias, totalizadas.

La información financiera de las subsidiarias indirectas consolidadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2012 de la subsidiaria SAAM es la siguiente:

Rut	Nombre de la Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación			Total Activos Corrientes	Total Activos no Corrientes	Total Pasivos Corrientes	Total Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Costos de Ventas	Resultado del período
				% directo	% indirecto	% total	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda y Subsidiarias	Chile	Pesos	99,00%	-	99,00%	9.616	111.213	1.006	4.713	2.121	(984)	831
96.973.180-0	SAAM Internacional S.A. y Subsidiarias	Chile	Dólar	99,9986%	0,0014%	100,00%	55.914	237.997	33.604	64.580	24.211	(19.395)	2.443
76.002.201-2	SAAM Puertos S.A. y Subsidiarias	Chile	Dólar	99,75%	0,25%	100,00%	20.766	187.942	22.047	66.757	17.105	(12.746)	4.661
96.720.220-7	Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias	Chile	Dólar	99,00%	-	99,00%	18.308	11.390	9.829	15.110	12.289	(9.253)	664
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	25.402	98.648	12.062	14.643	20.049	(12.073)	4.597
0-E	Recursos Portuarios S.A. de C.V.	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	1.365	164	820	249	2.208	(2.965)	(8)
0-E	SAAM Remolcadores S.A. de C.V.	México	Dólar	94,90%	-	94,90%	8.047	-	4.387	12	6.520	(6.173)	93
0-E	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar	86,11%	13,89%	100,00%	852	4.871	333	222	1.365	(1.049)	100

(14.2) Detalle de movimientos de inversiones del ejercicio 2012 ocurridos en las subsidiarias y asociadas de SAAM.

- Con fecha 10 de enero de 2012, la Sociedad a través de las subsidiarias consolidadas Saam Puertos S.A. y SAAM Remolques S.A. de C.V., constituyeron la sociedad Terminal Marítima de Mazatlán S.A. de C.V. (99% y 1% respectivamente) con el objeto de operar como concesionario y administrador integral del Puerto de Mazatlán, Sinaloa, México. El capital social suscrito asciende a 50 millones de pesos mexicanos, de los cuales el 20% se encuentra pagado, ascendente a 10 millones de pesos mexicanos. Durante el primer semestre del 2012 se firmará el contrato de concesión parcial de derechos derivados de la concesión para la administración integral del Puerto de Mazatlán entre la subsidiaria indirecta Terminal Marítima de Mazatlán S.A. de C.V. y la Administración Portuaria Integral de Mazatlán, S.A. de C.V. El contrato tendrá una vigencia de 20 años, con la posibilidad de ser prorrogado hasta el 26 de julio del año 2044, previo cumplimiento de los requisitos establecidos en las leyes, normas y el mencionado contrato de concesión.
- Con fecha 10 de enero de 2012, la Sociedad a través de las subsidiarias consolidadas Saam Puertos S.A. y SAAM Remolques S.A. de C.V. constituyeron la sociedad Recursos Portuarios de Mazatlán S.A. de C.V. (98% y 2% respectivamente), con el objeto de prestar servicios de mano de obra a la sociedad Terminal Marítima de Mazatlán S.A. de C.V. El capital social suscrito asciende a 50 mil pesos mexicanos.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas, continuación
(14.3) Información financiera resumida de Asociadas, totalizadas.

Asociadas	Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Ingresos Operacionales MUS\$	Costos operacionales MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Asociadas MUS\$
Aerosán Airport Services S.A.	9.159	1.113	1.400	738	1.355	(1.100)	275
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	16.820	60.761	9.550	45.170	9.092	(7.013)	705
Cargo Park S.A.	6.782	34.168	2.660	16.065	1.394	(501)	397
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	357	444	327	-	177	(117)	4
Inmobiliaria Carriel Ltda.	857	1.263	1.166	-	14	(86)	(24)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	65	5.238	1.095	4.283	128	-	7
LNG Tugs Chile S.A.	1.587	11	720	-	1.464	(1.390)	50
Muellaje ATI S.A.	799	76	502	155	1.301	(1.231)	53
Muellaje del Maipo S.A.	717	153	782	-	2.090	(1.955)	(14)
Muellaje STI S.A.	2.463	461	754	2.146	1.604	(1.464)	21
Muellaje SVTI S.A.	2.152	441	1.853	13	5.108	(5.058)	37
Portuaria Corral S.A.	1.639	17.916	3.231	3.491	1.478	(799)	399
Puerto Panul S.A.	4.980	15.048	2.023	5.941	2.333	(1.168)	814
San Antonio Terminal Internacional S.A.	59.730	158.601	46.448	92.451	25.625	(17.868)	3.737
San Vicente Terminal Internacional S.A.	51.132	116.479	52.468	60.121	17.693	(15.067)	536
Serviair Ltda.	29	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	8.491	1.725	2.630	1.080	3.687	(2.280)	1.012
Servicios Marítimos Patillos S.A.	1.941	-	1.350	-	1.243	(920)	383
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	8.252	16.214	6.712	1.800	4.998	(4.229)	243
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	8	-	2	-	-	-	(1)
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	4.630	1.822	3.655	1.012	1.121	(1.294)	(410)
Terminal Puerto Arica S.A.	12.190	96.932	10.270	78.473	8.850	(6.701)	779
Transbordadora Austral Broom S.A.	15.052	35.392	7.946	5.282	7.194	(3.173)	2.401
Transportes Fluviales Corral S.A.	2.470	2.819	910	1.050	625	(431)	84
Elequip S.A.	6.148	402	1.661	-	9	(18)	533
Equimac S.A.	182	6.603	4.368	-	12	(156)	(444)
Jalpa Contenedores S.R.L. De C.V.	35	-	131	-	-	-	-
G-Star Capital, Inc. Holding	1.540	6.088	716	3.532	946	(691)	162

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas

(14.3) Información financiera resumida de Asociadas, totalizadas, continuación

Asociadas	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos operacionales	Costos operacionales	Ganancias (Pérdidas) Asociadas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Reenwood Investment Co. y subsidiarias	9.399	-	37	538	-	-	86
Construcciones Modulares S.A.	5.205	1.751	4.348	-	8.514	(6.348)	48
Tramarsa S.A.	36.407	63.223	30.387	37.784	104.195	(80.157)	1.824
Gertil S.A.	6.243	7.514	3.626	1.133	2.389	(1.921)	235
Riluc S.A.	360	727	1.058	26	129	(157)	(47)

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 15 Inversiones en empresas asociadas indirectas

15.1) Detalle de Inversiones en Asociadas de la subsidiaria SAAM al 31 de marzo de 2012.

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad	Saldo al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Adiciones por asignación en la División de CSAV MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Resultados no realizados MUS\$	Otras variaciones MUS\$	Saldo al 31 de Marzo de 2012 MUS\$
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	3.804	138	-	127	-	-	-	4.069
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	-	7.674	247	-	-	13	1	-	7.935
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	9.516	199	-	637	-	-	-	10.352
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	-	221	2	-	14	-	-	-	237
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	-	459	(12)	-	30	-	-	-	477
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	Peso	50,00%	-	166	4	-	(207)	-	-	-	(37)
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Dólar	40,00%	-	331	20	-	-	-	-	-	351
Muellaje ATI S.A.	Chile	Peso	0,50%	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	Dólar	50,00%	-	51	(7)	-	-	-	-	-	44
Muellaje STI S.A.	Chile	Peso	0,50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muellaje SVTI S.A.	Chile	Peso	0,50%	-	3	-	-	-	-	-	-	3
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	5.834	200	-	339	-	-	44	6.417
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	-	2.769	101	-	-	-	-	-	2.870
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	-	38.516	1.837	-	333	-	-	-	40.686
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	-	27.222	268	-	15	6	-	-	27.511
Servivair Ltda.	Chile	Peso	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	2.578	505	-	169	-	-	-	3.252
Servicios Logísticos Ltda.	Chile	Peso	1,00%	-	5	-	-	-	-	-	-	5
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	-	103	192	-	-	-	-	-	295
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	-	7.527	122	-	319	-	-	9	7.977
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	Peso	50,00%	-	4	(1)	-	-	-	-	-	3
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	1.143	(200)	-	69	-	-	-	1.012
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	-	2.714	117	-	226	-	-	-	3.057
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	-	9.121	600	(1.021)	604	-	-	-	9.304
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	1.402	42	-	52	-	(3)	48	1.541
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	-	3.006	264	(837)	-	-	-	-	2.433
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	-	1.402	(217)	-	-	-	-	-	1.185
Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	México	Dólar	40,00%	-	(35)	(3)	-	-	-	-	-	(38)
G-Star Capital. Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	-	1.609	81	-	-	-	-	-	1.690
Reenwood Investment Co.	Panamá	Dólar	0,0223%	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Construcciones Modulares S.A.	Perú	Dólar	9,97%	-	255	5	-	-	-	-	-	260
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	49,00%	-	14.521	894	-	-	-	-	-	15.415
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	-	4.294	115	-	-	-	-	-	4.409
Riluc S.A.	Uruguay	Dólar	26,83%	-	13	(13)	-	-	-	-	-	-
Total				-	146.230	5.500	(1.858)	2.727	19	(2)	101	152.717
Notas							Nota 38.b.ii)	Nota 26.2.1				

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 15 Inversiones en empresas asociadas indirectas, continuación

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

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

Nombre de Empresa	31 de marzo 2012		
	% Directo de Inversión	% Indirecto de Inversión	% Total de Inversión
Muellaje ATI S.A.	-	35,32%	35,32%
Muellaje STI S.A. ⁽¹⁾	-	50,25%	50,25%
Muellaje SVTI S.A. ⁽¹⁾	-	50,25%	50,25%
Serviair Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%
Reenwood Investment Inc. ⁽²⁾	0,02%	49,99%	50,01%
Servicios Logísticos Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%
Construcciones Modulares S.A.	9,97%	40,02%	49,99%

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

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

NOTA 16 Activos Intangibles y Plusvalía

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

	31.03.2012		
	Bruto MUS\$	Amortiz. acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Plusvalía en Tug Brasil Apoio Marítimo Portuário S.A	15.069	-	15.069
SAAM Remolques S.A. de C.V.	36	-	36
Total Plusvalía	15.105	-	15.105

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 16 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

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

	Bruto MUS\$	31.03.2012 Amortiz. acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Costos de Desarrollo	475	(65)	410
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	965	(304)	661
Programas Informáticos	6.420	(1.170)	5.250
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	84.025	(26.247)	57.778
Total Activos Intangibles	91.885	(27.786)	64.099

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

	Plusvalía MUS\$	Costos de desarrollo MUS\$	Patentes, marcas registradas y otros MUS\$	Programas informáticos MUS\$	Concesiones portuarias y de remolcadores MUS\$	Total activos intangibles MUS\$
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-
Adiciones por asignación en la División de CSAV	15.105	427	642	4.734	57.261	63.064
Adiciones	-	-	-	582	1.196	1.778
Amortización	-	(10)	(19)	(64)	(678)	(771)
Incremento (Disminución) en Cambio de Moneda Extranjera	-	-	30	3	-	33
Pérdida por Deterioro	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Disminución)	-	(7)	8	(5)	(1)	(5)
Saldo neto al 31 de marzo de 2012	15.105	410	661	5.250	57.778	64.099

NOTA 16 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

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

El rubro Concesiones portuarias y de remolcadores, incluye principalmente:

	Valor Libros en MUS\$	Vida útil
Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional	49.505	20 años +10 años (*)
Concesión Portuaria de Florida International Terminal, LLC	1.622	10 años + 5 años (*)
Total concesiones portuarias	51.127	
Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.	3.718	3 a 6 años
Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	2.933	16 años
Total concesiones de remolcadores	6.651	
Total intangibles por concesiones portuarias y de remolcadores	57.778	

(*) en proceso de extensión período de concesión

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

Reforzamiento asísmico Sitio 3 Puerto de Iquique

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

Al 31 de marzo 2012, la "Estabilización sísmica del sitio N°3" contiene 2 proyectos:

- i) Refuerzo asísmico sitio 3. El proyecto a cargo de la empresa Portus S.A. se encuentra terminado y entregado y cuenta con recepción provisoria desde febrero 2012, emitida por R&R Consultores quienes están a cargo de la inspección técnica de la obra. La recepción oficial de la obra por parte de la Empresa Portuaria de Iquique está pendiente mientras dure el proceso de revisión efectuado por dicho organismo.
- ii) Estabilización sísmica Talud Extremo Espigón: El proyecto a cargo de la empresa Raúl Pey y Compañía Ltda. se encuentra en etapa de ejecución con un avance a la fecha es de un 39% proyectando el término de las faenas para fines del mes de Junio 2012.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo

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

Propiedad, planta y equipos	Valor Bruto MUS\$	31.03.2012	
		Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Activos en construcción	14.937	-	14.937
Terrenos	72.773	-	72.773
Edificios	20.761	(4.904)	15.857
Planta y equipo	488.172	(172.527)	315.645
Equipo de información tecnológica	6.681	(4.691)	1.990
Instalaciones fijas	12.032	(4.970)	7.062
Vehículos motorizados	3.179	(1.882)	1.297
Mejoras de bienes arrendados	6.360	(2.959)	3.401
Otras propiedades, planta y equipo	1.218	(481)	737
Total propiedades planta y equipo	626.113	(192.414)	433.699

En el ítem **“Activos en construcción”** se clasifican los desembolsos efectuados por remolcadores y construcciones operativas para el soporte de operaciones en terminales de contenedores. A la fecha de cierre de los estados financieros los pagos efectuados por construcción de remolcadores ascienden a MUS\$12.917, ampliación frente atraque Inarpi por MUS\$1.316 y otros activos menores por MUS\$704

En el ítem **“Edificios”** se encuentran registradas las construcciones y oficinas destinadas al uso administrativo.

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

Los costos financieros capitalizados ascendieron a MUS\$ 38. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 3,6175% y corresponde a financiamiento de obras de construcción de sitio antisísmico del frente de atraque del puerto de Iquique.

La Sociedad mantiene bajo la modalidad de arrendamiento financiero 2 Grúas Portacontenedor en SAAM, 5 Grúas Portacontenedor en Florida International Terminal LLC, 6 remolcadores en SAAM Remolques S.A. de C.V. (México), y 1 Grúa Gottwald en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. El valor libro neto de dichos activos asciende a MUS\$435, MUS\$872, MUS\$10.477 y MUS\$2.769 respectivamente y se encuentra bajo el ítem Planta y equipos. Estos bienes no son propiedad de la Sociedad hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad ajustó el valor contable de construcciones a su importe recuperable reconociendo MUS\$75 por ajuste de deterioro. Dichos activos son de propiedad de la subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., la cual a la fecha mantiene su actividad operativa detenida a la espera de la recuperación del sector acuícola.

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo, continuación

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

Bienes temporalmente fuera de servicio:

El valor libro de los bienes de propiedad planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio asciende a MUS\$ 2.130, los cuales al cierre de los estados financieros se encuentran valorizados a importe recuperable.

(17.2) Compromisos de compra y construcción de activos:

a) Inmobiliaria San Marco Ltda.

Existen obras en curso por la habilitación de pavimentos en la ciudad de Valparaíso y Puerto Montt por MUS\$184. Además, se están realizando trabajos por MUS\$72, para implementar nuevos ascensores en Edificio Corporativo de SAAM, ubicado en Valparaíso.

b) Remolcadores en construcción

Al 31 de marzo de 2012 SAAM, tiene en construcción un remolcador en los astilleros de Bonny Fair, por una inversión total estimada de MUS\$4.518.

Por otra parte, en la subsidiaria Tug Brasil se encargó la construcción de dos remolcadores, al astillero Inace S.A. con una inversión estimada de MUS\$15.200 y MUS\$1.734 en motores.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo, continuación

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

	Terrenos MUS\$	Activos en Construcción MUS\$	Edificios MUS\$	Planta y Equipos MUS\$	Mejoras de Bienes Arrendados MUS\$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos MUS\$	Total Propiedad, Planta y Equipo MUS\$
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones por asignación en la División de CSAV	68.240	25.748	15.401	295.974	3.171	10.400	418.934
Adiciones	426	7.141	47	10.559	345	1.876	20.394
Desapropiaciones (ventas de activos)	-	-	-	(1)	-	(97)	(98)
Transferencias (hacia) Planta y Equipos	-	(17.961)	-	17.838	-	123	-
Retiros (bajas por castigo)	(34)	-	-	(3.521) ¹	-	(23)	(3.578)
Gasto por depreciación	-	-	(168)	(6.826)	(149)	(594)	(7.737)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultado	-	-	-	(176)	-	-	(176)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	4.141	9	580	1.834	32	128	6.724
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	(3)	(36)	2	(727)	(764)
Saldo neto al 31 de marzo de 2012	72.773	14.937	15.857	315.645	3.401	11.086	433.699

¹ Baja corresponde a castigo del remolcador Ixcateca, propiedad de la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V. debido a siniestro ocurrido en enero de 2012. La cobertura del seguro excede a la cuantía de la baja.

NOTA 18 Propiedades de inversión

	31.03.2012
	MUS\$
Saldo inicial propiedades de inversión	-
Adiciones por asignación en la División de CSAV	3.536
Adiciones	4
Gasto por depreciación	(3)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	231
	<hr/>
Saldo final	3.768

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 útil asignada.

El valor razonable, de acuerdo a tasaciones, de las propiedades de inversión de la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$5.918.

NOTA 19 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes

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

(19.1) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	31.03.2012
	MUS\$
Remanente de crédito fiscal	10.486
Impuesto al valor agregado	600
	<hr/>
Total IVA por recuperar	11.086
Provisión impuesto renta	(3.633)
Pagos provisionales mensuales	5.557
Créditos al impuesto a la renta	4.305
Pago provisional por absorción de pérdidas	496
	<hr/>
Total impuestos renta por recuperar	6.725
	<hr/>
Total cuentas por cobrar por impuestos corrientes	17.811

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

(19.2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	31.03.2012
	MUS\$
IVA por pagar	1.182
Total IVA por pagar	1.182
Provisión por impuesto a la renta	5.986
Pagos provisionales mensuales	(4.134)
Créditos al impuesto a la renta	248
Total impuestos renta por pagar	2.100
Total cuentas por pagar por impuestos corrientes	3.282

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta

Impuesto diferido

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

(20.1) El detalle de los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 se indica en el siguiente cuadro:

Tipos de diferencias temporarias	Impuesto diferido activo MUS\$	Impuesto diferido pasivo MUS\$	Neto MUS\$
Provisión de beneficios al personal	955	(1.144)	(189)
Pérdidas fiscales	941	-	941
Rev. Instrumentos financieros	195	-	195
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	86	(6.178)	(6.092)
Depreciaciones	46	(13.444)	(13.398)
Activo en leasing	103	(545)	(442)
Amortizaciones	-	(72)	(72)
Concesiones portuarias	-	(1.118)	(1.118)
Deterioros de cuentas x cobrar y otros	322	-	322
Resultados no realizados	635	(322)	313
Otros	2.504	(645)	1.859
Total	5.787	(23.468)	(17.681)

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

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

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos de la subsidiaria directa SAAM y sus subsidiarias.

Tipos de diferencias temporarias de Activos	Saldo al 31 de diciembre 2011	Adiciones por asignación en la División de CSAV	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 31.03.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Ajuste conversión empresas en pesos MUS\$	Imputado a resultado integral MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	-	1.055	(100)	-	-	955
Pérdidas fiscales	-	658	283	-	-	941
Rev. Instrumentos financieros	-	863	-	(705)	37	195
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	-	183	(98)	-	-	85
Depreciaciones	-	3	43	-	-	46
Activo en leasing	-	37	66	-	-	103
Deterioro de ctas. X cobrar y otros x cobrar	-	307	15	-	-	322
Resultados no realizados	-	779	(143)	-	-	636
Otros	-	2.013	395	96	-	2.504
Total Activos por impuestos diferidos	-	5.898	461	(609)	37	5.787

Tipos de diferencias temporarias de Pasivos	Saldo al 31 de diciembre 2011	Adiciones por asignación en la División de CSAV	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 31.03.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Ajuste conversión empresas en pesos MUS\$	Imputado a resultado integral MUS\$	MUS\$
Provisión de beneficios al personal	-	885	122	32	105	1.144
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	-	5.809	129	240	-	6.178
Depreciaciones	-	13.273	171	-	-	13.444
Activo en leasing	-	530	15	-	-	545
Amortizaciones	-	75	(1)	-	-	74
Concesiones Portuarias	-	1.177	-	(59)	-	1.118
Resultados no realizados	-	215	35	72	-	322
Otros	-	679	(108)	54	18	643
Total Pasivos por impuestos diferidos	-	22.642	363	339	123	23.468

(20.3) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del período, es el siguiente:

	2012 MUS\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta	
Gasto por impuestos corriente	3.099
Gasto por impuesto Art. 21 LIR	68
Otros gastos por impuestos	187
Total gasto por impuestos corriente, neto	<u>3.354</u>
Gastos por impuesto diferido	
Origen y reverso de diferencias temporarias	(98)
Otro gasto por impuesto diferido	-
Total gasto por impuestos diferidos, neto	<u>(98)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>3.256</u>

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(20.4) 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:

	Marzo 2012	US\$
	%	
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		19.624
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	18,50%	(3.630)
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal		
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	11,86%	(2.328)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(10,05)%	1.973
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2,95%	(579)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(6,67)%	1.308
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(1,91)%	374
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	16,59%	(3.256)

NOTA 21 Otros pasivos financieros

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

		31.03.2012		
	Nota	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan intereses	21.1	32.851	129.311	162.162
Arrendamientos Financieros	21.2	3.206	3.569	6.775
Otros pasivos financieros	21.3	409	1.076	1.485
Total otros pasivos financieros		36.466	133.956	170.422

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.1) Préstamos bancarios que devengan intereses

(21.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo de 2012 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 5 años	De 5 a 10 años	10 años o mas	Porción no Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés Anual Prom.	
								MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$	Nominal
77.628.160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	24	47	71	-	-	-	-	-	-	71	6.10%	6.10%
77.628.160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	50	33	83	-	-	-	-	-	-	83	4.80%	4.80%
97.030.000-7	Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	33	100	133	139	146	313	197	-	795	928	4.50%	4.50%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.153	2.153	2.108	2.108	-	-	-	4.216	6.369	1.58%	1.58%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.477	2.477	2.426	2.425	-	-	-	4.851	7.328	1.58%	1.58%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Dólar	Semestral	-	44	44	-	2.977	5.951	5.952	-	14.880	14.924	2.99%	3.24%
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Semestral	5.271	4.829	10.100	9.746	9.726	10.200	-	-	29.672	39.772	4.47%	4.00%
92.048.000-5	SAAM S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Semestral	139	4.244	4.383	4.235	6.350	-	-	-	10.585	14.968	4.68%	4.68%
211 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	211 30718 0016	Santander	Uruguay	Dólar	Trimestral	700	-	700	-	-	-	-	-	-	700	4.00%	4.58%
212 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	210.124.460.011	Cirtibank Uruguay	Uruguay	Dólar	Mensual	-	857	857	1.143	1.143	857	-	-	3.143	4.000	5.00%	5.00%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoi orpanca S.A.	Brasil	BB	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	345	1.760	2.105	2.062	2.062	4.124	7.352	-	15.600	17.705	5.50%	5.50%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoi orpanca S.A.	Brasil	ABN	Banco do Brasil	Brasil	Dólar	Mensual	238	713	951	2.657	2.657	5.315	13.287	9.302	33.218	34.169	1.41%	1.41%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoi orpanca S.A.	Brasil	Santander Brasil	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Mensual	-	-	-	-	9.000	-	-	-	9.000	9.000	3.75%	3.75%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoi orpanca S.A.	Brasil	BB	Banco Santander Do Brasil	Brasil	Real	Vencimiento	2.195	-	2.195	-	-	-	-	-	-	2.195	CDI + 4%	CDI + 4%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoi orpanca S.A.	Brasil	BB	Banco do Brasil	Brasil	Real	Mensual	1.564	-	1.564	-	-	-	-	-	-	1.564	4.00%	12.21%
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	0-E	Santander Overseas Bank	Panamá	Dólar	Semestral	-	2.511	2.511	-	-	-	-	-	-	2.511	Libor 180 +0.5%	4.56%
ser970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco Santander Madrid	México	Dólar	Semestral	11	1.750	1.761	1.750	875	-	-	-	2.625	4.386	4.26%	4.31%
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Bancomer	México	Pesos	Mensual	91	272	363	363	363	-	-	-	726	1.089	THE 28 + 2.8%	THE 28 + 2.8%
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	0-E	Santander Overseas Bank	USA	Dólar	Semestral	-	400	400	-	-	-	-	-	-	400	Libor +0.7%	1.28%
								Totales	32.851							129.311	162.162		

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.1) Préstamos bancarios que devengan intereses, continuación

Ciertas obligaciones financieras estipulan restricciones a la gestión de la administración o el cumplimiento de ciertos indicadores financieros, según se detalla en nota 35.3. El detalle de su medición se presenta a continuación:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	Mar-12
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) (a)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA(1) (2)	Al 30 de junio y al 31 de diciembre Menor o igual a tres veces	1,41
	CorpBanca	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3	1,95
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) (b)		Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,60

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

Al cierre de los estados financieros de marzo 2012, se mantienen los indicadores de medición de la gestión financiera calculados a diciembre 2011, debido a que:

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.2) Arrendamiento financiero por pagar

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 31 de marzo de 2012:

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de Interés		Hasta 90 días MUS\$	Mas de 90 días hasta 1 año MUS\$	Total Corriente MUS\$	De 1 a 2 años MUS\$	De 2 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a 10 años MUS\$	10 años o mas MUS\$	Total No Corriente MUS\$	Total Deuda MUS\$		
							Nominal	Efectiva												
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile ⁽¹⁾	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Dólar	Mensual	3.0%	3.0%	204	621	825	849	875	673	-	-	2.397	3.222		
97036000-K	Banco Santander Chile ⁽²⁾	92.048.000-4	SAAM S.A. SAAM Remolques	Chile	Dólar	Al vencimiento	6.1%	6.1%	20	58	78	-	-	-	-	-	-	78		
0-E	Banco Santander Mexicano, S. A. ⁽³⁾	SRE970108SXA	S. A. DE C. V. SAAM Remolques	México	Dólar	Trimestral	1.80%	1.60%	446	1.138	1.584	1.071	-	-	-	-	1.071	2.655		
0-E	Banco Santander Mexicano, S. A. ⁽³⁾	SRE970108SXA	S. A. DE C. V. SAAM Remolques	México	MXP	Trimestral	8.25%	8.24%	186	302	488	-	-	-	-	-	-	488		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	8.87%	8.87%	13	-	13	-	-	-	-	-	-	13		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	10.35%	10.35%	9	-	9	-	-	-	-	-	-	9		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	10.19%	10.19%	4	-	4	-	-	-	-	-	-	4		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	8.18%	8.18%	22	69	91	32	-	-	-	-	32	123		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	5.29%	5.29%	28	86	114	69	-	-	-	-	69	183		
Totales											3.206								3.569	6.775

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

Nota 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.2) Arrendamiento financiero por pagar, continuación

	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamientos MUS\$	Intereses MUS\$	Pagos mínimos de arrendamientos MUS\$
Menos de un año	3.579	(373)	3.206
Entre uno y cinco años	3.687	(118)	3.569
Total	7.266	(491)	6.775

(21.3) Otros pasivos financieros

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

21.3.1 Otros pasivos financieros no derivados

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	País Institución acreedora	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Porción Corriente MUS\$	Porción no corriente MUS\$	Total MUS\$
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	103	-	103
86.731.200-5	Quintec S.A.	Chile	92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	-	444	444
Total otro pasivo financiero no derivado						103	444	547

21.3.2 Otros pasivos financieros derivados

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	País Institución acreedora	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Porción Corriente MUS\$	Porción no corriente MUS\$	Total MUS\$
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	192	312	504
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	95	153	248
97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	0-E	SAAM Remolques S. A. DE C. V.	México	12	101	113
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	7	-	7
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	-	66	66
Total otro pasivo financiero derivado						306	632	938
Totales						409	1.076	1.485

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

NOTA 22 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Composición del saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

	31.03.2012
	MUS\$
Acreedores comerciales	44.348
Impuestos y Retenciones	1.969
Sueldos por pagar	561
Otras cuentas por pagar	1.667
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	48.545

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

NOTA 23 Provisiones

	31.03.2012	
	corrientes	No corrientes
	MUS\$	MUS\$
Provisiones legales ⁽¹⁾	-	1.948
Desmantelación, restauración y rehabilitación	-	374
Provisión participaciones en las utilidades	315	-
Otras provisiones	204	-
Total provisiones	519	2.322

⁽¹⁾ Provisiones legales incluye:

- a) Provisión por MUS\$ 1.333 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.
- b) Provisiones realizadas por la subsidiaria indirecta Tugbrasil Apoio Portuario S.A. como cobertura de juicios laborales activos que los asesores legales consideran de riesgo probable por MUS\$ 232 y MUS\$383 por contingencia fiscal iniciada por la autoridad aduanera del puerto de Santos Brasil relacionada con internación de remolcador.

NOTA 23 Provisiones, continuación

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

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

	Provisión Legal corriente MUS\$	Provisión Legal no corriente MUS\$	Otras provisiones corrientes MUS\$	Otras provisiones no corrientes MUS\$	Total provisiones MUS\$
Saldo al 31 de diciembre 2011	-	-	-	-	-
Incremento por asignación en la División de CSAV	-	1.882	134	374	2.390
Provisiones adicionales	-	66	380	-	446
Provisión utilizada	-	-	(9)	-	(9)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	14	-	14
Total cambios en provisiones	-	-	-	-	-
Saldo al 31.03.2012	-	1.948	519	374	2.841

NOTA 24 Otros pasivos no financieros

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	31.03.2012	
	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$
Obligación contrato concesión	508	16.794
Otros pasivos no financieros	137	174
Total otros pasivos no financieros	645	16.968

La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecidas en el contrato de concesión suscrito por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal internacional S.A. con la Empresa Portuaria de Iquique (nota 34). De acuerdo a lo establecido en NIC 37, esta obligación se ha registrado a su valor actual considerando una tasa estimada de descuento anual de 6,38%, correspondiente a la adquisición de la concesión.

NOTA 25 Beneficios a los empleados y gastos del personal

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

	Marzo 2012 MUS\$
Participación en utilidades y bonos	
Participación en utilidades y bonos, corrientes	2.623
Total	2.623
Clases de gastos por empleado	
Sueldos y salarios	22.348
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.562
Gasto de obligaciones por beneficios definidos	1.075
Otros beneficios a largo plazo	48
Otros gastos de personal	995
Total	26.028

(25.2) El desglose de los beneficios pendientes de liquidación es el siguiente:

Beneficio	Marzo 2012		Total MUS\$
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	
Obligaciones por beneficios definidos (IAS)	951	12.327	13.278
Vacaciones	3.802	-	3.802
Participación en ganancias y bonos	924	-	924
Total Beneficios al personal	5.677	12.327	18.004

Beneficios definidos:

Al 31 de marzo de 2012, la responsabilidad de la Sociedad, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

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

NOTA 25 Beneficios a los empleados y gastos del personal, continuación

(25.2) El desglose de los beneficios pendientes de liquidación a cada cierre es el siguiente, continuación,

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

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

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

(25.3) Valor presente obligaciones plan los beneficios definidos

	Marzo 2012 MUS\$
Saldo al 31 de diciembre 2011	-
Adiciones por asignación en la División de CSAV	12.888
Costo del servicio	922
Costo por intereses	46
Ganancias actuariales	(12)
Variación en el cambio de moneda extranjera	558
Contribuciones pagadas	(402)
Liquidaciones	(722)
Total valor presente obligación plan de beneficios definidos	13.278
Obligación corriente (*)	951
Obligación no corriente	12.327
Total obligación	13.278

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

NOTA 26 Patrimonio y reservas

Al 31 de marzo de 2012 el capital social autorizado, se constituye de 9.736.791.983 acciones. Todas las acciones emitidas están totalmente pagadas:

Número de Acciones

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

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

26.1) Capital social

En número de acciones	Acciones comunes
Suscritas y pagadas	9.736.791.983
Emitidas por efectivo	-
Emitidas en combinación de negocios	-
Ejercicio de opciones de acciones	-
Suscritas y pagadas al 31 de marzo 2012	9.736.791.983

26.2) Reservas

	Marzo 2012 MUS\$
Reserva conversión	9.402
Reserva de cobertura	(150)
Ganancias actuariales por beneficios definidos	43
Otras Reservas	16.843
Total reservas	26.138

NOTA 26 Patrimonio y reservas, continuación

Explicación de los movimientos:

26.2.1) Reserva de conversión

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.

	Marzo 2012 MUS\$
Variación originada en:	
Asociadas	2.727
Subsidiarias	6.675
	<hr/>
Total	9.402
	<hr/> <hr/>

26.2.2) Reserva de cobertura

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no ocurren.

	Marzo 2012 MUS\$
Resultado imputado a otros resultados integrales del período de:	
Asociadas	19
Subsidiarias	(169)
	<hr/>
Total	(150)
	<hr/> <hr/>

26.2.3) Reserva de Ganancias actuariales por 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.

	Marzo 2012 MUS\$
Incremento por variaciones en valores de la estimación de beneficios definidos de:	
Asociadas	-
Subsidiarias	43
	<hr/>
Total	43
	<hr/> <hr/>

NOTA 26 Patrimonio y reservas, continuación

26.2.4) 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\$ 16.843.

26.3) Dividendos

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

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

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

NOTA 27 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios el siguiente:

Área Negocio	Servicio de:	Marzo 2012 MUS\$
Remolcadores	Atraque y desatraque de naves	43.077
Puertos	Operaciones portuarias	23.195
Logística y otros	Logística y transporte terrestre de carga	18.451
	Depósito y maestranza de contenedores	15.919
	Otros servicios	9.915
Total prestación de servicios		<u>110.557</u>

NOTA 28 Costos de explotación

El detalle de los costos de explotación es el siguiente:

	Marzo 2012 MUS\$
Costos operativos	(65.666)
Depreciaciones y amortización	(8.088)
Otros	(8.742)
Total costos de explotación	(82.496)

NOTA 29 Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	Marzo 2012 MUS\$
Total Gastos de administración	(13.583)
Costos de mercadotecnia	(83)
Gastos de publicidad	(82)
Otros gastos de mercadotecnia	(1)
Gastos de administración	(13.500)
Gastos de remuneraciones	(6.642)
Gastos de asesorías	(1.352)
Gastos de comunicación e información	(324)
Gastos de viajes	(736)
Gastos de participación y dieta del directorio	(473)
Depreciación y Amortización	(423)
Gastos de servicios básicos	(264)
Gastos de arriendo de oficina	(85)
Gastos de servicios de back office	(6)
Otros gastos de administración	(3.195)

NOTA 30 Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros el siguiente:

	Marzo 2012 MUS\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras y arrendamientos financieros	(1.620)
Otros gastos financieros	(771)
Gastos financieros reconocidos en resultados	(2.391)

NOTA 30 Ingresos y gastos financieros, continuación

	Notas	Marzo 2012 MUS\$
Resultado por inversiones en comisión con terceros	9 b)	1.259
Ingresos financieros por intereses		388
Intereses por financiamiento a empresas relacionadas		109
Otros ingresos financieros		51
Ingresos financieros reconocidos en resultados		1.807

Al 31 de marzo de 2012, SM SAAM no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

NOTA 31 Otros ingresos y otros egresos

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación es el siguiente:

		Marzo 2012 MUS\$
Otros ingresos de operación		
Servicios computacionales		241
Ajuste resultados asociadas año anterior		101
Otros ingresos de operación		61
Total otros ingresos de operación		403
Otros gastos varios de operación		
Deterioro de propiedades planta y equipos	17.3	(176)
Deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	7	(17)
Gastos por honorarios		(32)
Controles preventivos de drogas		(8)
IVA no recuperable e impuesto adicional		(47)
Otras pérdidas de operación		(146)
Total otros gastos varios de operación		(426)

NOTA 32 Otras ganancias (pérdidas)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

Otras ganancias	Marzo 2012 MUS\$
Utilidad contrato derivados	326
Utilidad por disposición de activos no corrientes	268
Total otras ganancias	594

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, gerentes y subgerentes que conforman la administración superior de la subsidiaria SAAM.

La administración superior está compuesta por 25 ejecutivos (11 Directores y 11 gerentes y 3 subgerentes). Estos profesionales recibieron remuneraciones y otros beneficios, que se detallan a continuación:

	Marzo 2012 MUS\$
Salarios	890
Honorarios de administradores	103
Beneficios a corto plazo	404
Otros beneficios a largo plazo	21
Total	1.418

NOTA 34 Acuerdo de concesión de servicios

Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)

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

Concedente: Empresa Portuaria Iquique (EPI)

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

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

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

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

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

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

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

4. La subsidiaria ITI S.A. deberá ejecutar la construcción del muelle antisísmico corto en el sitio cuatro para naves Post Panamax, dentro de un plazo de sesenta meses, obra que a la fecha de los presentes estados financieros se encuentra construida. El concesionario tendrá la opción de extender el plazo por un período de 10 años si completa la ejecución, antes del comienzo del décimo noveno año contractual, del proyecto de construcción y declara su intención de prorrogar el plazo antes del comienzo del décimo noveno año contractual.

El día 4 de enero de 2008 se formalizó, a través de una escritura pública modificatoria del contrato de concesión celebrado el 02 de mayo de 2000 entre “EPI” e “ITI”, por medio de la cual se agrega una alternativa a la opción del contrato original, con la que la concesionaria podrá extender el plazo de 10

NOTA 34 Acuerdo de concesión de servicios, continuación

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

años si completa la ejecución, antes del 31 de diciembre de 2014, de los siguientes proyectos de construcción de infraestructura en el puerto de Iquique.

- 1 "Extensión del sitio 4 al norte en 69 metros"
- 2 "Estabilización sísmica del sitio 3"

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

La estabilización sísmica del sitio 3 concluyó en febrero de 2012, y a la fecha de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se encuentra con recepción provisoria, a la espera de la aprobación final de los inspectores técnicos de la obra.

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

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

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

NOTA 34 Acuerdo de concesión de servicios, continuación

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

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

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

SAAM Remolques S.A. de C.V. (México)

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

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

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

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

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

NOTA 34 Acuerdo de concesión de servicios, continuación

Florida International Terminal (FIT), LLC (USA)

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 35 Contingencias y compromisos

(35.1) Garantías otorgadas

a) Boletas de Garantía

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al	Vencimiento
				31.03.2012	
				MUS\$	
SAAM S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones	Empresas Portuarias, Servicio Nacional de Aduanas, Directemar, Enap Refinerías S.A., Transportes por Container, Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi, Ilustre Municipalidad de Arica e Ilustre Municipalidad de Quilpué, Zeal Concesionaria S.A.	1.715	Varios vencimientos
Saam Contenedores S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	Empresa Portuaria San Antonio	452	31.05.2012
Cosem S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones por actuación como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Coquimbo, Valparaíso, San Antonio, Puerto Aysén y Punta Arenas	633	31.03.2013
SepSA S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Valparaíso y San Antonio.	157	31.03.2013
Terminal El Colorado S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Iquique	68	31.03.2013
Terminal El Caliche S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Antofagasta	20	31.03.2013
Terminal El Chinchorro S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Arica	11	31.03.2013
Terminal Las Golondrinas S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Talcahuano y Pto.Montt.	147	31.03.2013
Saam Extraportuarios S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como almacenista habilitado	Fisco de Chile - Director Nacional de Aduanas	2.496	31.03.2013
Total				5.699	

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 35 Contingencias y compromisos, continuación

b) Avales y Prendas

					Saldo al 31.03.2012
Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	MUS\$	Vencimiento
SAAM S.A.	Carta de Crédito	Documentar crédito por importación de maquinaria	CARGOTEC - Kalmar	224	31.05.2012
SAAM Remolcadores S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario en conjunto con SAAM Remolques S.A. de C.V.	Emisión de cartas de fianza para Pemex	Afianzadora Sofimex S.A.	2.474	31.12.2012
Inversiones Habsburgo S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Santander Overseas Bank, Inc.	2.511	12.10.2012
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de San Antonio Terminal Internacional S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Corpbanca	37.500	17.01.2015
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Terminal Puerto Arica S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Crédito e Inversiones	4.800	15.12.2019
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Portuaria Corral S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Crédito e Inversiones	145	06.12.2012
Florida International Terminal LLC.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Santander Central Hispano S.A. NY	280	12.07.2012
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Santander S.A.	4.386	11.09.2014
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo Contrato leaseback	Banco Santander Serfin	485	12.11.2012
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo Contrato leaseback	Banco Santander Serfin	1.622	10.10.2013
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo Contrato leaseback	Banco Santander Serfin	1.039	10.12.2013
Concesionaria Saam Costa Rica S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Emisión de carta de fianza para INCOP	Banco de Costa Rica S.A.	246	18.08.2012
SAAM Salmones Ltda.	Cartas de Crédito Sby LC	Para operar en U.S.A. como Non Vessel Operating Common Carrier	F.M.C. - Federal Maritime Comision	150	27.08.2012
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Nros.97.2.491.3.1	Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES	12.993	10.09.2020
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N°07.2.0853.1	Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES	4.711	10.08.2023
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario en conjunto con Inversiones Alaria S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Marina Mercante n° 20/00503-2	Banco do Brasil S.A.	34.167	03.04.2024
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil S.A.	Banco Santander Chile S.A.	9.000	28.03.2014
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil S.A.	Banco Santander Brasil S.A.	2.195	12.09.2012
Saam Do Brasil Ltda.	Aval, fiador y codeudor solidario	Emisión de carta fianza a favor del Banco BNDES, por préstamo otorgado a Tugbrasil S.A.	Banco Santander Brasil S.A.	1.333	10.03.2021

Total 120.261

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 35 Contingencias y compromisos, continuación

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al	Vencimiento	Moneda	Saldo al
				31.03.2012			31.03.2012
				MUS\$			UF y miles de US\$ - MXN
Aquasaam S.A.	Hipoteca y prenda industrial	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Chile	71	20.12.2012	UF	1.528
Aquasaam S.A.	Hipoteca y prenda industrial	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Chile	82	16.08.2012	UF	1.786
Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Hipoteca	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco del Estado de Chile	929	28.05.2018	UF	20.093
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión	Empresa Portuaria Iquique	3.987	31.10.2012	MUS\$	3.987
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado	Servicio Nacional de Aduanas	277	31.03.2013	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	71	31.03.2013	UF	1.545
Muellaje ITI S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales	Inspección Provincial del Trabajo de Iquique	601	31.03.2013	UF	13.000
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	12.993	10.09.2020	MUS\$	12.993
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N°07.2.0853.1	Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES	4.711	10.08.2023	MUS\$	4.711
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Marina Mercante n° 20/00503-2	Banco do Brasil S.A.	34.169	03.04.2024	MUS\$	34.169
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantía por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y rampas.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	946	Varios vencimientos	MUS\$	946
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el pago de los derechos de internación de grúas Gottwald, internada en forma temporal en calidad de bien reexportable	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	473	Varios vencimientos	MUS\$	473
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el cumplimiento de pagos de tributos aduaneros por contratos y apoyo practicaaje.	Autoridad Portuaria Guayaquil, Puerto Bolívar, Corporación Aduanera Ecuatoriana y Ministerio Transporte y Obras Públicas	9	Varios vencimientos	MUS\$	9
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar multas impuestas y en proceso de reclamación.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	4	Varios vencimientos	MUS\$	4
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el pago de los derechos de internación de grúas	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	253	Varios vencimientos	MUS\$	253
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar cumplimiento de plan de manejo ambiental	Municipalidad de Guayaquil	60	25.02.2013	MUS\$	60
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	3.789	01.02.2013	MUS\$	3.789
Kios S.A.	Bonos del Tesoro (Deuda Estado Uruguayo)	Garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto N°413 del 1° de Septiembre de 1992.	Administración Nacional de Puertos	150	Sin Vencimiento	MUS\$	150
Saam Remolques S.A. de C.V.	Cartas Fianza	Garantizar cumplimiento de los contratos de concesión, puertos Veracruz, Altamira, Tampico Lázaro Cárdenas y Tuxpan.	Administradoras Portuarias Integrales	814	Varios vcmto. anuales	MMXN	10.457
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	18.05.2012	MUS\$	490

Total 64.879

NOTA 35 Contingencias y compromisos, continuación

(35.2) 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.

(35.3) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros

La subsidiaria directa SAAM y la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A., al 31 de marzo de 2012 han cumplido todas las disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento.

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

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

- b) En Iquique Terminal Internacional S.A., por el contrato de línea de crédito con CorpBanca por MUS\$25.000, cursados por el total al cierre de los estados financieros.

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

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

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	Mar-12
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) (a)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA(1) (2)	Al 30 de junio y al 31 de diciembre Menor o igual a tres veces	1,41
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) (b)	CorpBanca	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3	1,95
		Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,60

Al cierre de los estados financieros de marzo 2012, se mantienen los indicadores de medición de la gestión financiera calculados a diciembre 2011, debido a que:

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

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 36 Diferencia de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2012 por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados fueron abonadas (cargadas) a resultados del período según el siguiente detalle:

Activos	Marzo 2012 MUS\$
Activo corriente	2.087
Activo no corriente	735
Total activos	2.822
Pasivos	
Pasivo corriente	(1.883)
Pasivo no corriente	(1.286)
Total pasivo	(3.169)
Total diferencias de cambio	(347)

NOTA 37 Moneda extranjera

Activos corrientes	Moneda	Marzo 2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Total	47.474
	CLP	7.416
	CLP (U.F.)	-
	USD	35.819
	EUR	-
	BRL	3.426
	YEN	-
	MX	169
	Other Currencies	644
Otros activos financieros corrientes	Total	542
	CLP	-
	CLP (U.F.)	-
	USD	123
	EUR	-
	BRL	383
	YEN	-
	MX	36
	Other Currencies	-
Otros activos no financieros, corriente	Total	5.360
	CLP	752
	CLP (U.F.)	3
	USD	3.494
	EUR	-
	BRL	474
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	637
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Total	84.252
	CLP	34.078
	CLP (U.F.)	29
	USD	29.436
	EUR	-
	BRL	11.323
	YEN	-
	MX	9.156
	Other Currencies	230

Activos corrientes	Moneda	Marzo 2012 MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Total	30.081
	CLP	10.147
	CLP (U.F.)	-
	USD	19.858
	EUR	-
	BRL	27
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	49
Inventarios	Total	13.292
	CLP	226
	CLP (U.F.)	-
	USD	8.937
	EUR	-
	BRL	2.105
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	2.024
Activos por impuestos corrientes	Total	17.811
	CLP	7.021
	CLP (U.F.)	-
	USD	5.666
	EUR	-
	BRL	3.986
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	1.138
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	Total	198.812
	CLP	59.640
	CLP (U.F.)	32
	USD	103.331
	EUR	-
	BRL	21.724
	YEN	-
MX	9.361	
Other Currencies	4.724	

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 37 Moneda extranjera, continuación

Activos corrientes	Moneda	Marzo 2012 MUS\$
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	Total	59
	CLP	59
	CLP (U.F.)	-
	USD	-
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-
Activos corrientes totales	Total	198.871
	CLP	59.699
	CLP (U.F.)	32
	USD	103.331
	EUR	-
	BRL	21.724
	YEN	-
	MX	9.361
	Other Currencies	4.724

Activos no corrientes:	moneda	Marzo 2012 MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	Total	22.614
	CLP	-
	CLP (U.F.)	-
	USD	22.614
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-
Otros activos no financieros no corrientes	Total	3.041
	CLP	16
	CLP (U.F.)	-
	USD	3.025
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-
Derechos por cobrar no corrientes	Total	27.117
	CLP	1.176
	CLP (U.F.)	3.197
	USD	22.744
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Total	-
	CLP	-
	CLP (U.F.)	-
	USD	-
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-

Activos no corrientes:	moneda	Marzo 2012 MUS\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Total	152.717
	CLP	44.960
	CLP (U.F.)	-
	USD	107.757
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-
	Plusvalía	Total
CLP		-
CLP (U.F.)		-
USD		15.105
EUR		-
BRL		-
YEN		-
MX		-
Other Currencies		-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		Total
	CLP	997
	CLP (U.F.)	-
	USD	63.102
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-
	Propiedades, planta y equipo	Total
CLP		108.941
CLP (U.F.)		-
USD		317.332
EUR		-
BRL		7.426
YEN		-
MX		-
Other Currencies		-
Propiedad de inversión		Total
	CLP	3.768
	CLP (U.F.)	-
	USD	-
	EUR	-
	BRL	-
	YEN	-
	MX	-
	Other Currencies	-
	Activos por impuestos diferidos	Total
CLP		3.653
CLP (U.F.)		-
USD		798
EUR		-
BRL		1.139
YEN		-
MX		164
Other Currencies		33

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 37 Moneda extranjera, continuación

Pasivos Corrientes	Moneda	2012	
		Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	Total	36.466	-
	CLP	-	-
	CLF(U.F.)	106	181
	USD	7.654	23.914
	EUR	-	-
	BRL	3.759	-
	YEN	-	-
	MX	277	575
Other Currencies	-	-	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Total	48.545	-
	CLP	15.428	9.144
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	9.106	2.926
	EUR	-	-
	BRL	1.402	7.768
	YEN	-	-
	MX	-	2.607
Other Currencies	125	39	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Total	5.534	-
	CLP	1.608	-
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	3.887	-
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	39	-	
Otras provisiones a corto plazo	Total	519	-
	CLP	426	-
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	-	64
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	29	-	
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	Total	3.282	-
	CLP	659	114
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	886	275
	EUR	-	-
	BRL	70	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	1.246	32	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Total	5.677	-
	CLP	896	2.410
	CLF(U.F.)	-	-
	USD	1.266	-
	EUR	-	-
	BRL	1.030	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	47	28	

Pasivos Corrientes	Moneda	2012	
		Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$
Otros pasivos no financieros corrientes	Total	645	-
	CLP	17	-
	CLF(U.F.)	-	13
	USD	94	521
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Pasivos Corrientes totales	Total	100.668	-
	CLP	19.034	11.668
	CLF(U.F.)	107	193
	USD	23.155	27.438
	EUR	-	-
	BRL	6.261	7.768
	YEN	-	-
	MX	277	3.182
Other Currencies	1.486	99	

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 2012

NOTA 37 Moneda extranjera, continuación

Pasivos no corrientes	Moneda	2012			
		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Total	133.956			
	CLP				
	CLF(U.F.)	286	313	196	-
	USD	69.235	27.308	26.591	9.301
	EUR	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	726	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	Total	28			
	CLP	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	-	-	-
	USD	-	-	28	-
	EUR	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Total	2.322			
	CLP	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	-	-	-
	USD	-	-	78	-
	EUR	-	-	-	-
	BRL	1.948	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other Currencies	22	-	274	-
Pasivo por impuestos diferidos	Total	23.468			
	CLP	486	76	5.084	3.917
	CLF(U.F.)	-	-	-	-
	USD	12.753	-	103	-
	EUR	-	-	-	-
	BRL	816	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other Currencies	233	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Total	12.327			
	CLP	2.042	1.464	3.613	4.413
	CLF(U.F.)	-	-	-	-
	USD	445	-	-	-
	EUR	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	350	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-

Pasivos no corrientes	Moneda	2012			
		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$
Otros pasivos no financieros no corrientes	Total	16.968			
	CLP	-	-	-	-
	CLF(U.F.)	-	-	-	-
	USD	1.906	1.352	4.232	9.478
	EUR	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-
Subtotal Pasivos No Corrientes	Total	189.069			
	CLP	2.528	1.540	8.697	8.330
	CLF(U.F.)	286	313	196	-
	USD	84.339	28.660	31.032	18.779
	EUR	-	-	-	-
	BRL	2.764	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	1.076	-	-	-
	Other Currencies	255	-	274	-

NOTA 38 Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía presenta el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

a) Flujos de efectivo de actividades de operación

Los dividendos pagados a minoritarios ascendentes a MUS\$ 368 correspondientes a distribución de utilidades efectuadas por las subsidiarias Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 10, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 58 y Florida International Terminal LLC por MUS\$ 300 se concilian con la cifra presentada en el estado de cambio en el patrimonio ascendente a MUS\$ 359 debido a que los dividendos pagados por la subsidiaria indirecta Marsud Armazens Gerais Ltda incluyen MUS\$ 9 acordados en el ejercicio anterior.

b) Flujos de efectivo de actividades de inversión

i) Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de Marzo de 2012 ascienden a MUS\$ 19.928. En la nota 17.3 se informan adiciones correspondientes al mismo período por MUS\$20.394. La diferencia se explica por compras al crédito del período por MUS\$ 466.

ii) Los flujos por dividendos recibidos por MUS\$ 850 se concilian con la cifra presentada en el detalle de inversiones en asociadas MUS\$ 1.858 (nota 15.1) por lo siguiente:

a) Dividendos acordados por la asociada indirecta Transbordadora Austral Broom S.A y no pagados a la fecha de cierre de los estados financieros por MUS\$1.021 y,

b) MUS\$13, efecto tipo cambio entre la fecha de acuerdo y fecha de pago, del dividendo distribuido por la asociada indirecta Elequip S.A.

c) Flujos de efectivo de actividades de financiación

Los MUS\$ 17.500 presentados en Otras entradas de efectivo, clasificados como actividades de financiación corresponden a recaudación de financiamiento otorgado durante los años 2010 y 2011 a Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

NOTA 39 Medio Ambiente

La sociedad 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.

La subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. al 31 de marzo de 2012 se encuentra certificada bajo las normas ISO 9001, 14001 y OHSAS 18000.

NOTA 40 Efectos del Terremoto Febrero 2010

Como consecuencia del terremoto que afectó a la zona central del país el 27 de febrero de 2010, nuestras principales empresas relacionadas afectadas fueron San Antonio Terminal Internacional S.A. (STI) y San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI), las que experimentaron daños de diversa consideración a la infraestructura concesionada, siendo especialmente relevantes los daños experimentados en SVTI. Las reparaciones se estiman preliminarmente en 25 y 70 millones de dólares respectivamente. Cabe hacer mención que la propiedad de la infraestructura concesionada corresponde a la Empresa Portuaria San Antonio y Empresa Portuaria Talcahuano - San Vicente, sobre quienes recae la obligación contractual de asegurar dicha infraestructura.

Sin perjuicio de lo anterior, tanto STI como SVTI cuentan con seguros adicionales a los de las empresas portuarias, que cubren daños a la mencionada infraestructura, así como seguros de perjuicio por paralización y, seguros relativos a la eventual pérdida de las concesiones respectivas.

La existencia de pólizas concurrentes en cada siniestro, hace que el análisis de la liquidación del seguro haya sido más lenta de lo previsto. Durante el primer trimestre del año 2012, la asociada SVTI, recibió liquidación de seguro por un monto ascendente a MUS\$37.620. Se espera que en el transcurso del año 2012 se emitan las liquidaciones finales. Las estimaciones de recupero indican que se cubrirán en gran medida los costos de reconstrucción.

NOTA 41 Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2012 y la emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.



**SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y
MARÍTIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados
Estados de Resultados Intermedios Consolidados por función
Estados de Resultados Integrales Intermedios Consolidados
Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados
Estados de Cambio en el Patrimonio Intermedios Consolidados
Notas a los estados financieros Intermedios Consolidados

US\$ (expresado en dólares estadounidenses)

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

Activos	Notas	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	47.473.787	43.770.331
Otros activos financieros corrientes	9	541.720	234.095
Otros activos no financieros corrientes	13	5.360.275	4.395.263
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	84.251.891	71.326.691
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	30.130.751	44.270.535
Inventarios corrientes	12	13.292.051	10.608.473
Activos por impuestos corrientes, corrientes	19.1	<u>17.811.312</u>	<u>16.549.384</u>
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>198.861.787</u>	<u>191.154.772</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>58.614</u>	<u>75.981</u>
Activos corrientes totales		<u>198.920.401</u>	<u>191.230.753</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	22.614.021	20.607.507
Otros activos no financieros no corrientes	13	3.040.697	3.083.091
Cuentas por cobrar no corrientes	10	27.116.953	27.166.925
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	152.717.230	146.230.091
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16.2	64.099.078	63.064.023
Plusvalía	16.1	15.105.448	15.105.448
Propiedades, planta y equipo	17	433.699.221	418.933.950
Propiedad de inversión	18	3.767.557	3.535.516
Activos por impuestos diferidos	20.1	<u>5.787.498</u>	<u>5.898.246</u>
Total de activos no corrientes		<u>727.947.703</u>	<u>703.624.797</u>
Total de activos		<u>926.868.104</u>	<u>894.855.550</u>

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

Patrimonio y pasivos	Notas	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	21	36.465.992	35.077.397
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	48.438.834	43.385.067
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.534.264	6.215.567
Otras provisiones a corto plazo	23	203.693	134.278
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	19.2	3.282.255	3.331.490
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25.2	5.676.966	6.035.819
Otros pasivos no financieros corrientes	24	645.447	688.869
Pasivos corrientes totales		<u>100.247.451</u>	<u>94.868.487</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	21	133.956.219	134.355.185
Cuentas por pagar para entidades relacionadas, no corrientes	11	27.818	25.719
Otras provisiones a largo plazo	23	2.321.749	2.256.315
Pasivos por impuestos diferidos	20.1	23.468.134	22.641.681
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25.2	12.326.820	11.994.715
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	16.968.384	16.924.504
Total de pasivos no corrientes		<u>189.069.124</u>	<u>188.198.119</u>
Total de pasivos		<u>289.316.575</u>	<u>283.066.606</u>
Patrimonio			
Capital emitido		143.101.566	143.101.566
Ganancias acumuladas		444.138.342	428.201.239
Otras reservas	26.2	41.574.629	32.049.661
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>628.814.537</u>	<u>603.352.466</u>
Participaciones no controladoras		8.736.992	8.436.478
Patrimonio total		<u>637.551.529</u>	<u>611.788.944</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>926.868.104</u>	<u>894.855.550</u>

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Intermedios Consolidados

	Notas	Marzo 2012	Marzo 2011
Operaciones continuas		US\$	US\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	110.556.965	108.188.044
Costo de ventas	28	(82.495.550)	(81.759.967)
Ganancia bruta		28.061.415	26.428.077
Otros ingresos	31	402.916	643.803
Gastos de administración	29	(13.112.554)	(11.374.788)
Otros gastos, por función	31	(426.377)	(1.010.509)
Otras ganancias (pérdidas)		594.017	955.698
Ingresos financieros	30	1.807.123	1.633.953
Costos financieros	30	(2.390.763)	(2.321.427)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	5.500.499	5.568.430
Diferencias de cambio	35	(348.101)	414.290
Resultado por unidades de reajuste		5.524	3.333
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		20.093.699	20.940.860
Gasto por impuestos a las ganancias	20.3	(3.255.639)	(3.636.583)
Ganancia (pérdida)		16.838.060	17.304.277
Ganancia (pérdida) atribuible a:		Marzo 2012	Marzo 2011
		US\$	US\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		16.167.264	16.012.509
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		670.796	1.291.768
Ganancia (pérdida)		16.838.060	17.304.277

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Intermedios Consolidados

	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Estado del resultados integral		
Ganancia (pérdida)	16.838.060	17.304.277
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	9.408.901	(3.703.187)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	9.408.901	(3.703.187)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(194.404)	455.024
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(194.404)	455.024
Ganancias (pérdidas) actuariales		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	60.596	125.033
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	9.275.093	(3.123.130)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(18.201)	57.773
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	37.032	(24.015)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(11.281)	(21.339)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	7.550	12.419
Otro resultado integral	9.282.643	(3.110.711)
Resultado integral total	26.120.703	14.193.566
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	25.462.075	12.900.957
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	658.628	1.292.609
Resultado integral total	26.120.703	14.193.566

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados Indirecto

Estado de flujos de efectivo método indirecto Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Notas	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
		2012	2011
		US\$	US\$
Ganancia (pérdida)		16.838.060	17.304.277
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)			
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	20	3.255.639	3.636.583
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(829.493)	(225.874)
Ajustes por disminuciones (incrementos) de cuentas por cobrar de origen comercial		(6.567.889)	(18.778.954)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(218.577)	180.464
Ajustes por incrementos (disminuciones) de cuentas por pagar de origen comercial		(2.132.816)	1.528.891
Ajustes por gastos de depreciación	17 y 18	7.739.290	8.258.792
Ajustes por gastos de amortización	16	770.656	755.088
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	7 y 17.3	193.143	-
Ajustes por provisiones		(568.940)	(525.841)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	35	348.101	(326.872)
Ajustes por pérdidas (ganancias) del valor razonable		(347.373)	18.375
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	(5.500.499)	(5.568.430)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(3.094.433)	(984.844)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(6.953.191)	(12.032.622)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(1.991.009)	(1.142.414)
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.332	(921.921)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		7.906.192	3.207.320

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Interinos de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados Indirecto, continuación

Notas	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	US\$	US\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	33
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	366.288	-
Compras de propiedades, planta y equipo	37 (19.927.955)	(15.204.949)
Compras de activos intangibles	37 (1.778.037)	(227.475)
Dividendos recibidos	37 849.531	817.779
Intereses recibidos	247.803	80.828
Otras entradas(salidas) de efectivo	-	(923.861)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(20.242.370)	(15.457.645)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	6.757.521	302.915
Reembolsos de préstamos	(6.525.673)	(5.223.356)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(258.954)	(30.018)
Dividendos pagados	37 (367.733)	(465.752)
Intereses pagados	(869.452)	(835.973)
Otras entradas (salidas) de efectivo	17.500.000	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	16.235.709	(6.252.184)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.899.531	(18.502.509)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(196.075)	(649.349)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.703.456	(19.151.858)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8 43.770.331	66.478.597
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8 47.473.787	47.326.739

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambio en el Patrimonio Intermedios Consolidados

	Capital emitido US\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones US\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo US\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos US\$	Otras reservas varias US\$	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas US\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora US\$	Participaciones no controladoras US\$	Patrimonio US\$
Patrimonio al comienzo del periodo	143.101.566	45.489.392	(1.966.559)	434.877	-	43.957.710	380.109.160	567.168.436	14.389.467	581.557.903
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	16.012.509	16.012.509	1.291.768	17.304.277
Resultado Integral	-	(3.665.915)	479.049	75.314	-	(3.111.552)	-	(3.111.552)	841	(3.110.711)
Resultado Integral	-	(3.665.915)	479.049	75.314	-	(3.111.552)	16.012.509	12.900.957	1.292.609	14.193.566
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(555.071)	(555.071)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	840	-	-	49.652	50.492	(100.346)	(49.854)	30.734	(19.120)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(3.665.075)	479.049	75.314	49.652	(3.061.060)	15.912.163	12.851.103	768.272	13.619.375
Patrimonio	143.101.566	41.824.317	(1.487.510)	510.191	49.652	40.896.650	396.021.323	580.019.539	15.157.739	595.177.278
Patrimonio al comienzo del periodo	143.101.566	32.490.090	(855.878)	365.717	49.732	32.049.661	428.201.239	603.352.466	8.436.478	611.788.944
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	16.167.264	16.167.264	670.796	16.838.060
Otro resultado integral	-	9.401.582	(149.858)	43.087	-	9.294.811	-	9.294.811	(12.168)	9.282.643
Resultado Integral	-	9.401.582	(149.858)	43.087	-	9.294.811	16.167.264	25.462.075	658.628	26.120.703
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(358.114)	(358.114)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	230.157	230.157	(230.161)	(4)	-	(4)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	9.401.582	(149.858)	43.087	-	9.524.968	15.937.103	25.462.071	300.514	25.762.585
Patrimonio	143.101.566	41.891.672	(1.005.736)	408.804	49.732	41.574.629	444.138.342	628.814.537	8.736.992	637.551.529
Notas		26.2.1	26.2.2	26.2.3	26.2.4					

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Nota	Pág.	Nota	Pág.
1 Información General	11	20 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	66
2 Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados	11	1). Detalle de impuestos diferidos	66
3 Resumen de políticas contables significativas	13	2). Movimiento en activos y pasivos diferidos	67
4 Gestión del riesgo	29	3). Gastos por impuestos a la renta	68
5 Información financiera por Segmentos	36	4). Conciliación tasa de impuesta a la renta	69
6 Valor razonable activos y pasivos financieros	40	21 Pasivos Financieros	69
7 Activos no corrientes mantenidos para la venta	41	1). Préstamos que devengan intereses	70
8 Efectivo y equivalente al efectivo	42	2). Arrendamientos financieros por pagar	73
9 Otros activos financieros corrientes	43	3). Otros pasivos financieros	75
a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.	43	22 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76
b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.	43	23 Provisiones	76
10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44	24 Otros pasivos no financieros	77
11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	46	25 Beneficios a los empleados y gastos del personal	78
1). Cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes).	46	1). Gastos por beneficios a los empleados	78
2). Cuentas por pagar (corrientes y no corrientes).	48	2). Desglose del plan de beneficios pendientes de liquidación	78
3). Transacciones con partes relacionadas	49	3). Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	79
4). Remuneraciones de directores	51	26 Patrimonio y Reservas	80
12 Inventarios	52	1). Capital social	80
13 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	52	2). Reservas	81
1) Pagos anticipados	52	3). Dividendos	83
2) Otros activos (corrientes y no corrientes)	53	4). Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	83
14 Información financiera por empresas subsidiarias y asociadas	53	27 Ingresos ordinarios	84
1) Información financiera por subsidiarias.	53	28 Costos de explotación	84
2) Movimientos de inversión del periodo	53	29 Gastos de administración	85
3) Información financiera por asociadas.	55	30 Ingresos y gastos financieros	85
15 Inversiones en empresas asociadas	57	31 Otros ingresos y otros egresos	86
1). Detalle de inversiones en asociadas	57	32 Otras ganancias (pérdidas)	86
2). Explicación inversiones con porcentajes de participación menor 20%	59	33 Directorio y personal clave de la gerencia	86
16 Activos Intangibles y Plusvalía	60	34 Acuerdo de concesión de servicios	87
1). Plusvalía	60	35 1). Contingencias y compromisos	90
2). Intangibles	60	a) Garantías otorgadas	90
3). Re-conciliación de cambios en intangibles	60	b) Boletas de garantías	91
17 Propiedades, planta y equipos	62	2). Avaluos y Prendas	91
1). Composición del saldo	62	3). Juicios	93
2). Compromisos de compra y construcción de activos	63	4). Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros	93
3). Reconciliación de cambios en propiedad planta y equipos	64	36 Diferencia de cambio	94
18 Propiedades de inversión	65	37 Moneda Extranjera	94
19 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes	65	38 Estado de Flujos de Efectivo	98
1). Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	68	39 Medio Ambiente	98
2). Cuentas por pagar por impuestos corrientes	69	40 Efectos del Terremoto	99
		41 Hechos Relevantes	99
		42 Hechos Posteriores	100

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 1 Información General

Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. y subsidiarias, en adelante SAAM, Rol Único Tributario 92.048.000-4 es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública otorgada ante el Notario Público de Valparaíso don Rafael Luis Barahona Stahr, con fecha 15 de noviembre de 1961. Su domicilio es en la República de Chile. La dirección registrada de la Compañía es Blanco 895, Valparaíso. Su objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo tales como; agenciamiento marítimo y aéreo, asistencia a las naves, arriendo y operación de remolcadores, operaciones de puertos públicos y privados, transporte terrestre, bodegaje entre otros. A través de empresas relacionadas, SAAM opera comercialmente en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Colombia, Costa Rica, Guatemala, México y Estados Unidos de Norteamérica.

La entidad controladora inmediata de Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. es Sociedad Matriz SAAM S.A. RUT. 76.196.718-5, inscrita en el registro de valores bajo el N°1091 de fecha 23 de Febrero de 2012 y emite estados financieros públicos y, por lo tanto, debe observar las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Servicio de Impuestos Internos autorizó a la Sociedad para llevar sus registros contables en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, a contar del 1 de enero de 2007, según resolución exenta N°3509 del 11 de marzo 2006.

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

NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados.

(a) *Declaración de Conformidad*

Los presentes estados financieros intermedios consolidados de SAAM corresponden a los periodos terminados el 31 de marzo 2012 y diciembre 2011 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

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

(b) Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Los presentes estados financieros intermedios 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 y aquellas para las que se permite el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubierto con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajusta para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados de SAAM se han utilizado las políticas definidas por su matriz SM-SAAM y adoptadas por todas las subsidiarias en la consolidación.

En la preparación de estos estados financieros intermedios 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 intermedios consolidados se describen a continuación:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (provisiones).
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.
7. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables Significativas

3.1 Bases de Consolidación

a) *Subsidiarias*

Las Subsidiarias son todas las entidades controladas por SAAM. El control existe cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operacionales de la entidad con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Para evaluar si la Sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a 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 intermedios consolidados. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión se reconoce bajo el método de Valor Patrimonial (VP) son eliminadas en el porcentaje de su participación.

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

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

Los estados financieros intermedios 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 las políticas contables de las asociadas con las de 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 SAAM tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables Significativas, continuación

3.2 Entidades incluidas en la consolidación

Las subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros intermedios consolidados son las siguientes:

RUT	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	% propiedad al			31/03/2011 Total
				Directo	31/03/2012 Indirecto	Total	
96.973.180-0	Saam Internacional S.A. y subsidiarias	Chile	Dólar	99,9986%	0,0014%	100,00%	100,00%
76.002.201-2	SAAM Puertos S.A. y subsidiarias	Chile	Dólar	99,75%	0,25%	100,00%	100,00%
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda. y subsidiarias	Chile	Pesos Chilenos	99,00%	-	99,00%	99,00%
96.720.220-7	Inversiones San Marco Ltda. y subsidiarias (1)	Chile	Dólar	99,00%	-	99,00%	99,00%
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias.	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	100,00%
0-E	Recursos Portuarios S.A. de C.V.	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	100,00%
0-E	Concesionaria Saam Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar	86,11%	13,89%	100,00%	100,00%
0-E	SAAM Remolcadores S.A. de C.V.	México	Dólar	94,90%	-	94,90%	94,90%

(1) Con fecha 31 de marzo de 2011 SAAM traspasó a Inversiones San Marco Ltda., en carácter de aporte de capital, parte de su participación en estas sociedades, manteniendo una participación directa de 1% en cada una de ellas (ver nota 14.2), por consiguiente, al 31 de marzo de 2011 estas empresas han sido consolidadas por Inversiones San Marco Limitada.

RUT	Nombre sociedad (1)	Directo	Indirecto	Total
77.628.160-3	Aquasaam S.A.	99,90%	0,10%	100,00%
86.712.100-5	Cosem S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
99.545.650-8	Saam Contenedores S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
96.798.520-1	Saam Extraportuarios S.A.	99,90%	0,10%	100,00%
76.572.320-5	SAAM Servicios a la Industria Hidrobiológica Ltda. y subsidiaria	99,00%	1,00%	100,00%
96.556.920-0	Sepsa S.A.	99,90%	0,10%	100,00%
99.576.310-9	Servicios de Aviación y Terminales S.A.	99,8173%	0,1827%	100,00%
96.676.700-6	Terminal Barrancas S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
96.677.230-1	Terminal Chinchorro S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
96.986.810-5	Terminal El Caliche S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
96.677.790-7	Terminal El Colorado S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
96.986.790-7	Terminal Las Golondrinas S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
96.663.740-4	Terminal Peñuelas S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
Sin Rut	TOCSA S.A.	99,00%	1,00%	100,00%
95.503.000-1	Logística Integral S.A. y subsidiaria	99,99%	-	99,99%

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los Estados financieros intermedios consolidados de SAAM, las subsidiarias incluidas en la consolidación han adoptado los mismos criterios contables que la matriz.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.3 Transacciones en Moneda Extranjera

a) Moneda funcional y de moneda de presentación

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

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

Moneda	31-03-2012	31-12-2011
	\$ ⁽¹⁾	\$ ⁽¹⁾
Peso chileno	487,4400	519,2000
Peso mexicano	12,8489	13,9787
Real brasilero	1,8221	1,8758

(1) valores referenciales

La cuenta de diferencias de cambio en el estado de resultados integrales consolidado por función, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio de SAAM y subsidiarias.

b) Transacciones y saldos:

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales consolidados.

Cualquier plusvalía que surge de la adquisición de una operación en moneda extranjera y cualquier ajuste a valor razonable en los valores de libro de activos y pasivos son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son traducidos a la fecha de cierre. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera son traducidas usando los tipos de cambios a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.3 Transacciones en Moneda Extranjera, continuación

c) Bases de conversión

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	Marzo 2012	Diciembre 2011
(UF/US\$)	US\$(1)	US\$(1)
	46,23	42,94

(1) valores referenciales

3.4 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.

3.5 Activos intangibles

Incluye otros 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. Para los activos intangibles con vida útil definida, la amortización se reconoce en cuentas del estado de resultados integrales consolidados, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso u otra que represente de mejor forma el uso.

Los costos incurridos en el desarrollo de programas informáticos que generaran beneficios económicos para la empresa se reconocen como activos intangibles y se amortizan en el periodo de vida útil estimada (nota 16.2). Asimismo las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al costo de adquisición más costos asociados a la puesta en uso y se amortizan durante la vida útil estimada.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.5 Activos intangibles, continuación

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Goodwill		Indefinido
Derecho agua y derecho de uso		Indefinido
Concesiones portuarias		Período de concesión
Concesión explotación remolcadores		Período de concesión
Patente de invención y otros derechos	5 años	20 años
Programas informáticos y costo de desarrollo	3 años	4 años

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.

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 intermedios consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A.

El contrato de concesión portuaria de Florida Internacional Terminal, que no está bajo IFRIC 12 se reconoce al costo y se amortiza linealmente durante el plazo de la concesión.

b) Concesiones de explotación de servicios de remolcadores

Las concesiones de explotación de servicios de remolcadores corresponden a contratos de cesión parcial de derechos y obligaciones para la prestación de servicios de remolque portuario y costa fuera (off-shore) en puertos, libres de todo gravamen y sin limitación alguna para su ejercicio, que la subsidiaria SAAM Remolques S.A. de C.V. posee con las Administraciones Portuarias de los puertos de Veracruz, Lázaro Cárdenas, Tampico, Altamira y Tuxpan (México).

La ejecución como gestor del Contrato de Concesión de Servicios Públicos de Remolcadores en la Vertiente del Pacífico de la República de Costa Rica, el cual se obtuvo por haber sido declarados adjudicatarios de la Licitación Internacional 003-2001 convocada por el Gobierno de Costa Rica en abril del año 2001. Adicionalmente, proveemos servicios de remolcadores, prácticos y lanchas en Puerto Caldera, Puntarenas y Punta Morales, desde el 13 de diciembre de 2006, fecha de inicio de las operaciones de la subsidiaria Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.

c) Amortización de intangibles

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedad, planta y equipo

a) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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 la Sociedad y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento diario de propiedad, planta y equipo son reconocidos en los resultados integrales 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 en base al método de depreciación lineal considerando 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.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedad, planta y equipo, continuación

c) Depreciación y vidas útiles, continuación

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

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Edificios	40 años	80 años
Maquinarias y equipos operacionales	5 años	15 años
Remolcadores	10 años	25 años
Infraestructura de terminales portuarios (*)	Período de concesión	
Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas	Período de arrendamiento	
Muebles y útiles	3 años	5 años
Vehículos	3 años	7 años
Computadores	1 año	3 años

(*) Incluye activos no controlables por el otorgante, los cuales pueden exceder el período de concesión cuando el activo es trasladable a otras operaciones de la compañía.

d) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento que transfieran a 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 de las cuotas del arrendamiento.

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

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

e) Deterioro de los activos

Al cierre de cada estado financiero consolidado anual, o cuando se estime necesario, se analizará el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han sufrido pérdida de valor. En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realizará una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario. Si se trata de activos no identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estimará la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo (UGE), a la que el activo pertenece.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedad, planta y equipo, continuación

e) Deterioro de los activos, continuación

El importe recuperable será el valor mayor entre el valor razonable menos el costo de venta versus el valor de uso del activo. Para determinar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados serán descontados a su valor actual utilizando la tasa WACC de la Compañía, empleada para evaluaciones financieras de activos similares. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registrará el correspondiente ajuste por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados integrales del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores serán evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido en cuyo caso la pérdida será revertida a excepción de la plusvalía.

En los activos intangibles con vida útil indefinida y en la plusvalía, se prueba el deterioro cada año.

3.7 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo 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.

3.8 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.

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

Las provisiones se reversarán contra resultados cuando disminuya la posibilidad de ocurrencia que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.9 Beneficios a los empleados

a) Planes de Beneficios definidos

Para SAAM, las indemnizaciones por año 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 25.2). 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.

b) Beneficios a corto plazo

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

3.10 Ingresos y costos de explotación

Los ingresos ordinarios y los costos de explotación derivados de la prestación de servicios, se reconocen en resultados en base al criterio devengado.

Los ingresos ordinarios se reconocen sólo en la medida en que los servicios han sido prestados, 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 explotación asociados a los servicios prestados se reconocen sobre base devengada directamente a las respectivas áreas de negocio de la Sociedad.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación son reconocidos netos de descuentos y bonificaciones habituales.

3.11 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros son reconocidos en el estado de resultado integral 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.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.12 Impuesto a la renta

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

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

3.13 Impuestos diferidos

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

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

3.14 Instrumentos Financieros

a) *Instrumentos financieros no derivados*

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

a) 1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

a) 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Este activo incluye además, deudas no comerciales, tales como deudores varios, préstamos al personal y a otras entidades en el exterior

a) 3. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Se incluyen en esta cuenta 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. Se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente al costo amortizado.

a) 4. Préstamos que devengan intereses

Estos préstamos se reconocen inicialmente por su valor de transacción. Los costos incurridos directamente atribuibles se amortizan durante el periodo del préstamo y se presentan rebajando el pasivo. Se miden a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

a) 5. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Se consideran inversiones mantenidas hasta el vencimiento aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos sobre los que 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.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

a) Instrumentos financieros no derivados, continuación

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

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

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

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

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

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

a) 7. Otros

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

b) Instrumentos financieros derivados

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

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

b.1) Coberturas contables

Los instrumentos financieros derivados, que cumplan con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable. La ganancia o pérdida que resulta de la valorización del instrumento de cobertura, es reconocida inmediatamente en

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

b) Instrumentos financieros derivados, continuación

b.1) Coberturas contables, continuación

cuentas de resultados al igual que el cambio en valor justo de la partida cubierta, atribuible a riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultado integrales.

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

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

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 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.

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 la Sociedad 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.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Instrumentos Financieros, continuación

c) Deterioro de activos financieros, continuación

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

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

3.15 Activos no corrientes mantenidos para la venta.

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

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

3.16 Contratos de carácter oneroso

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos esperados de éste sean menores que los costos inevitables para cumplir con las obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, se reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato. Al 31 de Marzo de 2012, SAAM no registra provisión por este concepto.

3.17 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.18 Determinación de Valores Razonables

Ciertos activos financieros requieren que se determine su valor razonable conforme a lo siguiente:

a) Activos financieros

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

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

c) Derivados

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

3.19 Distribución de Dividendos

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

Las subsidiarias Iquique Terminal Internacional S.A. y SAAM Extraportuarios S.A. reconoce una cuenta por pagar por los dividendos mínimos obligatorios que deberá cancelar a sus accionistas durante el transcurso del siguiente ejercicio.

3.20 Medio Ambiente

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

3.21 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

(a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.21 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

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

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 Gestión del riesgo

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

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

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

a) *Riesgo de crédito*

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

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

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

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

Pérdidas por deterioro

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

Nota	Marzo 2012 US\$			Diciembre 2011 US\$		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores comerciales, bruto	76.243.811	-	76.243.811	68.462.664	-	68.462.664
Deterioro de deudores comerciales ⁽¹⁾	(4.182.588)	-	(4.182.588)	(4.174.320)	-	(4.174.320)
Deudores comerciales neto	72.061.223	-	72.061.223	64.288.344	-	64.288.344
Otras cuentas por cobrar, bruto	12.289.045	27.194.535	39.483.580	7.792.232	27.166.925	34.959.157
Deterioro de otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾	(98.377)	(77.582)	(175.959)	(153.885)	-	(153.885)
Otras cuentas por cobrar neto	12.190.668	27.116.953	39.307.621	7.638.347	27.166.925	34.805.272
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto ⁽²⁾	88.532.856	27.194.535	115.727.391	76.254.896	27.166.925	103.421.821
Deterioro de otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾	(4.280.965)	(77.582)	(4.358.547)	(4.328.205)	-	(4.328.205)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10 84.251.891	27.116.953	111.368.844	71.926.691	27.166.925	99.093.616

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

⁽²⁾ Ver nota 10 a)

Variación de la provisión por deterioro	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Saldo inicial al 1° enero	4.328.205	4.184.133
Incremento de provisión	135.312	1.008.960
Deterioro de deudores	(165.417)	(721.666)
Efecto por cambio en moneda extranjera	60.447	(143.222)
Total provisión por deterioro	4.358.547	4.328.205

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 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 vencimiento, sea bajo condiciones normales o bajo condiciones más exigentes, sin incurrir en pérdidas no aceptables o generar daños a la reputación de la Compañía.

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, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo.

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

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 de Marzo de 2012	Nota	Monto en libros US\$	Flujos de efectivo contractuales US\$	6 meses o menos US\$	6 – 12 meses US\$	1 – 2 años US\$	2 – 5 años US\$	Más de 5 años US\$
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	21.1	(75.905.723)	(80.689.107)	(5.431.042)	(6.708.298)	(18.166.648)	(19.475.776)	(30.907.343)
Préstamos bancarios sin garantía	21.1	(86.255.500)	(92.935.899)	(11.182.350)	(13.360.431)	(22.119.172)	(41.625.341)	(4.648.605)
Pasivos de arrendamiento financiero	21.2	(6.775.101)	(7.076.482)	(1.837.949)	(1.741.195)	(1.907.193)	(1.590.145)	-
Otros pasivos financieros	21.3	(547.053)	(547.053)	(102.314)	-	(444.739)	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	11 y 22	(54.000.916)	(54.000.916)	(27.000.458)	(26.972.640)	-	-	(27.818)
Pasivos financieros derivados								
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	21.3	(938.833)	(938.833)	(306.820)	(316.006)	(316.006)	-	-
Total		(224.423.126)	(236.188.290)	(45.860.934)	(49.098.570)	(42.953.758)	(62.691.262)	(35.583.766)

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

b) Riesgo de liquidez, continuación

b.1) Exposición al riesgo de liquidez, continuación

31 de Diciembre 2011	Nota	Monto en libros US\$	Flujos de efectivo contractuales US\$	6 meses o menos US\$	6 – 12 meses US\$	1 – 2 años US\$	2 – 5 años US\$	Más de 5 años US\$
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	21.1	(74.795.095)	(76.112.725)	(5.168.123)	(6.600.315)	(17.553.273)	(18.884.658)	(27.906.356)
Préstamos bancarios sin garantía	21.1	(85.943.757)	(87.058.302)	(8.762.421)	(12.172.891)	(19.061.313)	(41.115.877)	(5.945.799)
Pasivos de arrendamiento financiero	21.2	(7.789.546)	(7.735.470)	(1.787.762)	(1.729.479)	(2.440.931)	(1.777.299)	-
Otros pasivos financieros	21.3	(1.255)	(1.255)	(1.255)	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	11 y 22	(49.626.353)	(49.626.353)	(24.813.176)	(24.787.458)	-	-	(25.719)
Pasivos financieros derivados								
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	21.3	(902.929)	(902.929)	(250.459)	-	(652.470)	-	-
Total		(219.058.935)	(221.437.034)	(40.783.196)	(45.290.143)	(39.707.987)	(61.777.834)	(33.877.874)

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

c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos de 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.

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

c) *Riesgo de mercado, continuación*

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

c.1) Riesgo de tasa de interés

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

	Notas	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
<u>Activos financieros a tasa fija:</u>			
Otros activos financieros	9	622.521	1.069.036
Total activos financieros a tasa fija		622.521	1.069.036
<u>Pasivos financieros a tasa fija:</u>			
Otros pasivos financieros	21.3	(547.053)	(1.255)
Arrendamientos financieros	21.2	(3.628.813)	(4.039.915)
Préstamos bancarios	21.1	(123.359.372)	(122.163.197)
Total pasivos financieros a tasa fija		(127.535.238)	(126.204.367)
Posición neta tasa fija		(126.912.717)	(125.135.331)
<u>Activos financieros a tasa variable:</u>			
Otros activos financieros	9	22.533.220	19.772.566
Total activos financieros a tasa variable		22.533.220	19.772.566
<u>Pasivos financieros a tasa variable:</u>			
Arrendamientos financieros	21.2	(3.146.289)	(3.749.631)
Préstamos bancarios	21.1	(38.801.851)	(38.575.655)
Otros	21.3	(938.833)	(902.929)
Total pasivos financieros a tasa variable		(42.886.973)	(43.228.215)
Posición neta tasa variable		(20.353.753)	(23.455.649)

c.2) Rangos de tasas de interés

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

c) *Riesgo de mercado, continuación*

c.2) Rangos de tasas de interés, continuación

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

c.3) Sensibilidad de la tasa de interés

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

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

Sensibilización Créditos Tasa Variable consolidados por SAAM

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

	Crédito LP ITI Libor + 2.5% US\$	Crédito LP Habsburgo Libor + 3.8% US\$	Crédito LP SAAM Libor + 3.8% US\$	Leasing Remolques US\$	TOTAL US\$
-100 bps	(171.561)	(5.438)	(36.844)	(19.160)	(233.003)
0 bps	-	-	-	-	-
100 bps	171.561	5.438	36.844	19.160	233.003

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo se habría impactado en US\$233.003, considerando una variación de 100 puntos bases en la tasa Libor 6M.

d) *Sensibilidad de monedas*

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado	
	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011
Peso chileno		483,6675	487,4400	519,2000
Peso mexicano		12,4256	12,8489	13,9787
Real		1,8351	1,8221	1,8758

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

d) Sensibilidad de monedas, continuación

Movimiento de moneda	Marzo 2012		Diciembre 2011	
	Resultados después de impuestos US\$	Patrimonio US\$	Resultados después de impuestos US\$	Patrimonio US\$
Movimiento de +/- 10% pesos en pesos chilenos				
Incremento (Utilidad)	(2.168.189)	(6.255.437)	(1.126.590)	(4.498.378)
Disminución (Pérdida)	2.650.009	7.645.535	1.376.943	5.498.018
Movimiento de +/- 10% pesos en pesos mexicanos				
Incremento (Utilidad)	(390.426)	-	(548.720)	-
Disminución (Pérdida)	477.187	-	670.658	-
Movimiento de +/- 10% pesos en reales				
Incremento (Pérdida)	(168.184)	-	(308.114)	-
Disminución (Utilidad)	205.558	-	376.584	-

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 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 SAAM.

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 4 Gestión del riesgo, continuación

e) Administración de capital

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

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

La política de administración de capital que mantiene 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 21.1

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

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos

a) Criterios para la segmentación

Conforme a las definiciones establecidas en NIIF 8, 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 su flota de más de 100 unidades en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Colombia, Uruguay, Brasil, Guatemala y Costa Rica.
- El segmento Puertos presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos y Ecuador.
- Los principales servicios del segmento Logística y otros corresponden a servicios a las cargas tales como estiba, desestiba, documental, bodegaje, depósitos, logística y transporte, entre otros.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

b) Los activos y pasivos por segmentos, al 31 de marzo 2012 y diciembre de 2011, se resumen a continuación:

	Remolcadores		Puertos		Logística y otros		Total	
	Marzo 2012	Diciembre 2011						
Activos	US\$							
Activos corrientes y no corrientes, no inversiones en asociadas	552.237.804	518.947.682	43.699.883	48.637.109	178.213.187	181.040.668	774.150.874	748.625.459
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.933.148	13.609.195	90.067.801	86.190.279	51.716.281	46.430.617	152.717.230	146.230.091
Total activos	563.170.952	532.556.877	133.767.684	134.827.388	229.879.730	227.471.285	926.868.104	894.855.550
Patrimonio y pasivos								
Total pasivos	203.733.037	189.207.750	72.689.489	71.392.485	12.894.049	22.466.371	289.316.575	283.066.606
Patrimonio total	359.437.915	343.349.127	61.078.195	63.434.903	217.035.419	205.004.914	637.551.529	611.788.944
Total pasivos y patrimonio	563.170.952	532.556.877	133.767.684	134.827.388	229.929.468	227.471.285	926.868.104	894.855.550

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

- (i) El resultado de cada segmento esta 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.
- c) Los activos no corrientes distintos de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post-empleo y derechos de contratos de seguros por segmentos, al 31 de marzo 2012 y diciembre de 2011, se resumen a continuación:**

	Marzo 2012	Diciembre 2011
	US\$	US\$
Sud América	561.826.136	538.233.177
Centro América	39.156.345	40.023.953
Norte América	98.563.704	98.861.914
Totales	699.546.185	677.119.044

d) Los ingresos por zona geográfica, acumulados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se resume como sigue:

	Remolcadores		Puertos		Logística y otros		Total	
	Marzo 2012	Marzo 2011	Marzo 2012	Marzo 2011	Marzo 2012	Marzo 2011	Marzo 2012	Marzo 2011
	US\$	US\$						
Sud América	27.043.838	22.875.841	17.105.289	14.909.321	44.285.104	44.680.473	88.434.231	82.465.635
Centro América	1.726.586	2.946.445	-	-	-	-	1.726.586	2.946.445
Norte América	14.306.202	16.249.064	6.089.946	6.526.900	-	-	20.396.148	22.775.964
Totales	43.076.626	42.071.350	23.195.235	21.436.221	44.285.104	44.680.473	110.556.965	108.188.044

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

e) Los ingresos de actividades ordinarias por áreas de negocios y servicios, aperturados por clientes, al 31 de marzo de 2012 y 2011, se resume como sigue:

Segmento	Servicio de:	Clientes	Marzo 2012 US\$	Marzo 2012 MUS\$
Remolcadores	Atraque y desatraque de naves	Total Atraque y desatraque de naves	43.076.626	42.071.350
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	6.154.561	4.852.552
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	36.922.065	37.218.798
Puertos	Operaciones portuarias	Total Operaciones portuarias	23.195.235	21.436.221
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	6.082.046	3.872.568
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	17.113.189	17.563.653
Logística y otros	Logística y transporte terrestre de carga	Total Logística y transporte terrestre de carga	18.450.857	17.761.978
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	2.603.255	3.973.933
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	15.847.602	13.788.045
	Depósito y maestranza de contenedores	Total Depósito y maestranza de contenedores	15.919.196	17.830.088
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	5.455.573	6.642.179
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	10.463.623	11.187.909
	Otros servicios	Total Otros servicios	9.915.051	9.088.407
		Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	4.248.766	4.182.548
		Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.	5.666.285	4.905.859

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

f) El resultado por segmentos es el siguiente:

Operaciones continuas	Notas	Marzo	Marzo
		2012	2011
		US\$	US\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	110.556.965	108.188.044
Remolcadores		43.076.626	42.071.350
Puertos		23.195.235	21.436.221
Logística		44.285.104	44.680.473
Costo de ventas	28	(82.495.550)	(81.759.967)
Remolcadores		(31.560.445)	(31.307.863)
Puertos		(16.275.667)	(14.799.035)
Logística		(34.659.438)	(35.653.069)
Ganancia bruta		28.061.415	26.428.077
Remolcadores		11.516.181	10.763.487
Puertos		6.919.568	6.637.186
Logística		9.625.666	9.027.404
Gastos de administración	29	(13.112.554)	(11.374.788)
Remolcadores		(4.402.408)	(4.501.065)
Puertos		(3.433.689)	(1.798.494)
Logística		(5.276.457)	(5.075.229)
Resultado operacional		14.948.861	15.053.289
Remolcadores		7.113.773	6.262.422
Puertos		3.485.879	4.838.692
Logística		4.349.209	3.952.175
Otros ingresos (gastos), por función	31	(23.461)	(366.706)
Otras ganancias (pérdidas)		594.017	955.698
Ingresos financieros	30	1.807.123	1.633.953
Costos financieros	30	(2.390.763)	(2.321.427)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	5.500.499	5.568.430
Diferencias de cambio	35	(348.101)	414.290
Resultado por unidades de reajuste		5.524	3.333
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		20.093.699	20.940.860
Gasto por impuestos a las ganancias	20.3	(3.255.639)	(3.636.583)
Ganancia (pérdida)		16.838.060	17.304.277

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 5 Información Financiera por Segmentos, continuación

g) Los flujos de efectivos por segmentos, generados a marzo 2012, es el siguiente:

Flujos de efectivo netos de (Utilizados en) actividades de	Remolcadores	Puertos	Logística y otros	Importes no asignados	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Operación	5.687.347	5.629.162	(3.410.318)	-	7.906.191
Inversión	(14.408.538)	(3.184.090)	(2.649.742)	-	(20.242.370)
Financiación	2.968.294	(1.467.647)	(2.764.938)	17.500.000	16.235.709
Total	(5.752.897)	977.425	(8.824.998)	17.500.000	3.899.530

Depreciación y Amortización por segmentos	Remolcadores	Puertos	Logística y otros	Importes no asignados	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Depreciación	5.040.981	954.634	1.743.676	-	7.739.290
Amortización	316.500	435.451	18.705	-	770.656
Total	5.357.481	1.390.084	1.762.381	-	8.509.946

NOTA 6 Valor razonable de activos y pasivos financieros

Activos financieros	Notas	31 de marzo 2012		31 de diciembre 2011	
		Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
		US\$	US\$	US\$	US\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	47.473.787	47.473.787	43.770.331	43.770.331
Inversión en comisión con terceros	9	21.031.828	21.031.828	19.772.566	19.772.566
Depósitos en garantía y otros	9	2.123.913	2.123.913	1.069.036	1.069.036
Cuentas por cobrar y comerciales y otras cuentas por cobrar	10	111.368.844	111.368.844	99.093.616	99.093.616
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	30.130.751	30.130.751	43.670.535	43.670.535
Total activos financieros		212.129.123	212.129.123	207.376.084	207.376.084

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 6 Valor razonable de activos y pasivos financieros, continuación

Pasivos Financieros	Notas	31 de marzo 2012		31 de diciembre 2011	
		Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
		US\$	US\$	US\$	US\$
Préstamos bancarios	21	(162.161.215)	(162.308.811)	(160.738.852)	(160.777.312)
Arrendamiento financiero	21	(6.775.104)	(6.775.104)	(7.789.546)	(7.789.546)
Pasivos por coberturas	21	(938.832)	(938.832)	(902.929)	(902.929)
Otros pasivos financieros	21	(547.060)	(547.060)	(1.255)	(1.255)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	(48.438.834)	(48.438.834)	(43.385.067)	(43.410.786)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	(5.562.081)	(5.562.081)	(6.241.286)	(6.215.567)
Total pasivos financieros		(224.423.126)	(224.570.722)	(219.058.935)	(219.097.395)
Posición neta financiera		(12.294.003)	(12.441.599)	(11.682.851)	(11.721.311)

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

	31 de marzo 2012	31 diciembre 2011
Pasivo financiero a tasa variable	2,32%	2,998%
Pasivo financiero a tasa fija	4,80%	4,824%

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

NOTA 7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Una parte de las propiedades, plantas y equipos, se presenta como grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de Servicios de Aviación y Terminales S.A., subsidiaria indirecta de SAAM, en relación con un plan de venta de estos activos debido al cese de prestación de servicios aeroportuarios. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se registro un deterioro del valor de estos activos por un monto de US\$17.367 (US\$257.218 a diciembre 2011).

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Planta y equipo para la venta	58.614	75.981
Total Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	58.614	75.981

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 8 Efectivo y equivalente al efectivo

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

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Efectivo en caja	362.859	306.498
Saldos en bancos	8.157.627	16.381.542
Depósitos a corto plazo	35.191.476	22.363.579
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	3.761.8265	4.718.712
Total Efectivo y equivalente al efectivo	47.473.787	43.770.331

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:

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Dólar estadounidense	35.818.577	33.215.219
Peso chileno	7.416.117	5.980.895
Real	3.425.799	2.310.911
Peso mexicano	169.008	1.851.064
Otras monedas	644.286	412.242
Total efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	47.473.787	43.770.331

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 9 Otros Activos financieros, corrientes y no corrientes

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Otros activos financieros a valor razonable	541.720	234.095
Total activos financieros a valor razonable, corriente	541.720	234.095

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta “otras ganancias (pérdidas)” en el estado de resultados integrales.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
No Corrientes		
Inversión en comisión con tercero (*)	21.031.828	19.772.566
Depósitos en garantía	63.930	63.930
Otros activos financieros, no corriente	1.518.263	771.011
Total otros activos financieros, no corriente	22.614.021	20.607.507

(*) Participaciones en inversiones no controladas en el exterior (Sudamérica), complementarias al giro de la sociedad que reportaron utilidades de US\$ 1.259.262 en el período terminado al 31 de marzo de 2012 (US\$912.734 mismo periodo año anterior), las cuales se incluyen en el rubro ingresos financieros. (Ver nota 30)

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Total otros activos financieros corrientes	541.720	234.095
Total otros activos financieros no corrientes	22.614.021	20.607.507
Total otros activos financieros	23.155.741	20.841.602

Estos son activos financieros que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 10 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:

	<u>Moneda</u>	<u>Marzo 2012</u>			<u>Diciembre 2011</u>		
		Corriente US\$	No Corriente US\$	Total US\$	Corriente US\$	No Corriente US\$	Total US\$
Deudores comerciales	CLP	32.603.247	-	32.603.247	27.545.662	-	27.545.662
	CLP (U.F.)	28.602	-	28.602	6.259	-	6.259
	USD	24.883.518	-	24.883.518	20.698.895	-	20.698.895
	EUR	-	-	-	-	-	-
	BRL	9.981.222	-	9.981.222	8.839.392	-	8.839.392
	YEN	-	-	-	-	-	-
	MX	4.487.178	-	4.487.178	6.975.782	-	6.975.782
	Otras monedas	77.456	-	77.456	222.355	-	222.355
Total Deudores comerciales	Total	72.061.223	-	72.061.223	64.288.345	-	64.288.345
Otras cuentas por cobrar	CLP	1.474.357	1.081.197	2.555.554	1.014.316	1.159.843	2.174.159
	CLP (U.F.)	-	3.594.637	3.594.637	-	3.174.437	3.174.437
	USD	4.552.334	22.441.119	26.993.453	3.305.233	22.832.645	26.137.878
	EUR	-	-	-	-	-	-
	BRL	1.341.319	-	1.341.319	722.458	-	722.458
	YEN	-	-	-	-	-	-
	MX	4.668.653	-	4.668.653	2.594.529	-	2.594.529
	Otras monedas	154.005	-	154.005	1.810	-	1.810
Total Otras Cuentas por Cobrar	Total	12.190.668	27.116.953	39.307.621	7.638.346	27.166.925	34.805.271
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		84.251.891	27.116.953	111.368.844	71.926.691	27.166.925	99.093.616

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 10 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																						
Período al	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	
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta US\$
31 de marzo 2012	2.279	77.564.753	1.093	17.107.376	659	5.867.124	567	3.215.675	409	5.514.284	291	770.910	240	433.720	259	726.672	263	592.828	1.467	3.934.049	7.527	115.727.391
																						Nota 4 a)
31 de diciembre 2011	2.127	68.633.141	1.140	13.297.248	718	6.396.355	548	2.653.189	437	5.523.235	264	485.031	179	590.151	266	702.047	201	255.607	1.435	4.885.817	7.315	103.421.821
																						Nota 4 a)

c) Detalle de documentos en 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	Cartera protestada o en cobranza judicial US\$	Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	Cartera protestada o en cobranza judicial US\$	Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	Cartera protestada o en cobranza judicial US\$	Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	Cartera protestada o en cobranza judicial US\$	Número clientes	Cartera bruta US\$
31 de marzo 2012	32	86.187			163	2.134.920			195	2.221.107
31 de diciembre 2011	58	234.624			142	1.930.931			200	2.165.555

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

	Corrientes		No Corrientes		Total	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.130.751	43.670.535	-	-	30.130.751	43.670.535
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(5.534.264)	(6.215.567)	(27.818)	(25.719)	(5.562.082)	(6.241.286)
Total	24.596.487	37.454.968	(27.818)	(25.719)	24.568.669	37.429.249

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.

(11.1) 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	Cas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac.(No Corriente)	Cas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac.(No Corriente)
					Marzo 2012 US\$	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$	Diciembre 2011 US\$
76.196.718-5	Sociedad Matriz SAAM S.A.	Pesos chilenos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	49.959	-	-	-
90.160000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Pesos chilenos y dólares	Directores Comunes	Total	11.371.567	-	29.723.562	-
				Servicios	11.371.567	-	12.069.812	-
				Financiamiento	-	-	17.653.750	-
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Pesos chilenos	Director Común	Servicios	199.195	-	202.777	-
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Servicios	6.442	-	-	-
93.007.000-9	Soc. Quimica y Minera de Chile S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	8.457	-	-	-
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	Pesos Chilenos	Directores Comunes	Cta. Cte. Mercantil	1.437	-	-	-
90.320.000-6	Elecmetal S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	41.000	-
76.068.303-5	Nativa Eco Wines	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	5.000	-
96.954.550-0	Sur Andino S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	58.000	-
87.941.700-7	Viña Carmen S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	30.000	-
76.543.500-5	Salmones Humboldt S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	36.000	-
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	Pesos chilenos	Accionista común indirecto	Cta. Cte. Mercantil	87.619	-	72.997	-
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	418.406	-	243.000	-
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerasan S.A.	Pesos chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	1.153	-	1.857	-
88.482.300-5	Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Pesos chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	4	-	4	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	104.673	-	98.270	-
76.028.651-6	LNG Tugs Chile S.A.	Pesos chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	179.235	-	74.965	-
76.457.830-9	Servicios Logísticos Ltda.	Pesos chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	194	-	255	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Pesos chilenos	Asociada	Dividendo	662.248	-	662.247	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Pesos Chilenos	Asociada	Dividendo	1.025.767	-	-	-
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Otros	-	-	149.304	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Dólar	Asociada Indirecta	Dividendo	799.751	-	799.751	-
96.610.180-4	Portuaria Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	-	-	39.938	-
96.909.330-8	Puerto Panul S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Total	105.030	-	100.080	-
				Cta. Cte. Mercantil	6.095	-	1.145	-
				Dividendo	98.935	-	98.935	-
99.567.620-6	Terminal Portuario Arica S.A.	Dólar	Asociada Indirecta	Dividendo	240.989	-	240.988	-

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

RUT	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por cobrar	Naturaleza relación	Transacción	Cas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac.(No Corriente)	Cas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac.(No Corriente)
					Marzo 2012 US\$	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$	Diciembre 2011 US\$
76.105.206-3	Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	4.605	-	-	-
96.929.960-7	Orizon S.A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	79.422	-	7.000	-
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia FCAB	Pesos Chilenos	Director común	Cta. Cte. Mercantil	6.438	-	-	-
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S.,A.	Pesos Chilenos	Director Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	131.000	-
92.017.000-5	CTI Cia. Tecno Industrial S.A.	Pesos Chilenos	Accionista Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	5.311	-	-	-
99.506.030-2	Muelle del Maipo S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	207	-	-	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	312.167	-	595.472	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	13.341	-	72.964	-
	Total empresas nacionales				15.683.617	-	33.386.431	-

RUT	País	Moneda Cuenta por cobrar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Cas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac.(No Corriente)	Cas por Cobrar a Ent. Relac.	Ctas por Cobrar Ent. Relac.(No Corriente)
						Marzo 2012 US\$	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$	Diciembre 2011 US\$
0-E	Panamá	Dólar	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista común indirecto	Servicios	4.048.834	-	1.795.105	-
0-E	Panamá	Dólar	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista común indirecto	Servicios	587.594	-	501.647	-
0-E	Brasil	Dólar	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista común indirecto	Servicios	197	-	845	-
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista Común Indirecto	Servicios	230.937	-	326.709	-
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista Común Indirecto	Servicios	5.475.399	-	4.142.482	-
0-E	Brasil	Dólar	CSAV Group Agencies Brazil Agenciamento de Transportes Ltda	Accionista Común Indirecto	Servicios	433.542	-	428.176	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada Indirecta	Total	3.500.000	-	3.558.293	-
					Cta. Cte. Mercantil	-	-	58.293	-
					Dividendo	3.500.000	-	3.500.000	-
0-E	México	Peso Mex	Jalpa Contenedores S.R.L. De C.V.	Asociada	Total	48.984	-	45.025	-
					Servicios	11.414	-	10.491	-
					Otros	37.570	-	34.533	-
0-E	Perú	Dólar	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionista común Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	119.734	-	34.909	-
0-E	Argentina	Dólar	Viña Doña Paula	Director Común	Otros	-	-	49.000	-
0-E	Colombia	Dólar	Equimac S.A.	Asociada Indirecta	Otros	1.913	-	1.913	-
			Total empresas extranjeras			14.447.134	-	10.884.103	-
			Total cuentas por cobrar empresas relacionadas			30.130.751	-	44.270.534	-

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas

RUT	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por cobrar	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Pagar a Ent. Relac.	Ctas x Pagar a Ent. Relac. (No Corriente.)	Ctas por Pagar a Ent. Relac.	Ctas x Pagar a Ent. Relac. (No Corriente.)
					Marzo 2012	Marzo 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2011
					US\$	US\$	US\$	US\$
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	-	-	89	-
87.987.300-2	Southern Ship management (Chile) Ltda.	Pesos Chilenos	Accionista Común indirecto	Cta. Cte. Mercantil	282.412	-	529.159	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Pesos Chilenos y Dólar	Accionista Común indirecto	Cta. Cte. Mercantil	2.012.979	-	1.873.485	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Pesos Chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	31.831	-	36.671	-
99.567.620-6	Terminal Portuario Arica S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	63.920	-	119.505	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	438.827	-	125.406	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Total	219.286	25.058	502.353	23.167
				Servicios	34.637	-	25.008	-
				Cta. Cte. Mercantil	184.649	25.058	477.345	23.167
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	235.578	2.760	84.954	2.552
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Pesos Chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	104.385	-	174.072	-
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	-	-	11.478	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Pesos Chilenos	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	25.711	-	283.185	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común indirecto	Cta. Cte. Mercantil	512.656	-	289.493	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Pesos Chilenos	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	9.839	-	15.211	-
96.610.180-4	Portuaria Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	54.433	-	-	-
95.134.000-6	Empresas Navieras	Pesos Chilenos	Indirecta	Dividendos	274.530	-	274.530	-
	Total empresas nacionales				4.266.387	27.818	4.319.591	25.719

RUT	País	Moneda Cuenta por pagar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Ctas por Pagar a Ent. Relac.	Ctas x Pagar a Ent. Relac. (No Corriente.)	Ctas por Pagar a Ent. Relac.	Ctas x Pagar a Ent. Relac. (No Corriente.)
						Marzo 2012	Marzo 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2011
						US\$	US\$	US\$	US\$
0-E	Panamá	Dólar	Lennox Ocean Shipping Co. S.A.	Matriz Común	Cta. Cte. Mercantil	786.400	-	786.400	-
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Matriz Común	Cta. Cte. Mercantil	442.572	-	405.398	-
0-E	Brasil	Dólar	CSAV Group Agencies Brazil Agenc. de Transportes Ltda	Matriz Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	39	-
0-E	Guatemala	Quetzal	Harry Nadle	¹	Otros	506	-	499	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada	Cta. Cte. Mercantil	38.399	-	37.319	-
0-E	Brasil	Dólar	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Matriz Común	Cta. Cte. Mercantil	-	-	666.321	-
			Total empresas extranjeras			1.267.877	-	1.895.976	-
			Total cuentas por pagar empresas relacionadas			5.534.264	27.818	6.215.567	25.719

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación

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

(11.3) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	Por los últimos tres meses terminados al	
					Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.		Chile	Depósitos y mastranza contenedores	5.662.732	8.685.972
				Costo depósito y mastranza contenedores	-	-
				Graneles y Bodegas	141.542	-
				Operaciones portuarias	995.156	2.287.280
				Remolcadores	435.521	924.626
				Agenciamiento marítimo	1.830.046	2.061.557
				Terminal frigorífico	42.923	123.334
				Servicios Portuarios	-	-
				Equipos Portuarios	-	22.837
				Logística	404.598	680.603
				Porteo de Contenedores	(1.386.511)	-
				Arriendos	(36.159)	(31.133)
				Gasto Asesorías	(10.052)	(31.623)
Otros Egresos	-	-				
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada	Chile	Agenciamiento Marítimo	140.461	221.290
				Graneles y bodegas	97	73
				Logística	248.454	69.484
				Depósito y mastranza contenedores	393	831
				Equipos portuarios	-	-
				Operaciones Portuarias	3.191	1.283
				Remolcadores	(162.094)	(336.566)
				Costo Servicios portuarios	143.809	120.858
				Venta de licencia y Soporte Arpa	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada	Chile	Logística	30.092	39.388
				Depósito y mastranza de contenedores	3.686	1.600
				Remolcadores	5.641	19.584
				Agenciamiento marítimo	2.173	115
				Operaciones portuarias	(315.848)	(140.221)
				Venta de licencia y Soporte Arpa	82.597	64.638
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada	Chile	Depósito y mastranza de contenedores	-	16.834
				Agenciamiento marítimo	710	803
				Servicios Portuarios	(248.524)	(4.537)
99.567.620-6	Terminal Portuario Arica S.A.	Asociada	Chile	Depósito y mastranza de contenedores	-	1.886
				Agenciamiento marítimo	-	135
				Servicios de Terminales Portuarios	(103.196)	-
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Asociada	Chile	Servicios de personal	(3.063)	(1.623)
				Arriendos	1.792	1.745
				Depósito y mastranza contenedores	-	387
76.028.651-6	Lng Tugs S.A.	Asociada	Chile	Remolcadores	299.660	337.213
				Arriendo Oficina	-	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Asociada	Chile	Remolcadores	645.338	711.193
				Remolcadores	-	-
				Servicios de terminales portuarios	(124.818)	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Asociada	Chile	Depósitos y mastranza contenedores	420	1.475
				Gráneles y bodegas	-	184.224
				Agenciamiento marítimo	-	172
				Servicios de terminales portuarios	(209.668)	(223.235)
96909.330-8	Puerto Panul S.A.	Asociada	Chile	Gráneles y bodegas	4.112	-
94.058.000-5	Aerosan S.A.	Asociada	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Flota	-	-

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.3) Transacciones con entidades relacionadas, continuación

120	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	Por los últimos tres meses terminados al	
					Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada	Chile	Venta Activo Fijo	-	-
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Asociada	Chile	Depósito y mastranza	3.509	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada	Chile	Servicios Portuarios	-	-
				Agenciamiento marítimo	2.800	-
				Logística	721	-
				Remolcadores	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.		Chile	Agenciamiento Marítimo	198.762	2.720
				Depósito y mastranza	9072	27.411
				Logística	-	3.269
				Operaciones portuarias	-	-
				Equipos Portuarios	-	7.126
				Arriendos	(11.924)	-
				Remolcadores	-	-
96.840.950-6	Odfjell & Vapores S.A.		Chile	Agenciamiento Marítimo	13.258	196.196
				Remolcadores	76.915	95.274
0-E	Norgistic Brasil Operador Multimodal Ltda.		Brasil	Agenciamiento Marítimo	25.193	-
				Depósito y mastranza	25.165	2.323
				Terminal frigorífico	5.674	-
0-E	Norgistics Chile S.A.			Agenciamiento Marítimo	18.573	-
				Logística	495	-
0-E	Norasia Container Lines Ltd.		Hong Kong	Depósito y mastranza	-	-
0-E	Compañía Libra Navegación (Uruguay) S.A.		Uruguay	Depósito y mastranza	278.056	180.965
				Agenciamiento Marítimo	8.846	-
				Costo Depósito y Mastranza	-	-
				Operaciones Portuarias	30.564	-
0-E	Companhia Libra de Navegação S.A.		Brasil	Depósito y mastranza Contenedores	234.068	311.117
				Depósito y mastranza Contenedores	-	-
				Logística	5.565	1.680
				Remolcadores	76.856	16.569
				Agenciamiento Marítimo	219.543	22.575
				Agenciamiento Marítimo	-	-
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.		Panamá	Agenciamiento Marítimo	127.155	83.300
				Depósito y mastranza	334.482	702.588
				Logística	17.430	30.3
				Terminal frigorífico	38.037	-
				Operaciones Portuarias	1.168.415	2.402.692
				Equipos Portuarios	-	22.837
				Remolcadores	189.843	294.396
0-E	Consortio Naviero Peruano S.A.		Perú	Agenciamiento Marítimo	14.901	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Accionista Común	Chile	Operaciones Portuarias	597.240	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A	Indirecta	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Servicios Portuarios	(26.131)	-
				Operaciones Portuarias	45.240	-
89.150.900-6	Viña los Vascos S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento marítimo	-	-
				Depósito y mastranza	-	-
79.753.810-8	Claro y Compañía	Director común	Chile	Asesorías legales	-	-
90.320.000-6	Cía. Electrometalúrgica S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento Marítimo	272	-
				Depósito y mastranza	6.512	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento Marítimo	134	49
				Depósitos y mastranza contenedores	-	30.832
				Logística	-	2.859
				Combustibles	(84.765)	(171.980)
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento Marítimo	340	250
				Depósitos y mastranza contenedores	3.215	1.096
				Graneles y bodegas	240.967	415.108
				Logística	-	-
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento marítimo	1.736	6.199
				Depósitos y mastranza contenedores	365	97
				Logística	-	-
86.881.400-4	Envases CMF S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento marítimo	38	95
				Depósito y mastranza Contenedores	-	880
96.755.490-1	Fanalzoa S.A.	Director común	Chile	Depósitos y mastranza	-	(15)
				Agenciamiento Marítimo	34	-
87.001.500-3	Quimetel S.A.	Director común	Chile	Agenciamiento marítimo	105	666
				Depósito y mastranza Contenedores	1.700	2.723
86.547.900-K	Soc. Anónima Viña Santa Rita	Director común	Chile	Agenciamiento marítimo	9	152
				Depósito y mastranza Contenedores	2.646	3.274
				Logística	126.167	327.021
				Otros Egresos fuera de explotación	-	-

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(11.3) Transacciones con entidades relacionadas, continuación

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, asesorías y adquisición de software, entre otros, prestados por SAAM y sus subsidiarias a otras 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.

(11.4) Remuneraciones de Directores

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

Director	RUT	Relación	Empresa	Participación sobre utilidades pagadas		Asistencia a directorios	
				Marzo 2012	Marzo 2011	Marzo 2012	Marzo 2011
Jaime Claro Valdés	3.180.078-1	Presidente directorio (1)	SAAM e ITI	203.367	173.478	4.310	4.132
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	Vicepresidente (4)	SAAM	53.666	-	734	-
Victor Pino Torche	3.351.979-6	Director Ejecutivo (2)	SAAM e ITI	101.684	86.739	3.875	3.064
Juan Antonio Alvarez Avendaño	7.033.770-3	Director	SAAM	101.684	86.739	1.116	1.068
Luis Álvarez Marín	1.490.523-5	Director	SAAM	101.684	86.761	1.116	1.068
Hernán Büchi Buc	5.718.666-6	Director (4)	SAAM	53.666	-	734	-
Arturo Claro Fernández	4.108.676-9	Director (1)	SAAM	101.684	86.739	1.116	1.068
Gonzalo Menendez Duque	5.569.043-K	Director (4)	SAAM	53.666	-	1.116	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	Director (4)	SAAM	53.666	-	734	-
Baltazar Sánchez Guzmán	6.060.760-5	Director	SAAM	101.684	86.739	1.116	1.068
Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0	Director (4)	SAAM	53.666	-	1.116	-
Ricardo Matte Eguiguren	7.839.643-1	Ex - Director (3)	SAAM	48.017	86.761	-	1.068

Director	RUT	Relación	Empresa	Participación sobre utilidades pagadas		Asistencia a directorios	
				Marzo 2012	Marzo 2011	Marzo 2012	Marzo 2011
Alfonso Swett Saavedra	4.431.932-2	Ex - Director (3)	SAAM	48.017	86.739	-	1.068
Demetrio Infante	3.896.726-6	Ex - Director (3)	SAAM	38.387	86.761	-	1.070
Joaquín Barros Fontaine	5.389.326-0	Ex - Director (3)	SAAM	48.017	86.739	-	1.068
Patricio García Domínguez	3.309.849-9	Ex - Director (3)	SAAM	48.017	86.739	-	1.068
Alejandro García-Huidobro	4.774.130-0	Presidente directorio	ITI	-	-	2.798	3.991
Sergio Inoztroza Cáceres	9.516.693-8	Director titular	ITI	-	-	-	649
José Gutiérrez	14.718.595-2	Director titular	ITI	-	-	-	1.317
Luis Grez Jordan	9.386.170-1	Director titular	ITI	-	-	2.079	1.995
José Urenda Salamanca	5.979.423 - K	Director titular	ITI	-	-	700	-
Yurik Diaz Reyes	8.082.982-5	Director suplente	ITI	-	-	2.079	-
Franco Montalbetti Molledo	5.612.820-4	Director titular	ITI	-	-	700	-
Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	Director suplente	ITI	-	-	1.391	-
Juan Esteban Bilbao	6.177.043-7	Director suplente	ITI	-	-	1.391	-
Felipe Rioja Rodríguez	8.245.167-6	Director suplente	ITI	-	-	680	-
TOTAL				1.210.574	1.040.935	28.897	24.765

- (1) Director titular en la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A.
- (2) Vicepresidente del directorio de la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A.
- (3) Renuncian como directores de SAAM con fecha 7 de Junio 2011.
- (4) Asumen como directores de SAAM con fecha 20 de Junio 2011.

Además, por funciones distintas al cargo de director se le ha cancelado al Sr. Víctor Pino honorarios por un monto de US\$ 72.961 (US\$ 69.924 en el 2011)

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 12 Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Suministros para la prestación de servicios		
Combustibles	4.569.040	4.483.344
Repuestos	4.200.970	3.172.204
Contenedores	2.412.723	1.550.368
Insumos	1.337.605	1.079.537
Lubricantes	160.514	217.480
Otras existencias	611.199	105.540
Total inventarios	13.292.051	10.608.473

NOTA 13 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

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

		Marzo 2012			Diciembre 2011		
	Nota	Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$	Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$
Pagos Anticipados	13.1	5.205.019	1.097.048	6.302.067	4.395.263	1.124.222	5.519.485
Otros activos no financieros	13.2	155.256	1.943.649	2.098.905	-	1.958.869	1.958.869
Total otros activos no financieros		5.360.275	3.040.697	8.400.972	4.395.263	3.083.091	7.478.354

		Marzo 2012			Diciembre 2011		
		Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$	Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$
(13.1) Pagos anticipados							
Seguros Anticipados		3.371.773	-	3.358.223	3.730.570	-	3.730.570
Canon Arriendo anticipado		277.487	1.097.048	1.291.426	160.455	1.124.222	1.284.677
Posicionamiento de naves ⁽¹⁾		359.761	-	237.590	141.634	-	141.634
Gastos Stand-by ⁽¹⁾		271.654	-	271.654	247.224	-	247.224
Gastos año en curso		297.308	-	297.308	-	-	-
Patentes municipales		191.683	-	191.683	-	-	-
Otros ⁽¹⁾		435.353	-	435.353	141.634	-	141.634
Totales		5.205.019	1.097.048	6.302.067	4.395.263	1.124.222	5.519.485

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 13 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes, continuación

(13.2) Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	Marzo 2012			Diciembre 2011		
	Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$	Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$
Inventarios contenedores y repuestos ⁽¹⁾	-	1.777.111	1.777.111	-	1.777.111	1.777.111
Depósitos en garantía	-	21.105	21.105	-	35.160	35.160
Otros	155.256	145.433	146.597	-	146.598	146.598
Totales	155.256	1.943.649	2.098.905	-	1.958.869	1.958.869

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

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas

(14.1) Información financiera resumida de Subsidiarias, totalizadas.

La información financiera de las subsidiarias consolidadas en los presentes estados financieros al 31 de marzo 2012 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
				% directo	% indirecto	% total	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda y Subsidiarias Saam Internacional S.A. y Subsidiarias Saam Puertos S.A. y Subsidiarias Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias Saam Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias Recursos Portuarios S.A. de C.V.	Chile	Pesos	99,00%	-	99,00%	9.615.833	111.212.863	1.005.778	4.712.540	2.121.050	(984.054)	831.392
96.973.180-0	Subsidiarias Saam Puertos S.A. y Subsidiarias Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias Saam Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias Recursos Portuarios S.A. de C.V.	Chile	Dólar	99,9986%	0,0014%	100,00%	55.913.561	237.996.718	33.603.965	64.579.734	24.210.561	(19.394.842)	2.442.633
76.002.201-2	Subsidiarias Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias Saam Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias Recursos Portuarios S.A. de C.V.	Chile	Dólar	99,75%	0,25%	100,00%	20.765.741	187.942.062	22.046.834	66.756.949	17.105.289	(12.745.857)	4.661.457
96.720.220-7	Subsidiarias Saam Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias Recursos Portuarios S.A. de C.V.	Chile	Dólar	99,00%	-	99,00%	18.307.974	11.389.916	9.829.431	15.110.164	12.288.906	(9.253.309)	664.355
0-E	Subsidiarias Recursos Portuarios S.A. de C.V.	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	25.402.419	98.648.144	12.062.113	14.643.367	20.048.680	(12.072.852)	4.597.141
0-E	Subsidiarias Recursos Portuarios S.A. de C.V.	México	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	1.364.838	163.954	820.137	249.259	2.207.890	(2.965.058)	(7.528)
0-E	Remolcadores S.A. de C.V. Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	México	Dólar	94,90%	-	94,90%	8.047.437	-	4.386.618	11.576	6.520.158	(6.172.690)	92.648
0-E	Remolcadores S.A. de C.V. Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar	86,11%	13,89%	100,00%	851.876	4.871.203	333.100	221.709	1.365.102	(1.049.289)	100.067

(14.2) Detalle de movimientos de inversiones del período.

- Con fecha 10 de enero de 2012, la Sociedad a través de las subsidiarias consolidadas Saam Puertos S.A. y SAAM Remolques S.A. de C.V., constituyeron la sociedad Terminal Marítima de Mazatlán S.A. de C.V. (99% y 1% respectivamente) con el objeto de operar como concesionario y administrador integral del Puerto de Mazatlán, Sinaloa, México. El capital social suscrito asciende a 50 millones de pesos mexicanos, de los cuales el 20% se encuentra pagado, ascendente a 10 millones de pesos mexicanos. Durante el primer semestre del 2012 se firmará el contrato de concesión parcial de derechos derivados de la concesión para la administración integral del Puerto de Mazatlán entre la subsidiaria indirecta Terminal Marítima de Mazatlán S.A. de C.V. y la Administración Portuaria Integral de Mazatlán, S.A. de C.V. El contrato tendrá una vigencia de 20 años, con la posibilidad de ser prorrogado hasta el 26 de julio del año 2044, previo cumplimiento de los requisitos establecidos en las leyes, normas y el mencionado contrato de concesión.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas, continuación

(14.2) Detalle de movimientos de inversiones del período, continuación

- Con fecha 10 de enero de 2012, la Sociedad a través de las subsidiarias consolidadas Saam Puertos S.A. y SAAM Remolques S.A. de C.V. constituyeron la sociedad Recursos Portuarios de Mazatlán S.A. de C.V. (98% y 2% respectivamente), con el objeto de prestar servicios de mano de obra a la sociedad Terminal Marítima de Mazatlán S.A. de C.V. El capital social suscrito asciende a 50 mil pesos mexicanos.
- Con fecha 31 de marzo 2011 se aumentó el capital social de Inversiones San Marco Ltda. en US\$ 9.175.086 el cual fue suscrito y pagado por sus socios SAAM y CSAV a prorrata de sus participaciones sociales. SAAM suscribió y pagó US\$ 9.083.335 equivalente al 99% del aumento de capital mediante el aporte de acciones de catorce sociedades anónimas y derechos sociales de una sociedad de responsabilidad limitada. CSAV suscribió y pagó en dinero efectivo la suma de US\$ 91.751 equivalente al 1% del aumento de capital.

Producto de esta reorganización societaria del grupo de empresas SAAM, efectuada a valores libros, se generó un efecto en otras reservas de patrimonio ascendente a US\$49.732 (ver nota 26.2.4)

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

En consecuencia, la Sociedad adquirió el 25% del interés no controlante en Iquique Terminal Internacional S.A. por un monto de US\$ 17.712.592 pagados en efectivo, aumentando su participación desde un 60% a un 85%.

El valor en libros de la participación adicional adquirida de Iquique Terminal Internacional S.A. a la fecha de la adquisición ascendía a US\$ 5.687.858, con lo cual la Sociedad reconoció una disminución en la participación no controladora ascendente a dicho monto y un abono a patrimonio por la diferencia entre éste y el valor razonable de la contraprestación pagada ascendente a US\$ 12.024.734. (nota 26.4)

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

		US\$
Participación en la propiedad antes de la adquisición adicional	60%	13.650.860
Aumento en la participación	25%	5.687.858
Participación en las reservas y en la utilidad integral	85%	<u>254.956</u>
Participación en la propiedad después de la adquisición adicional	85%	<u>19.593.674</u>

- Con fecha 4 de agosto de 2011, en sesión extraordinaria de accionistas de la asociada Equiyard S.A., filial de Saam Internacional S.A., se aprobó la cuenta final de liquidación, adjudicando a los accionistas la suma correspondiente a prorrata de su participación en el capital de la sociedad, correspondiéndole a Inversiones Habsburgo S.A. la suma de US\$ 809.290 (ver nota 15.1).

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas, continuación

(14.3) Información financiera resumida de Asociadas, totalizadas.

- Con fecha 2 de noviembre los socios de la subsidiaria indirecta Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada (IMPSA), Inmobiliaria San Marco Ltda. (99,695%) e Inversiones San Marco Ltda. (0,305%), decidieron dividir la sociedad en dos sociedades, una que será la continuadora legal de la actual sociedad con la misma personalidad jurídica y RUT, y otra denominada Inmobiliaria Malvilla Ltda. Las socias de esta nueva sociedad serán las mismas que las de IMPSA, con las mismas participaciones que mantienen en la sociedad dividida. El porcentaje de los activos traspasados desde la sociedad dividida representa un 3,08% de su patrimonio previo a la división.

Asociadas	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos operacionales	Costos operacionales	Ganancias (Pérdidas) Asociadas
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Aerosán Airport Services S.A.	9.159.017	1.113.237	1.279.855	859.631	1.355.271	(1.099.529)	275.009
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	16.820.282	60.760.690	9.550.061	45.169.920	9.091.725	(7.013.274)	705.435
Cargo Park S.A.	6.782.431	34.168.452	2.660.372	16.065.470	1.394.330	(500.591)	397.304
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	356.554	444.042	326.706	-	176.998	(117.068)	3.702
Inmobiliaria Carriel Ltda.	856.678	1.263.111	1.166.055	-	13.827	(85.672)	(85.975)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	65.315	5.238.421	1.094.565	4.282.543	127.821	-	7.207
LNG Tugs Chile S.A.	1.587.271	10.638	720.343	-	1.463.766	(1.390.385)	49.962
Muellaje ATI S.A.	798.942	75.950	501.874	154.713	1.301.292	(1.230.951)	52.870
Muellaje del Maipo S.A.	716.705	153.374	782.197	-	2.089.510	(1.954.914)	(14.468)
Muellaje STI S.A.	2.462.564	461.314	754.429	2.146.425	1.603.856	(1.463.743)	20.869
Muellaje SVTI S.A.	2.152.402	440.866	1.852.704	12.987	5.108.262	(5.057.685)	37.236
Portuaria Corral S.A.	1.639.163	17.915.644	3.231.199	3.490.956	1.477.784	(798.557)	399.146
Puerto Panul S.A.	4.979.579	15.047.797	2.023.409	5.941.172	2.332.736	(1.168.156)	814.156
San Antonio Terminal Internacional S.A.	59.729.810	158.601.050	46.448.283	92.451.395	25.625.440	(17.868.063)	3.736.687
San Vicente Terminal Internacional S.A.	51.132.321	116.479.389	52.468.070	60.120.959	17.692.503	(15.066.817)	535.979
Serviair Ltda.	29.248	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	8.491.764	1.724.977	2.629.800	1.079.976	3.686.587	(2.280.051)	1.012.266
Servicios Marítimos Patillos S.A.	1.940.759	-	1.350.718	-	1.243.305	(919.776)	383.264
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	8.251.582	16.213.982	6.711.877	1.799.933	4.997.998	(4.228.984)	243.420
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	7.993	-	1.632	-	-	-	(1.100)
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	4.629.791	1.821.600	3.655.133	1.012.430	1.121.109	(1.294.019)	(410.112)
Terminal Puerto Arica S.A.	12.189.872	96.932.000	10.269.607	78.473.000	8.850.308	(6.700.730)	779.124

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 14 Información financiera de empresas Subsidiarias y Asociadas

(14.3) Información financiera resumida de Asociadas, totalizadas, continuación

Asociadas	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos operacionales	Costos operacionale s	Ganancias (Pérdidas) Asociadas
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Transbordadora Austral Broom S.A.	15.052.472	35.391.880	7.946.117	5.282.483	7.193.508	3.173.140	2.400.615
Transportes Fluviales Corral S.A.	2.470.121	2.818.874	910.465	1.050.000	624.697	(430.818)	84.142
Elequip S.A.	6.148.160	401.702	1.660.912	-	9.185	(18.206)	532.743
Equimac S.A.	181.994	6.603.125	4.367.681	-	11.873	(154.557)	(443.558)
Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	34.734	-	131.493	-	-	-	-
G-Star Capital, Inc. Holding	1.539.895	6.087.704	716.462	3.531.596	945.948	(690.883)	161.634
Reenwood Investment Co. y subsidiarias	9.398.912	-	36.836	538.193	-	-	86.419
Construcciones Modulares S.A.	5.205.490	1.751.381	4.348.042	-	8.513.750	(6.347.944)	47.811
Tramarsa S.A.	36.406.792	63.222.676	30.387.241	37.783.560	104.194.937	(80.156.879)	1.824.432
Gertil S.A.	6.243.315	7.514.135	3.625.953	1.132.711	2.389.048	(1.920.866)	234.783
Riluc S.A.	359.899	726.722	1.057.953	25.735	128.664	(156.699)	(47.382)

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 15 Inversiones en empresas asociadas

15.1) Detalle de Inversiones en Asociadas.

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad	Saldo al 31 de diciembre de 2011 US\$	Participación en partidas de periodos anteriores US\$	Participación en resultados US\$	Dividendos recibidos US\$	Reserva de conversión US\$	Reserva de cobertura US\$	Resultados no realizados US\$	Otras variaciones US\$	Saldo al 31 de Marzo de 2012 US\$
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.802.070		137.504	-	127.811			-	4.067.385
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	7.674.400		246.902	-	-	12.587	742	-	7.934.631
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	9.516.087		198.652	-	636.658			-	10.351.397
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	220.760		1.851	-	14.334			-	236.945
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	458.866		(11.587)	-	29.703			-	476.982
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	Peso	50,00%	166.466		3.604	-	(206.756)			-	(36.686)
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Peso	40,00%	331.496		19.985	-	-			-	351.481
Muellaje ATI S.A.	Chile	Peso	0,50%	827		264	-	-			-	1.091
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	Dólar	50,00%	51.177		(7.234)	-	-			-	43.943
Muellaje STI S.A.	Chile	Dólar	0,50%	11		104	-	-			-	115
Muellaje SVTI S.A.	Chile	Dólar	0,50%	3.240		186	-	212			-	3.638
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	5.834.368	43.616	199.573	-	338.771			-	6.416.328
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	2.769.095		101.265	-	-			-	2.870.360
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	38.515.883		1.837.053	-	332.656			-	40.685.592
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	27.222.233		267.990	-	14.972	6.146		-	27.511.341
Servivair Ltda.	Chile	Peso	1,00%	285		-	-	-			-	285
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	Peso	50,00%	2.577.902		506.133	-	169.447			-	3.253.482
Servicios Logísticos Ltda.	Chile	Peso	1,00%	4.705		-	-	-			-	4.705
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	103.141		191.632	-	-			-	294.773
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	7.527.040	9.060	121.709	-	319.068			-	7.976.877
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	Peso	50,00%	3.613		(550)	-	220			-	3.283
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.143.285		(200.290)	-	68.655	-	-	-	1.011.650
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	2.713.589		116.868	-	226.365	-	73	-	3.056.895
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	9.121.054		600.154	(1.021.075)	603.805			-	9.303.938
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.401.843	48.093	42.070	-	51.675		(3.096)	-	1.540.585
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	3.006.493		265.306	(837.102)	-			-	2.434.697
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.401.888		(217.344)	-	-			-	1.184.544
Equiyard S.A. (*)	Colombia	Dólar	49,80%	-		-	-	-			-	-
Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	México	Dólar	40,00%	(35.495)		(3.209)	-	-			-	(38.704)
G-Star Capital. Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	1.608.930		80.817	-	-			-	1.689.747
Reenwood Investment Co.	Panamá	Dólar	0,0223%	817		19	-	-			-	836
Construcciones Modulares S.A.	Perú	Dólar	9,97%	255.385		4.766	-	-			-	260.151
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	49,00%	14.520.777		893.974	-	-			-	15.414.751
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	4.294.361		115.044	-	-			-	4.409.405
Riluc S.A.	Uruguay	Dólar	26,83%	13.499		(12.712)	-	-			-	787
Total				146.230.091	100.769	5.500.499	(1.858.177)	2.727.596	18.733	(2.281)	-	152.717.230
Notas							Nota 36.b.iii	Nota 26.2.1				

(*) ver antecedentes en nota 14.2.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 15 Inversiones en empresas asociadas, continuación

15.1) Detalle de Inversiones en Asociadas, continuación

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad	Saldo al 31 de diciembre de 2010 US\$	Disminución Inversión US\$	Participación en resultados US\$	Dividendos recibidos US\$	Reserva de conversión US\$	Reserva de cobertura US\$	Resultados no realizados US\$	Otras variaciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre de 2011 US\$
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.624.237	-	644.327	-	(261.524)	-	-	(204.970)	3.802.070
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	6.302.924	-	2.648.089	(1.350.012)	-	-	3.256	70.143	7.674.400
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	12.454.664	-	1.273.788	(3.209.243)	(1.003.122)	-	-	-	9.516.087
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	247.330	-	(3.080)	-	(23.490)	-	-	-	220.760
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	553.211	-	(42.987)	-	(51.358)	-	-	-	458.866
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	Peso	50,00%	(8.930)	-	(20.165)	-	195.561	-	-	-	166.466
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Peso	40,00%	296.274	-	35.222	-	-	-	-	-	331.496
Muellaje ATI S.A.	Chile	Peso	0,50%	791	-	36	-	-	-	-	-	827
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	Dólar	50,00%	140.113	-	(88.936)	-	-	-	-	-	51.177
Muellaje STI S.A.	Chile	Dólar	0,50%	(368)	-	379	-	-	-	-	-	11
Muellaje SVTI S.A.	Chile	Dólar	0,50%	3.394	-	203	-	(357)	-	-	-	3.240
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	6.013.145	-	414.200	-	(592.977)	-	-	-	5.834.368
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	2.600.983	-	272.100	(98.935)	(5.053)	-	-	-	2.769.095
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	34.546.892	-	3.869.030	-	99.961	-	-	-	38.515.883
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	23.057.978	-	4.038.763	-	26.646	-	-	98.846	27.222.233
Serviair Ltda.	Chile	Peso	1,00%	285	-	-	-	-	-	-	-	285
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.143.817	-	1.630.383	-	(117.789)	-	-	(78.509)	2.577.902
Servicios Logísticos Ltda.	Chile	Peso	1,00%	3.583	-	1.178	-	(56)	-	-	-	4.705
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	924.826	-	662.248	(1.483.933)	-	-	-	-	103.141
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	7.838.253	-	607.084	-	(918.297)	-	-	-	7.527.040
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	Peso	50,00%	5.089	-	(1.011)	-	(465)	-	-	-	3.613
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.342.808	-	(66.784)	-	(104.707)	-	-	(28.032)	1.143.285
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	2.435.567	-	803.297	(240.989)	-	-	293	(284.579)	2.713.589
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	8.426.836	-	2.162.372	(694.138)	(774.016)	-	-	-	9.121.054
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.589.797	-	45.883	-	(106.809)	-	(127.028)	-	1.401.843
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	3.018.052	-	1.269.414	(1.280.973)	-	-	-	-	3.006.493
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.330.629	-	71.259	-	-	-	-	-	1.401.888
Equiyard S.A. (*)	Colombia	Dólar	49,80%	833.975	(809.290)	93.396	(119.624)	-	-	-	1.543	-
Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	México	Dólar	40,00%	(40.283)	-	4.788	-	-	-	-	-	(35.495)
G-Star Capital. Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	1.448.328	-	160.602	-	-	-	-	-	1.608.930
Reenwood Investment Co.	Panamá	Dólar	0,0223%	882	-	(65)	-	-	-	-	-	817
Construcciones Modulares S.A.	Perú	Dólar	9,97%	183.574	-	71.796	-	-	-	-	15	255.385
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	49,00%	10.402.416	(279.645)	4.398.006	-	-	-	-	-	14.520.777
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.546.022	-	748.339	-	-	-	-	-	4.294.361
Riluc S.A.	Uruguay	Dólar	26,83%	64.235	-	(50.736)	-	-	-	-	-	13.499
Total				134.331.329	(1.088.935)	25.652.418	(8.477.847)	(3.637.852)	-	(123.479)	(425.543)	146.230.091
Notas							Nota 36.b.iii	Nota 26.2.1				

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 15 Inversiones en empresas asociadas, continuación

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

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

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

Nombre de Empresa	% Directo de Inversión 31.03.2012	% Indirecto de Inversión 31.03.2012	% Total de Inversión 31.03.2012	% Directo de Inversión 31.03.2011	% Indirecto de Inversión 31.03.2011	% Total de Inversión 31.03.2011
Muellaje ATI S.A. ⁽¹⁾	-	35,32%	35,32%	-	35,32%	35,32%
Muellaje STI S.A. ⁽¹⁾	-	50,25%	50,25%	-	50,25%	50,25%
Muellaje SVTI S.A. ⁽¹⁾	-	50,25%	50,25%	-	50,25%	50,25%
Serviair 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 ATI S.A., STI S.A. y SVTI S.A. respectivamente.

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 16 Activos Intangibles y Plusvalía

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

	Bruto US\$	Marzo 2012 Amortiz. acumulada US\$	Neto US\$	Bruto US\$	Diciembre 2011 Amortiz. acumulada US\$	Neto US\$
Plusvalía en						
Tug Brasil Apoio Marítimo						
Portuário S.A	15.069.542	-	15.069.542	15.069.542	-	15.069.542
Saam Remolques S.A. de C.V.	35.906	-	35.906	35.906	-	35.906
Total Plusvalía	15.105.448	-	15.105.448	15.105.448	-	15.105.448

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

	Bruto US\$	Marzo 2012 Amortiz. acumulada US\$	Neto US\$	Bruto US\$	Diciembre 2011 Amortiz. acumulada US\$	Neto US\$
Costos de Desarrollo	475.486	(64.868)	410.618	475.486	(48.472)	427.014
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	964.632	(304.452)	660.180	934.124	(291.722)	642.402
Programas Informáticos (*)	6.419.621	(1.169.686)	5.249.935	5.817.013	(1.082.497)	4.734.516
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	84.025.470	(26.247.125)	57.778.345	82.828.935	(25.568.844)	57.260.091
Total Activos Intangibles	91.885.209	(27.786.131)	64.099.078	90.055.558	(26.991.534)	63.064.023

(*) Ver nota 3.5

(16.3) Reconciliación de cambios en Activos Intangibles por clases para el período enero a diciembre de 2011:

	Plusvalía US\$	Costos de desarrollo US\$	Patentes, marcas registradas y otros US\$	Programas informáticos US\$	Concesiones portuarias y de remolcadores US\$	Total activos intangibles US\$
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2011	15.105.448	427.014	642.402	4.734.516	57.260.091	63.064.023
Adiciones	-	-	-	582.252	1.195.785	1.778.037
Amortización	-	(9.595)	(18.768)	(64.010)	(678.283)	(770.656)
Incremento (Disminución) en Cambio de Moneda Extranjera	-	-	29.745	3.422	-	33.167
Otros Incrementos (Disminución)	-	(6.801)	6.801	(6.245)	752	(5.493)
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2011	15.105.448	410.618	660.180	5.249.935	57.778.345	64.099.078

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 16 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

(16.3) Reconciliación de cambios en activos intangibles por clases de activo para el ejercicio 2011

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

	Valor Libros en US\$	Vida útil
Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional	49.504.880	20 años +10 años (*)
Concesión Portuaria de Florida International Terminal, LLC	1.621.646	10 años + 5 años (*)
Total concesiones portuarias	51.126.526	
Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.	3.718.486	3 a 6 años
Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	2.933.333	16 años
Total concesiones de remolcadores	6.651.819	
Total intangibles por concesiones portuarias y de remolcadores	57.778.345	

(*) en proceso de extensión período de concesión

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

Reforzamiento sísmico Sitio 3 Puerto de Iquique

La subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A., ha comenzado las obras de reforzamiento sísmico del sitio 3 del puerto de Iquique, obras necesarias para optar a la extensión del plazo de concesión de dicho puerto. El monto total de las obras aproximadamente ascenderá a US\$6.000.000. La ejecución de la obra se efectuará en un plazo de 210 días contados desde el 3 de mayo de 2011 fecha en que se entregó el terreno.

Al 31 de marzo 2012, la "Estabilización sísmica del sitio N°3" contiene 2 proyectos:

i) Refuerzo sísmico sitio 3. El proyecto a cargo de la empresa Portus S.A. se encuentra terminado y entregado y cuenta con recepción provisoria desde febrero 2012, emitida por R&R Consultores quienes están a cargo de la inspección técnica de la obra. La recepción oficial de la obra por parte de la Empresa Portuaria de Iquique está pendiente mientras dure el proceso de revisión efectuado por dicho organismo.

ii) Estabilización sísmica Talud Extremo Espigón: El proyecto a cargo de la empresa Raúl Pey y Compañía Ltda. se encuentra en etapa de ejecución con un avance a la fecha es de un 39% proyectando el término de las faenas para fines del mes de Junio 2012.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo

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

Propiedad, planta y equipos	31 de Marzo 2012			31 de Diciembre 2011		
	Valor Bruto US\$	Depreciación Acumulada US\$	Valor Neto US\$	Valor Bruto US\$	Depreciación Acumulada US\$	Valor Neto US\$
Activos en construcción	14.936.970	-	14.936.970	25.748.000	-	25.748.000
Terrenos	72.773.007	-	72.773.007	68.239.816	-	68.239.816
Edificios	20.760.881	(4.904.243)	15.856.638	19.940.909	(4.540.438)	15.400.471
Planta y equipo	488.171.834	(172.527.172)	315.644.662	465.840.439	(169.865.571)	295.974.868
Equipo de información tecnológica	6.680.910	(4.691.389)	1.989.521	5.707.736	(4.333.705)	1.374.031
Instalaciones fijas	12.032.330	(4.969.802)	6.849.704	11.024.146	(4.746.701)	6.277.445
Vehículos motorizados	3.179.541	(1.882.124)	1.297.418	3.145.576	(1.839.355)	1.306.221
Mejoras de bienes arrendados	6.359.928	(2.959.108)	3.400.820	5.967.038	(2.795.747)	3.171.291
Otras propiedades, planta y equipo	1.218.717	(481.059)	1.957.412	1.844.414	(402.607)	1.441.807
Total propiedades planta y equipo	626.114.118	(192.414.897)	433.699.221	607.458.0734	(188.524.124)	418.933.950

En el ítem “**Activos en construcción**” se clasifican los desembolsos efectuados por remolcadores y construcciones operativas para el soporte de operaciones en terminales de contenedores. A la fecha de cierre de los estados financieros los pagos efectuados por construcción de remolcadores ascienden a US\$12.916.843, ampliación frente ataque Inarpi por US\$1.316.475 y otros activos menores por US\$703.652

En el ítem “**Edificios**” se encuentran registradas las construcciones y oficinas destinadas al uso administrativo de la Sociedad.

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

Los costos financieros capitalizados durante el período ascienden a US\$ 37.608. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 3,6175% y corresponde a financiamiento de obras de construcción de sitio antisísmico del frente de ataque del puerto de Iquique.

La Sociedad mantiene bajo la modalidad de arrendamiento financiero 2 Grúas Portacontenedor en SAAM, 5 Grúas Portacontenedor en Florida International Terminal LLC, 6 remolcadores en SAAM Remolques S.A. de C.V. (México), y 1 Grúa Gottwald en la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. El valor libro neto de dichos activos asciende a US\$435.233, US\$871.983, US\$10.477.387 y US\$2.769.442 respectivamente y se encuentra bajo el ítem Planta y equipos. Estos bienes no son propiedad de la Sociedad hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad ajustó el valor contable de construcciones a su importe recuperable reconociendo US\$74.967 (US\$1.897.441 a diciembre 2011) por ajuste de deterioro (ver nota 17.3). Dichos activos son de propiedad de la subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., la cual a la fecha mantiene su actividad operativa detenida a la espera de la recuperación del sector acuícola.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo, continuación

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

El valor libro de los bienes de propiedad planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio asciende a US\$ 2.129.991, los cuales al cierre de los estados financieros se encuentran valorizados a importe recuperable.

(17.2) Compromisos de compra y construcción de activos:

a) Inmobiliaria San Marco Ltda.

Existen obras en curso por la habilitación de pavimentos en la ciudad de Valparaíso y Puerto Montt por US\$184.407 Además, se están realizando trabajos por US\$71.549, para implementar nuevos ascensores en Edificio Corporativo de SAAM, ubicado en Valparaíso.

b) Remolcadores en construcción

Al 31 de marzo de 2012 SAAM, tiene en construcción un remolcador en los astilleros de Bonny Fair, por una inversión total estimada de US\$4.518.000.

Por otra parte, en la subsidiaria Tug Brasil se encargó la construcción de dos remolcadores al astillero Inace S.A. con una inversión estimada de US\$15.200.000 y US\$1.734.000 en motores.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 17 Propiedades, planta y equipo, continuación

(17.3) Reconciliación de cambios en propiedad, planta y equipo, por clases para el ejercicio 2011:

	Terrenos US\$	Activos en Construcción US\$	Edificios US\$	Planta y Equipos US\$	Mejoras de Bienes Arrendados US\$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos US\$	Total Propiedad, Planta y Equipo US\$
Inicial enero 2011	74.508.066	38.677.122	15.408.749	247.878.147	3.568.375	17.496.876	397.537.335
Adiciones	-	36.644.883	575.046	19.765.129	299.663	6.715.976	64.000.697
Desapropiaciones (ventas de activos)	-	-	-	(3.717.489)	-	(145.668)	(3.863.157)
Retiros (bajas por castigo)	-	-	-	(436.587)	-	(21.098)	(457.685)
Transferencias (hacia) Planta y Equipos	-	(43.924.314)	2.454.254	46.583.345	-	(5.113.285)	-
Transferencias (hacia) desde Propiedades de Inversión	531.720	(52.288)	-	(42.115)	-	-	437.317
Gasto por depreciación	-	-	(643.526)	(25.299.723)	(609.579)	(2.014.160)	(28.566.988)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultado	-	-	-	(1.897.441)	-	-	(1.897.441)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	(6.937.692)	(9.264)	(851.959)	(3.234.096)	(194.229)	(157.932)	(11.385.172)
Otros Incrementos (decrementos)	137.722	(5.588.139)	(1.542.093)	16.375.698	107.061	(6.361.205)	3.129.044
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2011	68.239.816	25.748.000	15.400.471	295.974.868	3.171.291	10.399.504	418.933.950
Adiciones	425.695	7.140.942	46.726	10.558.683	345.105	1.875.639	20.392.790
Desapropiaciones (ventas de activos)	-	-	-	(966)	-	(32.896)	(33.862)
Transferencias (hacia) Planta y Equipos	-	(17.961.066)	-	17.838.058	-	123.008	-
Transferencias (hacia) desde Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas por castigo)	(34.431)	-	-	(3.520.556)	-	(22.674)	(3.577.661)
Gasto por depreciación	-	-	(167.818)	(6.826.095)	(149.117)	(594.115)	(7.737.145)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultado	-	-	-	(74.967)	-	(100.810)	(175.777)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	4.141.927	9.093	579.830	1.832.963	31.664	129.945	6.725.422
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	(2.571)	(137.326)	1.877	(690.476)	(828.496)
Saldo neto al 31 de Marzo de 2012	72.773.007	14.936.969	15.856.638	315.644.662	3.400.820	11.087.125	433.699.221

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 18 Propiedades de inversión

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Saldo inicial propiedades de inversión	3.535.516	4.408.801
Adiciones	3.831	-
Transferencia a Propiedad, Planta y Equipos	-	(437.317)
Gasto por depreciación	(2.145)	(1.295)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias	230.355	(434.673)
Cambios en propiedades de inversión	232.041	(873.285)
Saldo final	3.767.557	3.535.516

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 acuerdo a tasaciones, de las propiedades de inversión de la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros asciende a US\$5.917.728 (US\$5.496.689 a diciembre de 2011).

NOTA 19 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes

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

(19.1) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Remanente de crédito fiscal	10.485.542	9.811.505
Impuesto al valor agregado	600.310	425.468
Total IVA por recuperar	11.085.852	10.236.973
Impuesto renta por recuperar (provisión)	(3.633.411)	(2.165.374)
Pagos provisionales mensuales	5.557.700	3.505.574
Créditos al impuesto a la renta	4.304.939	4.401.633
Pago provisional por absorción de pérdidas	496.232	570.578
Total impuestos renta por recuperar	6.725.460	6.312.411
Total cuentas por cobrar por impuestos corrientes	17.811.312	16.549.384

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

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

(19.2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
IVA por pagar	1.181.672	1.939.356
Total IVA por pagar	1.181.672	1.939.356
Provisión por impuesto a la renta	5.986.383	10.289.291
Pagos provisionales mensuales	(4.133.373)	(8.891.816)
Créditos al impuesto a la renta	247.573	(5.341)
Total impuestos renta por pagar	2.100.583	1.392.134
Total cuentas por pagar por impuestos corrientes	3.282.255	3.331.490

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta

Impuesto diferido

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

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

	Impuesto diferido activo Marzo 2012 US\$	Impuesto diferido pasivo Marzo 2012 US\$	Neto Marzo 2012 US\$
Provisión de beneficios al personal	954.906	(1.143.995)	(189.089)
Pérdidas fiscales	941.259	-	941.259
Rev. instrumentos financieros	194.842	-	194.842
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	86.049	(6.177.996)	(6.091.947)
Depreciaciones	45.656	(13.443.800)	(13.398.144)
Activo en leasing	103.107	(545.365)	(442.258)
Amortizaciones	0	(72.203)	(72.203)
Concesiones portuarias	0	(1.118.125)	(1.118.125)
Deterioros de cuentas x cobrar y otros	322.000	-	322.000
Resultados no realizados	635.350	(322.082)	313.268
Otros	2.504.329	(644.568)	1.859.761
Total	5.787.498	(23.468.134)	(17.680.636)

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(20.1) El detalle de los impuestos diferidos se indica en el siguiente cuadro, continuación

Tipos de diferencias temporarias	Impuesto	Impuesto diferido	Neto
	diferido activo	pasivo	
	Diciembre	Diciembre	Diciembre
	2011	2011	2011
	US\$	US\$	US\$
Provisión de beneficios al personal	1.054.894	(884.888)	170.006
Pérdidas fiscales	657.784	-	657.784
Rev. instrumentos financieros	862.810	(1.944)	860.866
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	183.176	(5.808.763)	(5.625.587)
Depreciaciones	428	(13.272.720)	(13.272.292)
Activo en leasing	37.238	(530.469)	(493.231)
Amortizaciones	2.334	(73.526)	(71.192)
Concesiones portuarias	-	(1.176.868)	(1.176.868)
Deterioros de cuentas x cobrar y otros	307.380	-	307.380
Resultados no realizados	778.716	(214.983)	563.733
Otros	2.013.486	(677.520)	1.335.966
Total	5.898.246	(22.641.681)	(16.743.435)

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

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos del ejercicio 2012

Tipos de diferencias temporarias de Activos	Saldo al 31.12.2011	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 31.03.2012
			Ajuste conversión empresas en pesos	Imputado a resultado integral	
			US\$	US\$	
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Provisión de beneficios al personal	1.054.894	(100.161)	133	40	954.906
Pérdidas fiscales	657.784	283.475	-	-	941.259
Rev. instrumentos financieros	862.810	-	(705.000)	37.032	194.842
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	183.176	(97.607)	480	-	86.049
Depreciaciones	2.762	42.894	-	-	45.656
Activo en leasing	37.238	65.869	-	-	103.107
Deterioro de ctas. x cobrar y otros x cobrar	307.380	14.620	-	-	322.000
Resultados no realizados	778.716	(143.366)	-	-	635.350
Otros	2.013.486	394.790	96.053	-	2.504.329
Total Activos por impuestos diferidos	5.898.246	460.514	(608.334)	37.072	5.787.498
Tipos de diferencias temporarias de Pasivos	Saldo al 31.12.2011	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio		Saldo al 31.03.2012
			Ajuste conversión empresas en pesos	Imputado a resultado integral	
			US\$	US\$	
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Provisión de beneficios al personal	884.888	121.998	125.788	11.321	1.143.995
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	5.808.763	129.427	239.806	-	6.177.996
Depreciaciones	13.272.720	171.080	-	-	13.443.800
Activo en leasing	530.469	14.896	-	-	545.365
Amortizaciones	73.526	(1.323)	-	-	72.203
Concesiones Portuarias	1.176.868	-	(58.743)	-	1.118.125
Resultados no realizados	214.982	34.609	72.491	-	322.082
Otros	679.465	(107.523)	54.425	18.201	644.568
Total Pasivos por impuestos diferidos	22.641.681	363.164	433.767	29.522	23.468.134

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

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

Siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos del ejercicio 2011

Tipos de diferencias temporarias de Activos	Saldo al	Reconocido en el	Reconocido en el patrimonio		Saldo al
	01.01.2011	resultado	Ajuste conversión empresas en pesos US\$	Imputado a resultado integral US\$	31.12.2011
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Provisión de beneficios al personal	911.650	143.327	(83)	-	1.054.894
Pérdidas fiscales	1.160.927	(503.143)	-	-	657.784
Rev. instrumentos financieros	113.775	150.829	677.447	(79.241)	862.810
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	42.286	141.562	(672)	-	183.176
Depreciaciones	277.216	(236.594)	(37.860)	-	2.762
Activo en leasing	-	37.238	-	-	37.238
Deterioro de ctas. x cobrar y otros x cobrar	575.720	(268.340)	-	-	307.380
Resultados no realizados	794.864	(16.148)	-	-	778.716
Otros	1.170.592	843.040	(146)	-	2.013.486
Total Activos por impuestos diferidos	5.047.030	291.771	638.686	(79.241)	5.898.246

Tipos de diferencias temporarias de Pasivos	Saldo al	Reconocido en el	Reconocido en el patrimonio		Saldo al
	01.01.2011	el resultado	Ajuste conversión empresas en pesos US\$	Imputado a resultado integral US\$	31.12.2011
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Provisión de beneficios al personal	147.373	730.478	25.495	(18.009)	884.888
Activos intangibles/propiedad, planta y equipos	6.543.165	3.323.614	(402.245)	(3.655.771)	5.808.763
Depreciaciones	13.692.129	(410.905)	(8.504)	-	13.272.720
Activo en leasing	499.589	30.880	-	-	530.469
Amortizaciones	81.769	(8.243)	-	-	73.526
Concesiones Portuarias	2.885.696	(1.708.828)	-	-	1.176.868
Resultados no realizados	-	214.982	-	-	214.982
Otros	1.306.109	(614.695)	(11.949)	-	679.465
Total Pasivos por impuestos diferidos	25.155.830	1.557.283	(397.203)	(3.674.229)	22.641.681

(20.3) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del período enero a marzo 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012 US\$	2011 US\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuestos corriente	3.099.167	3.037.756
Gasto por impuesto Art. 21 LIR	67.943	38.646
Otros gastos por impuestos	185.881	466.467
Total gasto por impuestos corriente, neto	3.352.991	3.542.869
Gastos por impuesto diferido		
Origen y reverso de diferencias temporarias	(97.350)	92.744
Otro gasto por impuesto diferido	-	970
Total gasto por impuestos diferidos, neto	(97.350)	93.714
Gasto por impuesto a las ganancias	3.255.641	3.636.583

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 20 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación

(20.4) 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:

	Marzo 2012		Marzo 2011	
	%	US\$	%	US\$
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		20.093.701		20.940.860
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	18,50%	(3.717.335)	20%	(4.188.172)
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal				
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	11,59%	(2.328.408)	10,05%	(2.104.806)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(9,82)%	1.972.806	(12,84)%	2.688.809
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2,44%	(490.623)	0,96%	(200.792)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(6,51)%	1.307.919	(0,80)%	168.378
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(2,30)%	461.694	(2,63)%	551.589
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	16,20%	(3.255.641)	17,37%	(3.636.583)

NOTA 21 Otros pasivos financieros

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

		Marzo 2012			Diciembre 2011		
	Nota	Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$	Corrientes US\$	No Corrientes US\$	Total US\$
Préstamos que devengan Intereses	21.1	32.850.628	129.310.587	162.161.215	31.270.679	129.468.173	160.738.852
Arrendamientos Financieros	21.2	3.206.224	3.568.880	6.775.104	3.555.004	4.234.542	7.789.546
Otros pasivos financieros	21.3	409.140	1.076.752	1.485.892	251.714	652.470	904.184
Total otros pasivos financieros		36.465.992	133.956.219	170.422.211	35.077.397	134.355.185	169.432.582

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.1) Préstamos bancarios que devengan intereses

(21.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo 2012 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 5 años	De 5 a 10 años	10 años o mas	Porción no Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés Anual Prom.	
								US\$	US\$		US\$	US\$	US\$	US\$	US\$			US\$	US\$
77.628.160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	23.541	47.088	70.629	-	-	-	-	-	-	70.629	6.10%	6.10%
77.628.160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	49.525	33.017	82.542	-	-	-	-	-	-	82.542	4.80%	4.80%
97.030.000-7	Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	32.725	100.767	133.492	139.712	146.221	313.101	196.361	-	795.395	928.887	4.50%	4.50%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.152.743	2.152.743	2.108.208	2.108.208	-	-	-	4.216.416	6.369.159	1.58%	1.58%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.476.811	2.476.811	2.425.572	2.425.572	-	-	-	4.851.144	7.327.955	1.58%	1.58%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Dólar	Semestral	-	43.913	43.913	-	2.975.728	5.951.455	5.951.455	-	14.878.638	14.922.551	2.99%	3.24%
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	5.271.411	4.828.540	10.099.951	9.746.482	9.726.066	10.199.928	-	-	29.672.476	39.772.427	4.47%	4.00%
92.048.000-5	SAAM S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	138.928	4.243.974	4.382.902	4.235.536	6.349.689	-	-	-	10.585.225	14.968.127	4.68%	4.68%
211 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	211 30718 0016	Santander	Uruguay	Dólar	Al vencimiento	700.000	-	700.000	-	-	-	-	-	-	700.000	4.00%	4.58%
212 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	210.124.460.011	Citibank Uruguay	Uruguay	Dólar	Mensual	-	857.142	857.142	1.142.856	1.142.856	857.146	-	-	3.142.858	4.000.000	5.00%	5.00%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	BNDDES	Banco Nacional de Desenvolvimento	Brasil	Dólar	Mensual	344.844	1.759.918	2.104.762	2.061.790	2.061.790	4.123.581	7.351.867	-	15.599.028	17.703.790	5.50%	5.50%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	BB	Banco do Brasil	Brasil	Dólar	Mensual	237.707	713.122	950.829	2.657.441	2.657.441	5.314.882	13.287.206	9.301.045	33.218.015	34.168.844	1.41%	1.41%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	ABN	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Semestral	-	-	-	-	9.000.000	-	-	-	9.000.000	9.000.000	3.75%	3.75%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	Santander Brasil	Banco Santander Do Brasil	Brasil	Real	Al vencimiento	2.195.269	-	2.195.269	-	-	-	-	-	-	2.195.269	CDI + 4%	CDI + 4%
04.735.952/001-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	BB	Banco do Brasil	Brasil	Real	Al vencimiento	1.564.129	-	1.564.129	-	-	-	-	-	-	1.564.129	4,00%	12,21%
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	0-E	Santander Overseas Bank	Panamá	Dólar	Semestral	-	2.511.288	2.511.288	-	-	-	-	-	-	2.511.288	Libor 180 +0.5%	4.56%
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco Santander Madrid	México	Dólar	Semestral	11.030	1.750.000	1.761.030	1.750.000	875.000	-	-	-	2.625.000	4.386.030	4.26%	4.31%
SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Bancomer	México	Pesos	Mensual	90.799	272.397	363.196	363.196	363.196	-	-	-	726.392	1.089.588	TIEE 28 + 2.8%	TIEE 28 + 2.8%
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	0-E	Santander Overseas Bank	USA	Dólar	Semestral	-	400.000	400.000	-	-	-	-	-	-	400.000	Libor +0.7%	1.28%
								Totales	32.850.628							129.310.587	162.161.215		

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.1) Préstamos bancarios que devengan intereses, continuación

(21.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Rut Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedor	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedor a	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 5 años	De 5 a 10 años	10 años o mas	Porción no Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés Anual Prom.	
								US\$	US\$		US\$	US\$	US\$	US\$	US\$			US\$	US\$
77.628.160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	21.969	65.891	87.860	-	-	-	-	-	-	87.860	6.10%	6.10%
77.628.160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	46.139	77.078	123.217	-	-	-	-	-	-	123.217	4.80%	4.80%
97.030.000-7	Inmobiliaria Maritima Portuaria Limitada Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	30.156	92.346	122.502	128.322	134.301	287.577	220.252	-	770.452	892.954	4.50%	4.50%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.176.034	2.176.034	2.107.268	2.107.268	-	-	-	4.214.535	6.390.569	1.58%	1.58%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Semestral	-	2.503.609	2.503.609	2.424.491	2.424.490	-	-	-	4.848.981	7.352.590	1.58%	1.58%
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Dólar	Semestral	41.014	-	41.014	-	2.972.900	5.945.799	5.945.799	-	14.864.498	14.905.512	2.99%	3.24%
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	-	9.664.788	9.664.788	9.739.521	9.739.521	10.135.621	-	-	29.614.663	39.279.451	4.47%	4.00%
92.048.000-5	SAAM S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	2.494.874	2.114.152	4.609.026	4.235.536	4.235.536	4.235.538	-	-	12.706.610	17.315.636	4.68%	4.68%
211 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	211 30718 0016	Santander	Uruguay	Dólar	Al vencimiento	700.000	-	700.000	-	-	-	-	-	-	700.000	4.00%	4.58%
212 55152 0017	Kios S.A.	Uruguay	210.124.460.011	Citibank Uruguay	Uruguay	Dólar	Mensual	-	571.428	571.428	1.142.856	1.142.856	1.142.860	-	-	3.428.572	4.000.000	5.00%	5.00%
04.735.952/00 1-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Banco do Brasil	Brasil	Dólar	Mensual	557.760	1.546.529	2.104.289	2.062.038	2.062.039	4.124.077	7.154.186	7.111.918	16.114.258	18.218.547	5,5%	5,5%
04.735.952/00 1-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	BB	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Semestral	273.766	821.297	1.095.063	2.502.097	2.593.352	5.186.705	12.966.762	6.776.250	30.025.166	31.120.229	3,75%	3,75%
04.735.952/00 1-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	ABN	Banco Santander Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	92.217	-	92.217	-	9.000.000	-	-	-	9.000.000	9.092.217	4,2%	4,2%
04.735.952/00 1-04	TugBrasil Apoyo Portuario S.A.	Brasil	BB	Banco Santander Do Brasil	Brasil	Real	Al vencimiento	533.106	-	533.106	-	-	-	-	-	-	533.106	5,0%	5,0%
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	0-E	Santander Overseas Bank	Panamá	Dólar	Semestral	2.504.105	-	2.504.105	-	-	-	-	-	-	2.504.105	Libor 180 +0.5%	4.56%
SRE970108S XA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco Santander NY	México	Dólar	Semestral	1.060.125	-	1.060.125	-	-	-	-	-	-	1.060.125	1.39%	1.37%
SRE970108S XA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco Santander Madrid	México	Dólar	Semestral	947.730	875.000	1.822.730	1.750.000	1.750.000	-	-	-	3.500.000	5.322.730	4.26%	4.31%
SRE970108S XA	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	0-E	Banco del Bajío	México	Pesos	Mensual	170.427	489.139	659.566	380.438	-	-	-	-	380.438	1.040.004	8.40%	8.41%
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	0-E	Santander Overseas Bank	USA	Dólar	Semestral	400.000	400.000	800.000	-	-	-	-	-	-	800.000	Libor +0.7%	1.28%
Totales										31.270.679						129.468.173	160.738.852		

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.1) Préstamos bancarios que devengan intereses, continuación

Ciertas obligaciones financieras estipulan restricciones a la gestión de la administración o el cumplimiento de ciertos indicadores financieros, según se detalla en nota 34.3. El detalle de su medición se presenta a continuación:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	Mar-12	Dic-11
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) (a)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 30 de junio y al 31 de diciembre Menor o igual a tres veces	1,41	1,41
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) (b)	CorpBanca	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3	1,95	1,95
		Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,60	1,60

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

Al cierre de los estados financieros de marzo 2012, se mantienen los indicadores de medición de la gestión financiera calculados a diciembre 2011, ya que:

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.2) Arrendamiento financiero por pagar

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 31 de marzo 2012:

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de Interés Anual Prom,		Hasta 90 días	Mas de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o mas	Total no Corriente	Total Deuda		
							Nominal	Efectiva												
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile ⁽¹⁾	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Dólar	Mensual	3.0%	3.0%	203.878	620.701	824.579	849.264	874.701	673.188	-	-	2.397.153	3.221.732		
97.036.000-K	Banco Santander Chile ⁽²⁾	92.048.000-4	SAAM S.A. SAAM Remolques	Chile	Dólar	Al vencimiento	6.1%	6.1%	19.755	58.032	77.787	-	-	-	-	-	-	77.787		
0-E	Banco Santander Mexicano, S. A. ⁽³⁾	SRE970108SXA	S. A. DE C. V. SAAM Remolques	México	Dólar	Trimestral	1.80%	1.60%	446.872	1.138.878	1.585.750	1.071.022	-	-	-	-	1.071.022	2.656.772		
0-E	Banco Santander Mexicano, S. A. ⁽³⁾	SRE970108SXA	S. A. DE C. V. SAAM Remolques	México	MXP	Trimestral	8.25%	8.24%	186.517	303.000	489.517	-	-	-	-	-	-	489.517		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	8.87%	8.87%	12.508	-	12.508	-	-	-	-	-	-	12.508		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	10.35%	10.35%	8.573	-	8.573	-	-	-	-	-	-	8.573		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	10.19%	10.19%	3.547	-	3.547	-	-	-	-	-	-	3.547		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	8.18%	8.18%	21.965	68.544	90.509	31.785	-	-	-	-	31.785	122.294		
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	5.29%	5.29%	27.818	85.636	113.454	68.920	-	-	-	-	68.920	182.374		
Totales											3.206.224								3.568.880	6.775.104

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.2) Arrendamiento financiero por pagar

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 31 de Diciembre 2011:

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de Interés Anual Prom.		Hasta 90 días	Mas de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o mas	Total no Corriente	Total Deuda
							Nominal	Efectiva										
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile ⁽¹⁾	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Dólar	Mensual	3.0%	3.0%	202.368	616.138	818.506	843.022	868.271	894.277	-	-	2.605.570	3.424.076
97036000-K	Banco Santander Chile ⁽²⁾	92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	6.1%	6.1%	53.823	147.466	201.289	-	-	-	-	-	-	201.289
0-E	Banco Santander Mexicano, S. A. ⁽³⁾	SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. DE C. V.	México	Dólar	Trimestral	1.80%	1.60%	393.625	1.166.712	1.560.337	1.476.046	-	-	-	-	1.476.046	3.036.383
0-E	Banco Santander Mexicano, S. A. ⁽³⁾	SRE970108SXA	SAAM Remolques S. A. DE C. V.	México	MXP	Trimestral	8.25%	8.24%	184.023	529.225	713.248	-	-	-	-	-	-	713.248
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	8.87%	8.87%	30.917	-	30.917	-	-	-	-	-	-	30.917
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	10.35%	10.35%	21.196	-	21.196	-	-	-	-	-	-	21.196
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	10.19%	10.19%	8.762	-	8.762	-	-	-	-	-	-	8.762
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	8.18%	8.18%	21.538	67.210	88.748	55.083	-	-	-	-	55.083	143.831
06-1156013	NMHG FINANCIAL SERVICES (HYSTER) ⁽⁴⁾	0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Dólar	Mensual	5.29%	5.29%	27.462	84.539	112.001	97.843	-	-	-	-	97.843	209.844
Totales											3.555.004						4.234.542	7.789.546

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 21 Otros pasivos financieros, continuación

(21.2) Arrendamiento financiero por pagar, continuación

	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamientos US\$	Intereses US\$	Pagos mínimos de arrendamientos US\$
Menos de un año	3.579.144	(372.920)	3.206.224
Entre uno y cinco años	3.686.845	(117.965)	3.568.880
Total	7.265.989	(490.885)	6.775.104

(21.3) Otros pasivos financieros

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

21.3.1 Otros pasivos financieros no derivados

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	País Institución acreedora	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	Marzo 2012			Diciembre 2011		
					Porción Corriente	Porción no corriente US\$	Total	Porción Corriente	Porción no corriente	Total
					US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	102.321		102.321	1.255	-	1.255
86.731.200-5	Quintec S.A.	Chile	92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	-	444.739	444.739	-	-	-
Total otro pasivo financiero no derivado					102.321	444.739	547.060	1.255	-	1.255

21.3.2 Otros pasivos financieros derivados

Rut Entidad Acreedor	Banco o Institución Financiera	País Institución acreedora	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	Porción Corriente	Porción no corriente	Total	Porción Corriente	Porción no corriente	Total
					MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	191.719	312.585	503.935	173.224	253.145	438.741
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	94.789	152.756	247.545	10.115	188.550	198.665
97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	0-E	SAAM Remolques S. A. DE C. V. Florida	11.519	100.715	112.234	33.061	146.542	179.603
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	0-E	International Terminal LLC	6.559	-	6.559	21.697	-	21.697
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	-	65.957	65.954	-	64.223	64.223
Total otro pasivo financiero derivado					306.819	632.013	938.832	250.459	652.470	902.929
Totales					409.140	1.076.752	1.485.892	251.714	652.470	904.184

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 22 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Acreedores comerciales	44.314.798	37.172.207
Impuestos y Retenciones	1.969.011	2.292.200
Sueldos por pagar	560.763	323.786
Otras cuentas por pagar	1.594.262	3.596.874
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	48.438.834	43.385.067

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

NOTA 23 Provisiones

	Marzo 2012 corrientes US\$	Marzo 2012 No corrientes US\$	Diciembre 2011 corrientes US\$	Diciembre 2011 No corrientes US\$
Provisiones legales ⁽¹⁾	-	1.947.598	-	1.882.164
Desmantelación, restauración y rehabilitación	-	374.151	-	374.151
Otras provisiones	203.693	-	134.278	-
Total provisiones	203.693	2.321.749	134.278	2.256.315

⁽¹⁾ Provisiones legales incluye:

- a) Provisión por US\$ 1.332.598 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.
- b) Provisiones realizadas por la subsidiaria indirecta Tugbrasil Apoio Portuario S.A. como cobertura de juicios laborales activos que los asesores legales consideran de riesgo probable por US\$ 232.000 y US\$383.000 por contingencia fiscal iniciada por la autoridad aduanera del puerto de Santos Brasil relacionada con internación de remolcador.

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 23 Provisiones, continuación

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

	Provisión Legal corriente US\$	Provisión Legal no corriente US\$	Otras provisiones corrientes US\$	Otras provisiones no corrientes US\$	Total provisiones US\$
Saldo final 2010, Inicial 2011	-	778.750	1.167.242	77.616	2.023.608
Provisiones adicionales	-	1.103.413	177.958	296.536	1.577.907
Provisión utilizada	-	-	(1.230.408)	-	(1.230.408)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	19.486	-	19.486
Total cambios en provisiones	-	1.103.413	(1.032.964)	296.536	366.985
Saldo final 2011, Inicial 2012	-	1.882.163	134.278	374.152	2.390.593
Provisiones adicionales	-	65.434	64.673	-	130.107
Provisión utilizada	-	-	(9.248)	-	(9.248)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	13.990	-	13.990
Total cambios en provisiones	-	65.434	69.415	-	134.849
Saldo final Diciembre 2011	-	1.947.597	203.693	374.152	2.525.442

NOTA 24 Otros pasivos no financieros

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	Corriente Marzo 2012 US\$	No corriente Marzo 2012 US\$	Corriente Diciembre 2011 US\$	No corriente Diciembre 2011 US\$
Obligación contrato concesión	508.094	16.794.450	500.117	16.924.504
Otros pasivos no financieros	137.353	173.934	188.752	-
Total otros pasivos no financieros	645.447	16.968.384	688.869	16.924.504

La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecidas en el contrato de concesión suscrito por la subsidiaria Iquique Terminal internacional S.A. con la Empresa Portuaria de Iquique (Ver nota 34). De acuerdo a lo establecido en NIC 37, esta obligación se ha registrado a su valor actual considerando una tasa estimada de descuento anual de 6,38%, correspondiente a la adquisición de la concesión.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 25 Beneficios a los empleados y gastos del personal

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

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2010 US\$
Participación en utilidades y bonos		
Participación en utilidades y bonos, corrientes	2.623.234	2.875.622
Total	2.623.234	2.875.622
 Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	22.348.123	20.928.441
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.562.652	2.875.622
Gasto de obligaciones por beneficios definidos	1.074.619	554.056
Otros beneficios a largo plazo	40.004	28.198
Otros gastos de personal	995.963	580.587
Total	26.021.361	24.966.904

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

Beneficio	Marzo 2012			Diciembre 2011		
	Corriente US\$	No corriente US\$	Total US\$	Corriente US\$	No corriente US\$	Total US\$
Obligaciones por beneficios definidos (IAS)	951.322	12.326.820	13.278.142	893.098	11.994.715	12.887.813
Vacaciones	3.801.709	-	3.801.709	3.872.263	-	3.872.263
Participación en ganancias y bonos	923.935	-	923.935	1.270.458	-	1.270.458
Total Beneficios al personal	5.676.966	12.326.820	18.003.786	6.035.819	11.994.715	18.030.534

a) Beneficios definidos

Al 31 de marzo de 2012, la responsabilidad de la Sociedad, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 25 Beneficios a los empleados y gastos del personal

(25.2) El desglose de los beneficios pendientes de liquidación a cada cierre, continuación

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

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

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

(25.3) Valor presente obligaciones plan los beneficios definidos

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Valor presente obligaciones plan los beneficios definidos		
Saldo al 1° de enero	13.390.166	11.484.948
Costo del servicio	1.074.619	3.237.653
Costo por intereses	45.386	523.566
Ganancias actuariales	(11.638)	49.941
Variación en el cambio de moneda extranjera	586.317	(720.446)
Contribuciones pagadas	(364.626)	(19.447)
Liquidaciones	(740.221)	(1.166.049)
Total valor presente obligación plan de beneficios definidos	13.980.003	13.390.166
Activos plan de beneficios definidos		
Saldo al 1° de enero	(502.353)	(342.086)
Rendimiento esperado de activos plan de beneficios definidos	(152.567)	(192.520)
Disminución por tipo de cambio de moneda extranjera sobre los activos del plan de beneficios definidos	(27.593)	42.649
Aportes de los participantes de los activos plan de beneficios definidos	(37.146)	(136.211)
Beneficios pagados de los activos plan de beneficios definidos	17.798	63.017
Liquidaciones de los activos plan de beneficios definidos	-	62.798
Total activos	(701.861)	(502.353)
Total obligación	13.278.142	12.887.813

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 25 Beneficios a los empleados y gastos del personal

(25.3) Valor presente obligaciones plan los beneficios definidos, continuación

Obligación corriente (*)	951.322	893.098
Obligación no corriente	12.326.820	11.994.715
Total obligación	13.278.142	12.887.813

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

NOTA 26 Patrimonio y reservas

Al 31 de marzo de 2012 el capital social autorizado, se constituye de 70.737.675 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	70.737.675	70.737.675	70.737.675

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

26.1) Capital social

En número de acciones año 2012	Acciones comunes
Suscritas y pagadas al 1 de enero	70.737.675
Emitidas por efectivo	-
Emitidas en combinación de negocios	-
Ejercicio de opciones de acciones	-
Suscritas y pagadas al 31 de marzo 2012	70.737.675

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 26 **Patrimonio y reservas, continuación**

26.2) Otras Reservas

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	41.891.672	32.490.090
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	(1.005.736)	(855.878)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	408.804	365.717
Otras reservas varias	279.889	49.732
Total reservas	41.574.629	32.049.661

Explicación de los movimientos:

26.2.1) 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.

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Saldo inicial	32.490.090	45.489.392
Variación originada en:		
La matriz	719.337	(2.140.705)
Asociadas	2.727.596	(3.637.852)
Subsidiarias	5.954.649	(7.220.745)
Total	41.891.672	32.490.090

26.2.2) Reserva de coberturas de flujo de efectivo

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no ocurren.

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Saldo inicial	(855.878)	(1.966.559)
Resultado imputado a resultado integral del período de:		
La matriz	605.054	593.033
Asociadas	18.733	-
Subsidiarias	(773.645)	517.648
Total	(1.005.736)	(855.878)

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 26 Patrimonio y reservas, continuación

26.2.3) 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.

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Saldo inicial	365.717	434.877
Incremento por variaciones en valores de la estimación de beneficios definidos de:		
La matriz	80.160	164.997
Asociadas	-	(283.479)
Subsidiarias	(37.073)	49.322
Total	408.804	365.717

26.2.4) Otras reservas varias

	Nota	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Reestructuración societaria de subsidiarias	14.2	49.732	49.732
Reserva Legal y Estatutaria		230.157	-
Total		49.732	49.732

La reserva legal y estatutaria se produce por leyes aplicadas por subsidiarias, que obligan a constituir esta reserva mediante el traspaso del 5% del resultado del año anterior, hasta reservas equivalentes al 20% del capital pagado.

	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Saldo inicial	-	-
Variación originada en:		
La matriz	-	-
Asociadas	-	-
Subsidiarias	230.157	-
Total	230.157	-

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 26 Patrimonio y reservas, continuación

26.3) Dividendos

La política de dividendos se describe en nota 3.19. Consistente con lo señalado en esta, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad matriz no reconoció pasivo por dividendo mínimo debido que al cierre de ambos ejercicios no existió acuerdo de distribución.

En el ejercicio 2011, en el estado de cambio en el patrimonio se presenta el monto US\$3.332.012 correspondiente a los dividendos pagados a los socios minoritarios de las subsidiarias Iquique Terminal Internacional S.A., Marsud Servicios Marítimos e Portuarios Limitada, SAAM Guatemala S.A., Expertajes Marítimos S.A. y Florida International Terminal LLC. Ver nota 36 letra a) que se refiere al monto de dividendos pagados presentado en el estado de flujo de efectivo.

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

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

En relación a los ajustes de primera adopción a IFRS, por un monto de US\$(27.142.471), incluidos en los Resultados Acumulados al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad ha definido que se mantengan como utilidades o ganancias no distribuibiles, aquellos no realizados a cada cierre contable, que a diciembre 2011 ascienden a US\$(21.060.583). Dichos ajustes de primera adopción, y para los fines de determinar el saldo de Ganancias o Pérdidas Acumuladas Distribuibiles, son controlados en forma independiente, y no son considerados al momento de determinar dicho saldo. Sin perjuicio de lo anterior, al momento de realizarse o devengarse algunos de los montos considerados en los ajustes de primera adopción (IFRS), como se indica precedentemente, son incluidos en la determinación de las utilidades líquidas distribuibiles del período respectivo.

26.4) Incremento (Disminución) por cambios en la participación de Subsidiarias que no impliquen pérdida de control

El total de disminución en los resultados retenidos presentado en el Estado de Cambio en el Patrimonio se explica por la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y el valor libros de la participación adicional adquirida de las siguientes subsidiarias:

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 26 Patrimonio y reservas, continuación

26.4) Incremento (Disminución) por cambios en la participación de Subsidiarias que no impliquen pérdida de control, continuación

	Nota	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Iquique Terminal Internacional S.A.	14.2	-	(12.024.734)
SAAM Remolques S.A. de C.V.		-	(100.044)
Total		-	(12.124.778)

NOTA 27 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

Área Negocio	Servicio de:	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Remolcadores	Atraque y desatraque de naves	43.076.626	42.071.350
Puertos	Operaciones portuarias	23.195.235	21.436.221
Logística y otros	Logística y transporte terrestre de carga	18.450.857	17.761.978
	Depósito y maestranza de contenedores	15.919.196	17.830.088
	Otros servicios	9.915.051	9.088.407
Total prestación de servicios		110.556.965	108.188.044

NOTA 28 Costos de explotación

El detalle de los costos de explotación se indica en el siguiente cuadro:

	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Costos operativos	(65.665.256)	(60.252.880)
Depreciaciones y amortización	(8.087.187)	(8.613.055)
Otros	(8.743.107)	(12.894.032)
Total costos de explotación	(82.495.550)	(81.759.967)

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 29 Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración se indica en el siguiente cuadro:

	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Total Gastos de administración	(13.112.554)	(11.374.788)
Costos de mercadotecnia	(82.817)	(64.294)
Gastos de publicidad	(81.912)	(64.294)
Otros gastos de mercadotecnia	(905)	-
Gastos de administración	(13.029.737)	(11.310.494)
Gastos de remuneraciones	(6.642.088)	(4.794.975)
Gastos de asesorías	(1.352.068)	(1.770.707)
Gastos de comunicación e información	(323.890)	(278.490)
Gastos de viajes	(735.771)	(282.153)
Gastos de participación y dieta del directorio	(85.203)	(403.043)
Depreciación y Amortización	(422.759)	(402.797)
Gastos de servicios básicos	(263.768)	(167.124)
Gastos de arriendo de oficina	(85.214)	(104.828)
Gastos de servicios de back office	(5.470)	(13.331)
Otros gastos de administración	(3.113.506)	(3.093.046)

NOTA 30 Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros se indica en el siguiente cuadro:

	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras y arrendamientos financieros	(1.619.845)	(1.447.132)
Otros gastos financieros	(770.918)	(874.304)
Gastos financieros reconocidos en resultados	(2.390.763)	(2.321.436)

	Notas	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Resultado por inversiones en comisión con terceros	9 b)	1.259.262	912.734
Ingresos financieros por intereses		387.754	621.849
Intereses por financiamiento a empresas relacionadas	11	108.921	38.422
Otros ingresos financieros		51.186	60.948
Ingresos financieros reconocidos en resultados		1.807.123	1.633.953

Al 31 de marzo de 2012, SAAM no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 31 Otros ingresos y otros egresos, por función

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación es el siguiente:

Otros ingresos de operación		Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Servicios computacionales		241.064	185.496
Utilidad en venta de activos fijos		50.602	143.536
Ajuste resultados asociadas año anterior		100.769	-
Otros ingresos de operación		10.481	314.771
Total otros ingresos de operación		402.916	643.803
Otros gastos varios de operación	Notas		
Deterioro de propiedad, planta y equipos	17.3	(175.777)	-
Deterioro de activos mantenidos para la venta	7	(17.367)	-
Gastos por honorarios		(31.610)	(353.047)
Gastos de investigación y desarrollo		-	(196.809)
Controles preventivos de drogas		(8.606)	(6.014)
Iva no recuperable e impuesto adicional		(47.220)	-
Otras pérdidas de operación		(145.797)	(454.639)
Total otros gastos varios de operación		(426.377)	(1.010.509)

NOTA 32 Otras ganancias (pérdidas)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

Otras ganancias	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Utilidad contrato derivados	326.301	430.591
Utilidad por disposición de activos no corrientes	267.716	549.190
Otras pérdidas		(24.083)
Total otras ganancias	594.017	955.698

NOTA 33 Directorio y personal clave de la gerencia

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, gerentes y subgerentes, quienes conforman la administración superior.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 33 Directorio y personal clave de la gerencia, continuación

La administración superior de la Compañía se conformó por 25 ejecutivos (11 Directores y 11 gerentes y 3 subgerentes). Estos profesionales recibieron remuneraciones y otros beneficios, que se detallan del siguiente modo:

	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Salarios	890.319	789.484
Honorarios de administradores	28.897	415.238
Beneficios a corto plazo	404.036	82.575
Otros beneficios a largo plazo	21.324	50.016
Total	1.344.576	1.337.313

NOTA 34 Acuerdo de concesión de servicios

Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)

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

Concedente: Empresa Portuaria Iquique (EPI)

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

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

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

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

El pago estipulado por US\$ 2.000.000, el que se canceló a Empresa Portuaria Iquique el día 1 de julio de 2000.

Canon anual durante el primer año por un monto fijo de US\$ 1.600.000, el que se canceló en cuatro cuotas trimestrales.

Canon anual, a partir del segundo año y siguientes, por un monto anual que deberá ser determinado sobre la base del tonelaje de carga transferida en el año anterior, pero que en ningún caso podrá ser inferior a US\$ 1.600.000 en cada año (debidamente indexado). Este canon deberá ser cancelado en cuatro cuotas trimestrales iguales y vencidas.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 34 Acuerdo de concesión de servicios, continuación

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

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

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

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

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

2 "Estabilización sísmica del sitio 3"

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

La estabilización sísmica del sitio 3 concluyó en febrero de 2012, y a la fecha de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se encuentra con recepción provisoria, a la espera de la aprobación final de los inspectores técnicos de la obra.

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

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

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

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 34 Acuerdo de concesión de servicios, continuación

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

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

SAAM Remolques S.A. de C.V. (México)

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

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

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

Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. se ha adjudicado del Instituto Costarricense de Puertos del Pacífico la Licitación Pública Internacional No. 03-2001 de “Concesión de Gestión de Servicios Públicos de Remolcadores de la Vertiente Pacífica”, contrato refrendado por la Contraloría General de la República mediante oficio no. 10711 del día 11 de agosto del 2006, el cual le permitió iniciar operaciones el 12 de diciembre del año 2006.

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

Florida International Terminal (FIT), LLC (USA)

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 35 Contingencias y compromisos

(35.1) Garantías otorgadas

a) Boletas de Garantía

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al 31.03.2012	
				US\$	Vencimiento
SAAM S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones	Empresas Portuarias, Servicio Nacional de Aduanas, Directemar, Enap Refinerías S.A., Transportes por Container, Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi, Ilustre Municipalidad de Arica e Ilustre Municipalidad de Quilpué, Zeal Concesionaria S.A.	1.715.381	Varios vencimientos
Saam Contenedores S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de contrato	Empresa Portuaria San Antonio	452.460	31.05.2012
Cosem S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones por actuación como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Coquimbo, Valparaíso, San Antonio, Puerto Aysén y Punta Arenas	633.398	31.03.2013
Sepsa S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Valparaíso y San Antonio.	156.800	31.03.2013
Terminal El Colorado S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Iquique	67.700	31.03.2013
Terminal El Caliche S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Antofagasta	19.915	31.03.2013
Terminal El Chinchorro S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Arica	11.366	31.03.2013
Terminal Las Golondrinas S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como empresa de muellaje	Inspección del Trabajo de Talcahuano y Pto.Montt.	146.937	31.03.2013
Saam Extraportuarios S.A.	Boletas de Garantía	Garantizar obligaciones como almacenista habilitado	Fisco de Chile - Director Nacional de Aduanas	2.496.327	31.03.2013
Total				5.700.282	

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 35 Contingencias y compromisos, continuación

b) Avales y Prendas

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al	Vencimiento
				31.03.2012	
				US\$	
SAAM S.A.	Carta de Crédito	Documentar crédito por importación de maquinaria	CARGOTEC - Kalmar	224.179	31.05.2012
SAAM Remolcadores S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario en conjunto con SAAM Remolques S.A. de C.V.	Emisión de cartas de fianza para Pemex	Afianzadora Sofimex S.A.	2.473.881	31.12.2012
Inversiones Habsburgo S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Santander Overseas Bank, Inc.	2.511.288	12.10.2012
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de San Antonio Terminal Internacional S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Corpbanca	37.500.000	17.01.2015
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Terminal Puerto Arica S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Crédito e Inversiones	4.800.000	15.12.2019
Saam Puertos S.A.	Prenda sobre acciones de Portuaria Corral S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Crédito e Inversiones	145.000	06.12.2012
Florida International Terminal LLC.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Santander Central Hispano S.A. NY	280.000	12.07.2012
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco Santander S.A.	4.386.030	11.09.2014
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo Contrato leaseback	Banco Santander Serfín	484.799	12.11.2012
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo Contrato leaseback	Banco Santander Serfín	1.622.119	10.10.2013
Saam Remolques S.A. de C.V.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo Contrato leaseback	Banco Santander Serfín	1.039.371	10.12.2013
Concesionaria Saam Costa Rica S.A.	Cartas de Crédito Sby LC	Emisión de carta de fianza para INCOP	Banco de Costa Rica S.A.	246.316	18.08.2012
SAAM Salmones Ltda.	Cartas de Crédito Sby LC	Para operar en U.S.A. como Non Vessel Operating Common Carrier	F.M.C. - Federal Maritime Comision	150.000	27.08.2012
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Nros.97.2.491.3.1	Banco Nacional do Desenvolvimento Económico e Social – BNDES	12.993.251	10.09.2020
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N°07.2.0853.1	Banco Nacional do Desenvolvimento Económico e Social – BNDES	4.710.539	10.08.2023
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario en conjunto con Inversiones Alaria S.A.	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Marina Mercante n° 20/00503-2	Banco do Brasil S.A.	34.168.844	03.04.2024
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil S.A.	Banco Santander Chile S.A.	9.000.000	28.03.2014
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Aval, fiador y codeudor solidario	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Tug Brasil S.A.	Banco Santander Brasil S.A.	2.195.000	12.09.2012
Saam Do Brasil Ltda.	Aval, fiador y codeudor solidario	"Emisión de carta fianza a favor del Banco BNDES, por préstamo otorgado a Tugbrasil S.A.	Banco Santander Brasil S.A.	1.333.398	10.03.2021
Total				120.264.015	

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 35 Contingencias y compromisos, continuación

Empresa	Garantía	Objeto	Beneficiario	Saldo al	Vencimiento	Moneda	Saldo al
				31.03.2012			31.03.2012
				US\$			UF- US\$ - MXN
Aquasaam S.A.	Hipoteca y prenda industrial	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Chile	70.629	20.12.2012	UF	1.528
Aquasaam S.A.	Hipoteca y prenda industrial	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco de Chile	82.542	16.08.2012	UF	1.786
Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Hipoteca	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado	Banco del Estado de Chile	928.887	28.05.2018	UF	20.093
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión	Empresa Portuaria Iquique	3.987.350	31.10.2012	USD	3.987.350
Iquique Terminal Internacional S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado	Servicio Nacional de Aduanas	277.370	31.03.2013	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	71.000	31.03.2013	UF	1.545
Muellaje ITI S.A.	Boleta de Garantía	Garantizar fiel cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales	Inspección Provincial del Trabajo de Iquique	601.000	31.03.2013	UF	13.000
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	12.993.251	10.09.2020	USD	12.993.251
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N°07.2.0853.1	Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES	4.710.539	10.08.2023	USD	4.710.539
Tugbrasil Apoio Portuário S.A.	Hipoteca Marítima	Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Marina Mercante n° 20/00503-2	Banco do Brasil S.A.	34.168.844	03.04.2024	USD	34.168.844
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantía por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y rampas.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	946.000	Varios vencimientos	USD	946.000
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el pago de los derechos de internación de grúas Gottwald, internada en forma temporal en calidad de bien reexportable	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	473.000	Varios vencimientos	USD	473.000
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el cumplimiento de pagos de tributos aduaneros por contratos y apoyo practicaaje.	Autoridad Portuaria Guayaquil, Puerto Bolívar, Corporación Aduanera Ecuatoriana y Ministerio Transporte y Obras Públicas	18.928	Varios vencimientos	USD	18.928
Ecuastibas S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar multas impuestas y en proceso de reclamación.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	4.000	Varios vencimientos	USD	4.000
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el pago de los derechos de internación de grúas	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	252.000	Varios vencimientos	USD	252.000
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar cumplimiento de plan de manejo ambiental	Municipalidad de Guayaquil	60.000	25.02.2013	USD	60.000
Inarpi S.A.	Póliza de Seguros	Garantizar el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal.	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	3.789.000	01.02.2013	USD	3.789.000
Kios S.A.	"Bonos del Tesoro (Deuda Estado Uruguayo)"	Garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto N°413 del 1° de Septiembre de 1992.	Administración Nacional de Puertos	150.000	Sin Vencimiento	USD	150.000
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	814.000	Varios vcmto. anuales	MXN	10.457.210
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.	490.000	18.05.2012	USD	490.000
TOTAL				64.888.340			

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 35 Contingencias y compromisos, continuación

(35.2) 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.

(35.3) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros

La sociedad matriz y y la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A., al 31 de marzo de 2012 han cumplido todas las disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento.

- a) En SAAM, por el contrato de línea de crédito con Banco de Crédito e Inversiones (BCI) por US\$40.000.000 o su valor equivalente en moneda nacional, cursados en diciembre de 2009.

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

- b) En Iquique Terminal Internacional S.A., por el contrato de línea de crédito con CorpBanca por US\$25.000.000, cursados por el total al cierre de los estados financieros

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

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

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	Mar-12	Dic-11
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) (a)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA(1) (2)	Al 30 de junio y al 31 de diciembre Menor o igual a tres veces	1,41	1,41
Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) (b)	CorpBanca	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3	1,95	1,95
		Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,60	1,60

Al cierre de los estados financieros de marzo 2012, se mantienen los indicadores de medición de la gestión financiera calculados a diciembre 2011, ya que:

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

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 36 Diferencia de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados fueron abonadas (cargadas) a resultados del período según el siguiente detalle:

Activos	Marzo 2012 US\$	Marzo 2011 US\$
Activo corriente	2.086.211	(578.748)
Activo no corriente	735.010	(65.637)
Total activos	2.821.221	(644.385)
Pasivos		
Pasivo corriente	(1.883.610)	139.686
Pasivo no corriente	(1.285.712)	918.989
Total pasivo	(3.169.322)	1.058.675
Total diferencias de cambio	(348.101)	414.290

NOTA 37 Moneda extranjera

Activos corrientes	Moneda	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Total	47.473.787	43.770.331
	CLP	7.416.117	5.981.419
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	35.818.577	33.214.695
	EUR	-	-
	BRL	3.425.799	2.310.911
	YEN	-	-
	MX	169.008	1.851.064
	Other Currencies	644.286	412.242
Otros activos financieros corrientes	Total	541.720	234.095
	CLP	-	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	123.198	200.961
	EUR	-	-
	BRL	382.475	-
	YEN	-	-
	MX	36.047	33.134
	Other Currencies	-	-
Otros activos no financieros, corriente	Total	5.360.275	4.395.263
	CLP	752.059	450.530
	CLP (U.F.)	2.905	-
	USD	3.493.481	2.555.586
	EUR	-	-
	BRL	474.376	978.281
	YEN	-	-
	MX	-	352.945
	Other Currencies	637.454	57.921
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Total	84.251.891	71.326.691
	CLP	34.077.604	27.959.978
	CLP (U.F.)	28.602	6.259
	USD	29.435.852	24.004.128
	EUR	-	-
	BRL	11.322.541	9.561.850
	YEN	-	-
	MX	9.155.832	9.570.311
	Other Currencies	231.460	224.165

Activos corrientes	Moneda	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Total	30.130.751	44.270.535
	CLP	10.196.846	9.120.954
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	19.857.556	35.081.862
	EUR	-	-
	BRL	27.365	22.694
	YEN	-	-
	MX	48.984	45.025
	Other Currencies	-	-
Inventarios	Total	13.292.051	10.608.473
	CLP	226.359	197.409
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	8.936.651	6.143.624
	EUR	-	-
	BRL	2.105.207	2.033.639
	YEN	-	-
	MX	-	2.091.839
	Other Currencies	2.023.834	141.962
Activos por impuestos corrientes	Total	17.811.312	16.549.384
	CLP	7.021.085	6.121.727
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	5.665.852	5.454.824
	EUR	-	-
	BRL	3.986.444	3.700.753
	YEN	-	-
	MX	-	353.467
	Other Currencies	1.137.931	918.613
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	Total	198.861.787	191.154.772
	CLP	59.690.070	41.906.669
	CLP (U.F.)	31.507	6.259
	USD	103.331.167	114.581.028
	EUR	-	-
	BRL	21.724.207	18.608.128
	YEN	-	-
	MX	9.409.871	14.297.785
	Other Currencies	4.674.965	1.754.903

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 37 Moneda extranjera, continuación

Activos corrientes	Moneda	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	Total	58.614	75.981
	CLP	58.614	75.981
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	-	-
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Activos corrientes totales	Total	198.920.401	191.230.753
	CLP	59.748.684	41.982.650
	CLP (U.F.)	31.507	6.259
	USD	103.331.167	114.581.028
	EUR	-	-
	BRL	21.724.207	18.608.128
	YEN	-	-
	MX	9.360.887	14.297.785
Other Currencies	4.723.949	1.754.903	

Activos no corrientes:	moneda	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Otros activos financieros no corrientes	Total	22.614.021	20.607.507
	CLP	-	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	22.614.021	20.607.507
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Otros activos no financieros no corrientes	Total	3.040.697	3.083.091
	CLP	15.691	31.669
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	3.025.006	3.045.026
	EUR	-	-
	BRL	-	6.396
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Derechos por cobrar no corrientes	Total	27.116.953	27.166.925
	CLP	1.176.302	1.159.843
	CLP (U.F.)	3.197.270	3.174.437
	USD	22.743.381	22.832.645
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Total	-	-
	CLP	-	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	-	-
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	

Activos no corrientes:	moneda	Marzo 2012 US\$	Diciembre 2011 US\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Total	152.717.230	146.230.091
	CLP	44.959.728	37.089.673
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	107.757.502	109.140.418
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Plusvalía	Total	15.105.448	15.105.448
	CLP	-	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	15.105.448	15.105.448
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Total	64.099.078	63.064.023
	CLP	996.990	-
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	63.102.088	63.064.023
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Propiedades, planta y equipo	Total	433.699.221	418.933.950
	CLP	108.941.454	102.453.046
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	317.332.154	308.928.184
	EUR	-	-
	BRL	7.425.613	7.552.720
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Propiedad de inversión	Total	3.767.557	3.535.516
	CLP	3.767.557	3.535.516
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	-	-
	EUR	-	-
	BRL	-	-
	YEN	-	-
	MX	-	-
Other Currencies	-	-	
Activos por impuestos diferidos	Total	5.787.498	5.898.246
	CLP	3.653.055	3.734.483
	CLP (U.F.)	-	-
	USD	797.586	1.009.458
	EUR	-	-
	BRL	1.139.475	968.027
	YEN	-	-
	MX	163.954	163.954
Other Currencies	33.428	22.324	

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 37 Moneda extranjera, continuación

Pasivos Corrientes	Moneda	Marzo 2012		Diciembre 2011	
		Hasta 90 días Monto US\$	90 días a 1 año Monto US\$	Hasta 90 días Monto US\$	90 días a 1 año Monto US\$
Otros pasivos financieros corrientes	Total	36.465.992		35.077.397	
	CLP	-	-	1.237	-
	CLP (U.F.)	105.798	180.867	98.281	235.316
	USD	7.915.996	23.651.220	7.372.601	25.464.045
	EUR	-	-	-	-
	BRL	3.759.398	-	533.106	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	277.316	575.397	354.450	1.018.361
	Other	-	-	-	-
	Currencies	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Total	48.438.834		43.385.067	
	CLP	15.321.598	9.144.010	12.904.988	7.385.140
	CLP (U.F.)	-	-	-	-
	USD	9.105.655	2.926.051	10.986.780	2.372.644
	EUR	-	-	-	-
	BRL	1.401.848	7.767.989	607.475	6.671.396
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	2.607.465	2.282.521	-
	Other	-	-	-	-
	Currencies	125.050	39.168	56.924	117.199
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Total	5.534.264		6.215.567	
	CLP	1.608.673	-	3.361.443	-
	CLP (U.F.)	-	-	-	-
	USD	3.886.851	-	2.816.268	-
	EUR	-	-	-	-
	BRL	-	-	39	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other	-	-	-	-
	Currencies	38.740	-	37.817	-
Otras provisiones a corto plazo	Total	203.693		134.278	
	CLP	110.668	-	72.924	-
	CLP (U.F.)	-	-	-	-
	USD	-	64.106	-	61.354
	EUR	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other	-	-	-	-
	Currencies	28.919	-	-	-
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	Total	3.282.255		3.331.490	
	CLP	659.092	114.281	578.351	135.565
	CLP (U.F.)	-	-	-	-
	USD	886.273	275.285	591.628	48.541
	EUR	-	-	-	-
	BRL	69.950	-	87.634	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	1.864.255	-
	Other	-	-	-	-
	Currencies	1.246.145	31.229	2.956	22.560
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Total	5.676.966		6.035.819	
	CLP	896.520	2.410.193	877.104	2.314.665
	CLP (U.F.)	-	-	-	-
	USD	1.265.583	-	1.730.352	-
	EUR	-	-	-	-
	BRL	1.029.646	-	1.042.108	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other	-	-	-	-
	Currencies	46.850	28.174	43.635	27.955

Pasivos Corrientes	Moneda	Marzo 2012		Diciembre 2011	
		Hasta 90 días Monto US\$	90 días a 1 año Monto US\$	Hasta 90 días Monto US\$	90 días a 1 año Monto US\$
Otros pasivos no financieros corrientes	Total	645.447		688.869	
	CLP	17.008	-	23.286	-
	CLP (U.F.)	-	11.671	-	10.850
	USD	94.451	522.317	239.138	378.039
	EUR	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-
	Other	-	-	-	-
	Currencies	-	-	37.556	-
Pasivos Corrientes totales	Total	100.247.451		94.868.487	
	CLP	18.613.559	11.668.484	17.819.333	9.835.370
	CLP (U.F.)	105.798	192.538	98.281	246.166
	USD	23.154.809	27.438.979	23.736.767	28.324.623
	EUR	-	-	-	-
	BRL	6.260.842	7.767.989	2.270.362	6.671.396
	YEN	-	-	-	-
	MX	277.316	3.182.862	4.501.226	1.018.361
	Other	-	-	-	-
	Currencies	1.485.704	98.571	178.888	167.714

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 37 Moneda extranjera, continuación

	Moneda	Marzo 2012 Vencimiento				Diciembre 2011 Vencimiento			
		1 a 3 años Monto US\$	3 a 5 años Monto US\$	5 a 10 años Monto US\$	mas de 10 años Monto US\$	1 a 3 años Monto US\$	3 a 5 años Monto US\$	5 a 10 años Monto US\$	mas de 10 años Monto US\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Total	133.956.219				134.355.185			
	CLP	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP (U.F.)	285.933	313.101	196.361	-	262.620	287.577	220.252	-
	USD	69.234.881	27.307.979	26.590.528	9.301.044	67.837.964	31.664.871	26.066.747	7.488.170
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	-
	MX	726.392	-	-	-	526.984	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	Total	27.818				25.719			
	CLP	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP (U.F.)	-	-	-	-	-	-	-	-
	USD	-	-	27.818	-	-	-	25.719	-
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Total	2.321.749				2.256.315			
	CLP	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP (U.F.)	-	-	-	-	-	-	-	-
	USD	-	-	77.616	-	-	-	77.616	-
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	1.947.597	-	-	-	1.882.164	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-	-	-	-
	Other Currencies	22.236	-	274.300	-	22.235	-	274.300	-
Pasivo por impuestos diferidos	Total	23.468.134				22.641.681			
	CLP	485.600	76.281	5.084.079	3.917.145	460.575	107.621	4.669.835	3.677.529
	CLP (U.F.)	-	-	-	-	-	-	-	-
	USD	12.752.615	-	103.022	-	10.068.823	-	83.795	2.560.077
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	816.206	-	-	-	799.163	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-	-	-	-
	Other Currencies	233.186	-	-	-	214.263	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Total	12.326.820				11.994.715			
	CLP	1.916.778	1.463.791	3.613.137	4.412.638	1.621.909	1.683.884	3.574.143	4.282.494
	CLP (U.F.)	-	-	-	-	-	-	-	-
	USD	445.194	-	-	-	515.668	-	-	-
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	-
	MX	349.974	-	-	-	204.759	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-	-	-	111.858	-

	Moneda	Marzo 2012 Vencimiento				Diciembre 2011 Vencimiento			
		1 a 3 años Monto US\$	3 a 5 años Monto US\$	5 a 10 años Monto US\$	mas de 10 años Monto US\$	1 a 3 años Monto US\$	3 a 5 años Monto US\$	5 a 10 años Monto US\$	mas de 10 años Monto US\$
Otros pasivos no financieros no corrientes	Total	16.968.384				16.924.504			
	CLP	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP (U.F.)	-	-	-	-	-	-	-	-
	USD	1.906.235	1.351.740	4.232.207	9.478.202	1.100.405	1.248.911	3.910.256	10.664.932
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	-
	MX	-	-	-	-	-	-	-	-
	Other Currencies	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Pasivos No Corrientes	Total	189.069.124				188.198.119			
	CLP	2.402.378	1.540.072	8.697.216	8.329.783	2.082.484	1.791.505	8.243.978	7.960.023
	CLP (U.F.)	285.933	313.101	196.361	-	262.620	287.577	220.252	-
	USD	84.338.925	28.659.719	31.031.191	18.779.246	79.522.860	32.913.782	30.164.133	20.713.179
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	2.763.803	-	-	-	2.681.327	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	-
	MX	1.076.366	-	-	-	731.743	-	-	-
	Other Currencies	255.422	-	399.608	-	236.498	-	386.158	-

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 38 Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía presenta el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

a) Flujos de efectivo de actividades de operación

A Marzo 2012 los dividendos pagados a minoritarios ascienden a US\$ 367.733, correspondientes a distribución de utilidades efectuadas por las subsidiarias Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por US\$9.655, Marsud Armazens Gerais Ltda. por US\$58.078 y Florida International Terminal LLC, por US\$300.000 se concilian con la cifra presentada en el estado de cambio en el patrimonio ascendente a US\$ 358.114 debido a que los dividendos pagados por la subsidiaria indirecta Marsud Armazens Gerais Ltda incluyen US\$ 9.621 acordados en el ejercicio anterior.

b) Flujos de efectivo de actividades de inversión

i) Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de Marzo de 2012 ascendieron a US\$19.927.955. En la nota 17.3 se informan adiciones correspondientes al mismo período por US\$20.392.790. La diferencia se explica por compras en leasing por US\$464.835.

ii) Los flujos por dividendos recibidos a diciembre 2011 por US\$ 849.531 se concilian con la cifra presentada en el detalle de inversiones en asociadas US\$ 1.858.177 (nota 15.1) por lo siguiente:

1) Dividendos acordados y no pagados a la fecha de cierre de los estados financieros por US\$ 1.021.075 de la asociada Transbordadora Austral Broom S.A. y,

2) US\$ 12.429, efecto tipo cambio entre la fecha de acuerdo y fecha de pago, del dividendo distribuido por la asociada indirecta Elequip S.A.

c) Flujos de efectivo de actividades de financiación

Los US\$ 17.500.000 presentados en Otras entradas de efectivo, clasificados como actividades de financiación corresponden a recaudación de financiamiento otorgado durante los años 2010 y 2011 a Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

NOTA 39 Medio Ambiente

La sociedad 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 US\$500.000.000 en el agregado anual.

La subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. al 31 de marzo de 2012 se encuentra certificada bajo las normas ISO 9001, 14001 y OHSAS 18000.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 40 Efectos del Terremoto Febrero 2010

Como consecuencia del terremoto que afectó a la zona central del país el 27 de febrero de 2010, nuestras principales empresas relacionadas afectadas fueron San Antonio Terminal Internacional S.A. (STI) y San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI), las que experimentaron daños de diversa consideración a la infraestructura concesionada, siendo especialmente relevantes los daños experimentados en SVTI. Las reparaciones se estiman preliminarmente en 25 y 70 millones de dólares respectivamente. Cabe hacer mención que la propiedad de la infraestructura concesionada corresponde a la Empresa Portuaria San Antonio y Empresa Portuaria Talcahuano - San Vicente, sobre quienes recae la obligación contractual de asegurar dicha infraestructura.

Sin perjuicio de lo anterior, tanto STI como SVTI cuentan con seguros adicionales a los de las empresas portuarias, que cubren daños a la mencionada infraestructura, así como seguros de perjuicio por paralización y, seguros relativos a la eventual pérdida de las concesiones respectivas.

La existencia de pólizas concurrentes en cada siniestro, hace que el análisis de la liquidación del seguro haya sido más lenta de lo previsto. Durante el primer trimestre del año 2012, la asociada SVTI, recibió liquidación de seguro por un monto ascendente a MUS\$37.620. Se espera que en el transcurso del año 2012 se emitan las liquidaciones finales. Las estimaciones de recupero indican que se cubrirán en gran medida los costos de reconstrucción.

NOTA 41 Hechos relevantes

- i) Con fecha 7 de septiembre de 2011 la matriz de la Sociedad, Compañía Sud Americana de Vapores S.A., (CSAV) suscribió contratos con sus accionistas Quiñenco S.A. y Marítima Inversiones S.A. (Marinsa) por el otorgamiento de líneas de crédito por los montos de US\$ 250.000.000 y US\$ 100.000.000 respectivamente, los cuales fueron garantizados mediante la prenda del 35% (Quiñenco) y 14% (Marinsa) de las acciones que CSAV posee en SAAM. Los préstamos que se otorguen bajo dichas líneas de crédito tendrán interés de mercado, vencimientos anuales y obligación de prepago al materializarse el aumento de capital que se indica en el punto siguiente 37 ii). Con fechas 14 y 16 de febrero 2012 las prendas sobre las acciones que CSAV poseía en SAAM, fueron alzadas completamente, tanto por Quiñenco como por Marinsa.
- ii) Con fecha 5 de octubre de 2011, se efectuó Junta Extraordinaria de Accionistas de nuestra matriz Compañía SudAmericana de Vapores S.A., en la que se acordó separar el negocio de transporte marítimo de carga del negocio de servicios marítimos a las naves y a la carga, sujeto a que se suscriba y pague al menos US\$ 1.100 millones del aumento de capital acordado en dicha junta, creando y constituyendo una nueva sociedad anónima abierta SM-SAAM S.A. que será titular de aproximadamente el 99,9995% de las acciones en que se distribuye el capital de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.

SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARITIMAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de Marzo 2012 y al 31 de Diciembre 2011

NOTA 41 Hechos relevantes, continuación

- iii) Con fecha 15 de febrero de 2012 Compañía Sud Americana de Vapores S.A. se ha dividido y constituido a partir de ella la empresa Sociedad Matriz SAAM S.A., cuyos 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 Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011. Sociedad Matriz SAAM S.A. nace siendo titular de aproximadamente el 99,9995% de las acciones en que se distribuye el capital de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM), sociedad anónima cerrada, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logístico.

NOTA 42 Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2012 y la emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.