

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

Estados financieros intermedios consolidados  
al 31 de marzo 2015

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

### CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Consolidados

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

MUS\$ (expresado en miles de dólares estadounidenses)

**Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados**

| <b>Estado de situación financiera</b>  | <b>Notas</b> | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>   |              | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Activos corrientes</b>  |              |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo  | 9            | 47.077            | 44.915            |
| Otros activos financieros corrientes   | 10           | -                 | 60                |
| Otros activos no financieros corrientes  | 14           | 6.994             | 4.434             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes   | 11           | 89.410            | 83.863            |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes  | 12           | 31.111            | 33.687            |
| Inventarios corrientes   | 13           | 16.173            | 18.382            |
| Activos por impuestos corrientes, corrientes   | 20.1         | 18.545            | 17.383            |
| Total de activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios |              | <u>209.310</u>    | <u>202.724</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                            | 8            | <u>1.242</u>      | <u>700</u>        |
| Activos corrientes totales   |              | <u>210.552</u>    | <u>203.424</u>    |
| <b>Activos no corrientes</b>   |              |                   |                   |
| Otros activos financieros no corrientes  | 10           | 35.065            | 34.887            |
| Otros activos no financieros no corrientes   | 14           | 1.008             | 1.014             |
| Cuentas por cobrar no corrientes   | 11           | 12.480            | 12.981            |
| Inventarios, no corrientes   | 13           | 1.385             | 1.323             |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación  | 16           | 297.588           | 295.768           |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía  | 17.2         | 131.659           | 133.694           |
| Plusvalía  | 17.1         | 37.393            | 37.393            |
| Propiedades, planta y equipo   | 18           | 481.243           | 488.746           |
| Propiedad de inversión   | 19           | 3.421             | 3.540             |
| Activos por impuestos, no corrientes   | 20.1         | 4.789             | 4.789             |
| Activos por impuestos diferidos  | 21.1 y 21.2  | 10.516            | 10.719            |
| Total de activos no corrientes   |              | <u>1.016.547</u>  | <u>1.024.854</u>  |
| <b>Total de activos</b>  |              | <u>1.227.099</u>  | <u>1.228.278</u>  |

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

| Patrimonio y pasivos  | Notas       | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Pasivos</b>  |             |                     |                     |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                   |             |                     |                     |
| Otros pasivos financieros corrientes                        | 22          | 41.608              | 44.154              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar     | 23          | 52.969              | 50.188              |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes      | 12          | 2.234               | 4.292               |
| Otras provisiones a corto plazo                             | 24          | 2.065               | 2.033               |
| Pasivos por impuestos corrientes, corrientes                | 20.2        | 4.795               | 5.284               |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados       | 26.2        | 12.397              | 13.309              |
| Otros pasivos no financieros corrientes                     | 25          | 33.280              | 20.794              |
| Pasivos corrientes totales                                  |             | 149.348             | 140.054             |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                |             |                     |                     |
| Otros pasivos financieros no corrientes                     | 22          | 144.526             | 146.006             |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente    | 12          | 15                  | 17                  |
| Otras provisiones a largo plazo                             | 24          | 976                 | 1.100               |
| Pasivo por impuestos diferidos                              | 21.1 y 21.2 | 54.370              | 55.749              |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados    | 26.2        | 11.756              | 11.957              |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                  | 25          | 44.388              | 41.094              |
| Total pasivos no corrientes                                 |             | 256.031             | 255.923             |
| Total de pasivos  |             | 405.379             | 395.977             |
| <b>Patrimonio</b>   |             |                     |                     |
| Capital emitido   |             | 586.506             | 586.506             |
| Ganancias acumuladas  |             | 98.067              | 100.538             |
| Otras reservas  | 27.2        | 19.664              | 26.908              |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |             | 704.237             | 713.952             |
| Participaciones no controladoras                            |             | 117.483             | 118.349             |
| Patrimonio total  |             | 821.720             | 832.301             |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                        |             | <b>1.227.099</b>    | <b>1.228.278</b>    |

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios Consolidados

| Estado de resultados por función   | Notas       | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|--|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |             |                                   |                                   |
| Ingresos de actividades ordinarias   | 28          | 116.585                           | 122.064                           |
| Costo de ventas  | 29          | (85.347)                          | (92.702)                          |
| <b>Ganancia bruta</b>  |             | <b>31.238</b>                     | <b>29.362</b>                     |
| Otros ingresos   | 32          | 363                               | 328                               |
| Gastos de administración   | 30          | (15.392)                          | (15.279)                          |
| Otros gastos, por función  | 32          | (1.389)                           | (878)                             |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 34          | 1.346                             | (486)                             |
| Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales  |             | 16.166                            | 13.047                            |
| Ingresos financieros   | 31          | 316                               | 1.650                             |
| Costos financieros   | 31          | (2.426)                           | (2.772)                           |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 16          | 7.535                             | 2.869                             |
| Diferencias de cambio  | 37          | (581)                             | 705                               |
| Resultado por unidades de reajuste   |             | 2                                 | 2                                 |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>   |             | <b>21.012</b>                     | <b>15.501</b>                     |
| Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas   | 21.3        | (3.703)                           | (3.863)                           |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  |             | <b>17.309</b>                     | <b>11.638</b>                     |
| <b>Ganancia, atribuible a:</b>   |             |                                   |                                   |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   |             | 13.909                            | 11.083                            |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  |             | 3.400                             | 555                               |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |             | <b>17.309</b>                     | <b>11.638</b>                     |
| <b>Ganancia por acción</b>   |             |                                   |                                   |
| Ganancia por acción básica en operaciones continuadas  | US\$/acción | 0,001428                          | 0,001138                          |
| Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas  | US\$/acción | 0,001428                          | 0,001138                          |

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios Consolidados, continuación

|   | 01-01-2015<br>31-03-2015 | 01-01-2014<br>31-03-2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | MUS\$                    | MUS\$                    |
| <b>Estado de resultados integral</b>  |                          |                          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>17.309</b>            | <b>11.638</b>            |
| <b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>   |                          |                          |
| <b>Diferencias de cambio por conversión</b>   |                          |                          |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos  | (10.675)                 | (8.062)                  |
| Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos   | -                        | -                        |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencia de cambio por conversión</b>   | <b>(10.675)</b>          | <b>(8.062)</b>           |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>  |                          |                          |
| <b>Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>  | -                        | -                        |
| <b>Coberturas del flujo de efectivo</b>   |                          |                          |
| Ganancias (pérdidas) por cobertura de flujos de efectivo, antes de impuestos  | 236                      | (1.176)                  |
| Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos  | -                        | -                        |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>  | <b>236</b>               | <b>(1.176)</b>           |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos  | 8                        | 291                      |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos | -                        | -                        |
|   | <b>(10.431)</b>          | <b>(8.947)</b>           |
| <b>Otro componente de otro resultado integral, antes de impuestos</b>   |                          |                          |
| <b>Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral</b>  |                          |                          |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión  | -                        | -                        |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo   | (40)                     | 45                       |
| Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos   | (2)                      | (107)                    |
| <b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>  | <b>(42)</b>              | <b>(62)</b>              |
| <b>Otro resultado integral</b>  | <b>(10.473)</b>          | <b>(9.009)</b>           |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>6.836</b>             | <b>2.629</b>             |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>  |                          |                          |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora   | 6.665                    | 2.082                    |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras  | 171                      | 547                      |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>6.836</b>             | <b>2.629</b>             |

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados

|  | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Estado de flujos de efectivo, método directo</b>  |                                   |                                   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                    |                                   |                                   |
| Clases de cobros por actividades de operación  |                                   |                                   |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 129.125                           | 127.602                           |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas     | 165                               | -                                 |
| Otros cobros por actividades de operación  | 843                               | 1.399                             |
| Clases de pagos  |                                   |                                   |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  | (78.403)                          | (81.338)                          |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  | (29.895)                          | (35.260)                          |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | (609)                             | (1.193)                           |
| Otros pagos por actividades de operación   | (5.838)                           | (4.380)                           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>                          | <b>15.388</b>                     | <b>6.830</b>                      |
| Intereses pagados  | (1)                               | (1)                               |
| Intereses recibidos  | 26                                | 1                                 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)   | (1.904)                           | (2.495)                           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>              | <b>13.509</b>                     | <b>4.335</b>                      |

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados, continuación

|  | Notas    | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|--|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |          |                                   |                                   |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo   | 39       | 101                               | 166                               |
| Compras de propiedades, planta y equipo  | 39       | (9.535)                           | (17.590)                          |
| Compras de activos intangibles   | 39       | (542)                             | (569)                             |
| Compras de otros activos a largo plazo   |          | (13)                              | -                                 |
| Dividendos recibidos   | 39       | 5.542                             | -                                 |
| Intereses recibidos  |          | 25                                | 30                                |
| Flujos de efectivo por la venta de participaciones no controladoras  |          | 1                                 | -                                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |          | -                                 | 23                                |
|  |          | <b>(4.421)</b>                    | <b>(17.940)</b>                   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                       |          |                                   |                                   |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo   | 39       | -                                 | 5.000                             |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | 39       | 1.290                             | 19.638                            |
| Reembolso de préstamos   |          | (6.208)                           | (23.977)                          |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros  |          | (271)                             | (250)                             |
| Dividendos pagados   | 39       | (1.065)                           | (58)                              |
| Intereses pagados  |          | (1.018)                           | (1.251)                           |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación  |          | 11                                | -                                 |
|  |          | <b>(7.261)</b>                    | <b>(898)</b>                      |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio |          | <b>1.827</b>                      | <b>(14.503)</b>                   |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                  |          | 335                               | 351                               |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo   |          | 2.162                             | (14.152)                          |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período   |          | 44.915                            | 49.005                            |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>  | <b>9</b> | <b>47.077</b>                     | <b>34.853</b>                     |

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



**Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Consolidados**

|  | Capital Emitido | Reserva de diferencias de cambio de conversión | Reservas de coberturas de flujo efectivo | Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio              |
|--|-----------------|--|--|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
|  | MUS\$           | MUS\$  | MUS\$                                    | MUS\$  | MUS\$                 | MUS\$          | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                            | MUS\$                   |
| Patrimonio al 1º de enero de 2015  | 586.506         | (30.371)                                       | 1.700                                    | (1.441)  | 57.020                | 26.908         | 100.538                         | 713.952   | 118.349                          | 832.301                 |
| <b>Patrimonio Inicial Reexpresado</b>  | <b>586.506</b>  | <b>(30.371)</b>                                | <b>1.700</b>                             | <b>(1.441)</b>   | <b>57.020</b>         | <b>26.908</b>  | <b>100.538</b>                  | <b>713.952</b>  | <b>118.349</b>                   | <b>832.301</b>          |
| <b>Cambios en el patrimonio Resultado integral</b>   |                 |  |  |  |                       |                |                                 |   |                                  |                         |
| Ganancia (pérdida)   | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | 13.909                          | 13.909  | 3.400                            | 17.309                  |
| Otro resultado integral  | -               | (7.455)  | 210                                      | 1  | -                     | (7.244)        | -                               | (7.244)   | (3.229)                          | (10.473)                |
| <b>Resultado Integral</b>  | <b>-</b>        | <b>(7.455)</b>                                 | <b>210</b>                               | <b>1</b>   | <b>-</b>              | <b>(7.244)</b> | <b>13.909</b>                   | <b>6.665</b>  | <b>171</b>                       | <b>6.836</b>            |
| Emisión de patrimonio  | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio                                      | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Dividendos   | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | (16.380) <sup>(1)</sup>         | (16.380)  | (1.037)                          | (17.417) <sup>(2)</sup> |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| <b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>   | <b>-</b>        | <b>(7.455)</b>                                 | <b>210</b>                               | <b>1</b>   | <b>-</b>              | <b>(7.244)</b> | <b>(2.471)</b>                  | <b>(9.715)</b>  | <b>(866)</b>                     | <b>(10.581)</b>         |
| <b>Patrimonio al 31 de marzo de 2015</b>   | <b>586.506</b>  | <b>(37.826)</b>                                | <b>1.910</b>                             | <b>(1.440)</b>   | <b>57.020</b>         | <b>19.664</b>  | <b>98.067</b>                   | <b>704.237</b>  | <b>117.483</b>                   | <b>821.720</b>          |
|  |                 | 27.2.1   | 27.2.2                                   | 27.2.3   | 27.2.4                |                |                                 |   |                                  |                         |

|   | Capital Emitido | Reserva de diferencias de cambio de conversión | Reservas de coberturas de flujo efectivo | Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio              |
|---|-----------------|--|--|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
|   | MUS\$           | MUS\$  | MUS\$                                    | MUS\$  | MUS\$                 | MUS\$          | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                            | MUS\$                   |
| Patrimonio al 1º de enero de 2014                                       | 586.506         | (1.623)  | 2.577                                    | (1.416)  | 16.849                | 16.387         | 81.199                          | 684.092   | 10.281                           | 694.373                 |
| <b>Patrimonio Inicial Reexpresado</b>                                   | <b>586.506</b>  | <b>(1.623)</b>                                 | <b>2.577</b>                             | <b>(1.416)</b>   | <b>16.849</b>         | <b>16.387</b>  | <b>81.199</b>                   | <b>684.092</b>  | <b>10.281</b>                    | <b>694.373</b>          |
| <b>Cambios en el patrimonio Resultado integral</b>                      |                 |  |  |  |                       |                |                                 |   |                                  |                         |
| Ganancia (pérdida)  | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | 11.083                          | 11.083  | 555                              | 11.638                  |
| Otro resultado integral   | -               | (8.036)  | (1.115)                                  | (150)  | -                     | (9.001)        | -                               | (9.001)   | (8)                              | (9.009)                 |
| <b>Resultado Integral</b>   | <b>-</b>        | <b>(8.036)</b>                                 | <b>(1.115)</b>                           | <b>(150)</b>   | <b>-</b>              | <b>(9.001)</b> | <b>11.083</b>                   | <b>2.082</b>  | <b>547</b>                       | <b>2.629</b>            |
| Emisión de patrimonio   | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Dividendos  | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | (18.032)                        | (18.032)  | (137)                            | (18.169) <sup>(2)</sup> |
| <b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>                        | <b>-</b>        | <b>(8.036)</b>                                 | <b>(1.115)</b>                           | <b>150</b>   | <b>-</b>              | <b>(9.001)</b> | <b>(6.949)</b>                  | <b>(15.950)</b>   | <b>410</b>                       | <b>(15.540)</b>         |
| <b>Patrimonio al 31 de marzo de 2014</b>                                | <b>586.506</b>  | <b>(9.659)</b>                                 | <b>1.462</b>                             | <b>(1.266)</b>   | <b>16.849</b>         | <b>7.386</b>   | <b>74.250</b>                   | <b>688.142</b>  | <b>10.691</b>                    | <b>678.833</b>          |

<sup>(1)</sup>Ver nota 27.3

<sup>(2)</sup>Ver nota 39

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

| <b>Nota</b>  | <b>Pág.</b> | <b>Nota</b>   | <b>Pág.</b> |
|--|-------------|---|-------------|
| <b>1</b> Información corporativa   | 11          | <b>21</b> Impuesto diferido e impuesto a la renta                 | 86          |
| <b>2</b> Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados | 12          | 1) Detalle de impuestos diferidos                                 | 86          |
| <b>3</b> Resumen de criterios contables aplicados                                  | 14          | 2) Movimiento en activos y pasivos diferidos                      | 87          |
| <b>4</b> Cambio contable   | 36          | 3) Gastos por impuesto a la renta                                 | 89          |
| <b>5</b> Gestión del riesgo  | 36          | 4) Conciliación tasa de impuesto a la renta                       | 90          |
|  |             | 5) Reforma Tributaria   | 90          |
| <b>6</b> Información financiera por segmentos                                      | 46          | <b>22</b> Otros pasivos financieros                               | 91          |
| <b>7</b> Valor razonable activos y pasivos financieros                             | 52          | 1) Préstamos bancarios que devengan intereses                     | 92          |
| <b>8</b> Activos no corrientes mantenidos para la venta                            | 53          | 2) Arrendamientos financieros por pagar                           | 94          |
| <b>9</b> Efectivo y equivalente al efectivo  | 54          | 3) Obligaciones garantizadas por factoring                        | 95          |
| <b>10</b> Otros activos financieros corrientes y no corrientes                     | 55          | 4) Otros pasivos financieros                                      | 95          |
| a) Activos financieros corrientes  | 55          | <b>23</b> Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 96          |
| b) Activos financieros no corrientes mantenidos hasta su vencimiento               | 55          | a) Acreedores comerciales con pagos al día                        | 96          |
| <b>11</b> Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                          | 56          | b) Acreedores comerciales con pagos vencidos                      | 97          |
| <b>12</b> Saldos y transacciones con entidades relacionadas                        | 59          | <b>24</b> Provisiones   | 98          |
| 1) Cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)                                 | 59          | <b>25</b> Otros pasivos no financieros                            | 99          |
| 2) Cuentas por pagar (corrientes y no corrientes)                                  | 62          | <b>26</b> Beneficios a los empleados y gastos del personal        | 100         |
| 3) Efecto en resultado de transacciones con entidades relacionadas                 | 64          | 1) Gastos por beneficios a los empleados                          | 100         |
| 4) Remuneraciones de directores  | 68          | 2) Beneficios definidos   | 100         |
| <b>13</b> Inventarios corrientes y no corrientes                                   | 69          | 3) Desglose del plan de beneficios pendientes de liquidación      | 101         |
| <b>14</b> Otros activos no financieros corrientes y no corrientes                  | 70          | 4) Análisis sensibilidad variables actuariales                    | 102         |
| 1) Pagos anticipados   | 70          | <b>27</b> Patrimonio y reservas                                   | 103         |
| 2) Otros activos no financieros (corrientes y no corrientes)                       | 70          | 1) Capital social   | 103         |
| <b>15</b> Información financiera de empresas subsidiarias y asociadas              | 71          | 2) Reservas   | 104         |
| 1) Información financiera resumida por subsidiarias, totalizada                    | 71          | 3) Utilidad líquida distribuible y dividendos                     | 106         |
| 2) Movimientos de inversión del período  | 71          | <b>28</b> Ingresos de actividades ordinarias                      | 106         |
| 3) Información financiera por asociadas  | 75          | <b>29</b> Costos de ventas  | 107         |
| <b>16</b> Inversiones en empresas asociadas  | 77          | <b>30</b> Gastos de administración                                | 107         |
| 1) Detalle de inversiones en asociadas   | 77          | <b>31</b> Ingresos y costos financieros                           | 108         |
| 2) Explicación inversiones con porcentajes de participación menor 20%              | 79          | <b>32</b> Otros ingresos y otros gastos por función               | 108         |
| <b>17</b> Activos Intangibles y Plusvalía  | 79          | <b>33</b> Directorio y personal clave de la gerencia              | 109         |
| 1) Plusvalía   | 79          | <b>34</b> Otras ganancias (pérdidas)                              | 109         |
| 2) Intangibles   | 80          | <b>35</b> Acuerdo de concesión de servicios y otros               | 110         |
| 3) Re-conciliación de cambios en intangibles                                       | 80          | <b>36</b> Contingencias y compromisos                             | 112         |
| 4) Concesiones   | 81          | 1) Garantías otorgadas  | 112         |
| <b>18</b> Propiedades, planta y equipos  | 82          | 2) Avaluos y prendas  | 114         |
| 1) Composición del saldo   | 82          | 3) Garantías subsidiarias   | 115         |
| 2) Compromisos de compra y construcción de activos                                 | 83          | 4) Garantías recíprocas   | 116         |
| 3) Reconciliación de cambios en propiedad planta y equipos                         | 84          | 5) Juicios  | 116         |
| <b>19</b> Propiedades de inversión   | 85          | 6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros           | 116         |
| <b>20</b> Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes                  | 85          | <b>37</b> Diferencia de cambio                                    | 120         |
| 1) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes                                     | 85          | <b>38</b> Moneda extranjera                                       | 121         |
| 2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes                                      | 86          | <b>39</b> Estado de flujos de efectivo                            | 125         |
|  |             | <b>40</b> Medio ambiente  | 126         |
|  |             | <b>41</b> Hechos posteriores                                      | 126         |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 1 Información Corporativa**

Sociedad Matriz SAAM S.A. se constituyó con fecha 15 de febrero de 2012, sus estatutos constan en escritura pública de fecha 14 de octubre de 2011, otorgada en la Notaría de Valparaíso de don Luis Enrique Fischer Yávar, a la que se redujo el acta de la citada Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011.

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

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

El domicilio de la Sociedad se establece en Hundaya 60, Las Condes, Santiago. Su objeto social es la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación, clasificándose de esta forma como sociedad de inversiones cuyo código de actividad económica corresponde al N° 1.300.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015, SM SAAM cuenta con 3.481 accionistas inscritos en su registro, (3.517 accionistas al 31 de diciembre de 2014).

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados****a. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2015 de Sociedad Matriz SAAM S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y fueron aprobados por su Directorio en sesión N° 54 de fecha 8 de Mayo de 2015.

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

Este OC establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas. Consecuentemente, los estados financieros intermedios al 31 de marzo 2015, no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Sociedad Matriz SAAM S.A. y su subsidiaria al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los resultados por función, integrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Estos 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.

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.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, continuación*****c. Uso de estimaciones y juicios***

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados****3.1 Bases de Consolidación****a) Subsidiarias**

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

**b) Transacciones eliminadas de la consolidación**

Los saldos entre compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de sus transacciones, son eliminados durante la preparación de los estados financieros 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 negocios conjuntos (método de participación)**

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.1 Bases de Consolidación, continuación****c) *Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos (método de participación), continuación***

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

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

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

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

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**

**3.1 Bases de Consolidación, continuación**

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

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

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

**3.2 Entidades incluidas en la consolidación**

En estos estados financieros consolidados se incluye la siguiente subsidiaria:

| Rut          | Nombre sociedad          | País  | Moneda funcional | % de propiedad al |           |          |
|--------------|--------------------------|-------|------------------|-------------------|-----------|----------|
|              |                          |       |                  | 31-03-2015        |           |          |
|              |                          |       |                  | Directo           | Indirecto | Total    |
| 92.048.000-4 | SAAM S.A. y Subsidiarias | Chile | Dólar            | 99,9995%          | -         | 99,9995% |

  

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

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

**3.3 Moneda funcional y moneda de presentación**

**a) Moneda Funcional**

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



**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.3 Moneda funcional y moneda de presentación, continuación**
**a) Moneda Funcional, continuación**

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

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

**b) Moneda de Presentación**

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

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

**3.4 Bases de conversión transacciones en Moneda Extranjera y Reajustables**

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

| <b>Moneda</b>  | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Peso chileno   | 626,58            | 606,75            |
| Peso mexicano  | 15,2496           | 14,7355           |
| Real brasilero | 3,2006            | 2,6580            |

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.

| <b>Fecha de cierre de los estados financieros</b> | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>       |
| (UF/US\$)   | 39,30             | 40,59             |

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.5 Inventarios**

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

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

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

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

**3.6 Activos intangibles**

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

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

**a) Concesiones portuarias**

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.6 Activos intangibles, continuación*****b) Relación con clientes***

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

***c) Plusvalía***

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

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

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

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

***d) Amortización de intangibles***

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.6 Activos intangibles, continuación**
***d) Amortización de intangibles, continuación***

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

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

***e) Deterioro de intangibles***

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

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

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

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

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

El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa, los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles, hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo, y cualquier otro costo destinado directamente al proceso de hacer que el activo quede en condiciones aptas para su uso, y los costos de desmantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación*****a) Reconocimiento y medición, continuación***

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

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

***b) Costos posteriores***

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

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

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

***c) Depreciación y vidas útiles***

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**

**3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación**

***c) Depreciación y vidas útiles, continuación***

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

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

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

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

***d) Arrendamientos***

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

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

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación*****e) Deterioro de propiedad planta y equipo***

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores serán evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o desaparecido, reconociendo el reverso con abono a resultados a menos que un activo este registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es abonado al patrimonio.

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.8 Propiedades de inversión**

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

**3.9 Provisiones**

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

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

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

**3.10 Beneficios a los empleados*****a) Planes de Beneficios definidos***

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

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



**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.10 Beneficios a los empleados, continuación*****b) Beneficios a corto plazo***

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

**3.11 Ingresos de actividades ordinarias y costos de ventas**

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

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

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

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

**3.12 Ingresos financieros y costos financieros**

Los ingresos financieros son reconocidos en el estado de resultados por función de acuerdo a su devengo.

Los costos financieros son generalmente llevados a resultados cuando estos se incurren, excepto aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados que requieren un período sustancial para entrar en operación, y aquellos relacionados con el costo actuarial de los beneficios del personal.

**3.13 Impuesto a la renta**

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.13 Impuesto a la renta, continuación**

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

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

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

**3.14 Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, determinando las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria y se registran de acuerdo a lo establecido en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el respectivo ejercicio contra patrimonio.

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.14 Impuestos diferidos, continuación**

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

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

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

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición. SM SAAM da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

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

***a) 1. Efectivo y equivalentes al efectivo***

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

***a) 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar***

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.15 Instrumentos Financieros, continuación*****a) Instrumentos financieros no derivados, continuación******a) 3. Activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado***

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

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

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

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

***a) 4. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

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

***a) 5. Pasivos financieros***

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

***a) 6. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar***

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.15 Instrumentos Financieros, continuación****a) Instrumentos financieros no derivados, continuación****a) 7. Otros**

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

**b) Instrumentos financieros derivados**

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

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

**b.1) Coberturas contables**

Los instrumentos financieros derivados, que cumplan con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable, más/menos los costos de transacción que son directamente atribuibles a la contratación o emisión de los mismos según corresponda.

La ganancia o pérdida que resulta de la valorización del instrumento de cobertura, es reconocida inmediatamente en cuentas de resultados integrales al igual que el cambio en valor justo de la partida cubierta, atribuible a riesgo cubierto.

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

**b.2) Coberturas económicas**

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.15 Instrumentos Financieros, continuación*****b) Instrumentos financieros derivados, continuación******b.2) Coberturas económicas, continuación***

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

***c) Deterioro de activos financieros***

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a SM SAAM en términos que no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada del valor razonable del activo por debajo del costo, es una evidencia objetiva de deterioro.

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta.**

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

Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos, o elementos de un grupo disponible para su venta, son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta.

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.

**3.17 Contratos de carácter oneroso**

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos esperados de éste sean menores que los costos inevitables para cumplir con las obligaciones del contrato. Al 31 de marzo de 2015, SM SAAM no cuenta con este tipo de contratos, motivo por el cual no registra provisión por este concepto.

**3.18 Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

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

**3.19 Determinación de valores razonables**

Algunos criterios y revelaciones contables del Grupo requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

**a) Activos financieros**

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.19 Determinación de valores razonables, continuación****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.

**3.20 Dividendo mínimo**

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

**3.21 Medio Ambiente**

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



**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**

**3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes**

**a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo**

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

**b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:**

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**

**3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación**

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**

**3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación**

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 4 Cambio Contable**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015, la Empresa ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período del 2014, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA 5 Gestión del riesgo**

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

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

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

**a) Riesgo de crédito**

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

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

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**

**a) Riesgo de crédito, continuación**

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

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

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

Para aquellas carteras de clientes, no amparadas en un contrato de seguro de crédito, que corresponde a los documentos por cobrar emitidos por la subsidiaria directa SAAM, con anterioridad al 1 de noviembre de 2013, como para el resto de las subsidiarias incluidas en la consolidación, se constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo a lo siguiente:

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**a) Riesgo de crédito, continuación**

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

**Pérdidas por deterioro**

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas comerciales por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fue:

|  | Nota      | 31-03-2015    |               |                | 31-12-2014    |               |               |
|--|-----------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|  |           | Corriente     | No corriente  | Total          | Corriente     | No corriente  | Total         |
| Deudores comerciales   |           | 86.105        | -             | 86.105         | 79.304        | -             | 79.304        |
| Deterioro de deudores comerciales <sup>(1)</sup>             |           | (4.257)       | -             | (4.257)        | (4.322)       | -             | (4.322)       |
| <b>Deudores comerciales neto</b>                             |           | <b>81.848</b> |               | <b>81.848</b>  | <b>74.982</b> |               | <b>74.982</b> |
| Otras cuentas por cobrar                                     |           | 7.568         | 12.480        | 20.048         | 8.883         | 12.981        | 21.864        |
| Deterioro de otras cuentas por cobrar                        |           | (6)           | -             | (6)            | (2)           | -             | (2)           |
| <b>Otras cuentas por cobrar neto</b>                         |           | <b>7.562</b>  | <b>12.480</b> | <b>20.042</b>  | <b>8.881</b>  | <b>12.981</b> | <b>21.862</b> |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b> | <b>11</b> | <b>89.410</b> | <b>12.480</b> | <b>101.890</b> | <b>83.863</b> | <b>12.981</b> | <b>96.844</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye cobranza judicial, cheques protestados y clientes de alto riesgo.

| Variación de la provisión por deterioro | 31-03-2015   | 31-12-2014   |
|---|--------------|--------------|
|   | MUS\$        | MUS\$        |
| Saldo inicial al 1° enero               | 4.324        | 4.506        |
| Incremento de provisión (Nota 32)       | 448          | 1.664        |
| Castigo de deudores                     | (414)        | (1.450)      |
| Efecto por cambio en moneda extranjera  | (95)         | (396)        |
| <b>Total provisión por deterioro</b>    | <b>4.263</b> | <b>4.324</b> |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**b) Riesgo de liquidez**

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

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

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

**b.1) Exposición al riesgo de liquidez**

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

| 31-03-2015  | Nota    | Monto en libros  | Flujos de efectivo contractuales | 6 meses o menos | 6 – 12 meses    | 1 – 2 años      | 2 – 5 años      | Más de 5 años   |
|---|---------|------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   |         | MUS\$            | MUS\$                            | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           |
| <b>Pasivos financieros no derivados</b>   |         |                  |                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Préstamos bancarios con garantía  | 22.1    | (40.063)         | (44.287)                         | (3.493)         | (3.722)         | (10.873)        | (19.961)        | (6.238)         |
| Préstamos bancarios sin garantía  | 22.1    | (138.435)        | (147.852)                        | (18.601)        | (16.704)        | (16.697)        | (61.298)        | (34.552)        |
| Pasivos de arrendamiento financiero   | 22.2    | (7.077)          | (7.590)                          | (1.148)         | (921)           | (1.388)         | (4.046)         | (87)            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas | 12 y 23 | (55.218)         | (55.218)                         | (41.414)        | (13.789)        | -               | -               | (15)            |
| Cambio de tasas de interés usadas para cobertura  | 22.4    | (559)            | (559)                            | -               | (559)           | -               | -               | -               |
| <b>Total</b>  |         | <b>(241.352)</b> | <b>(255.506)</b>                 | <b>(64.656)</b> | <b>(35.695)</b> | <b>(28.958)</b> | <b>(85.305)</b> | <b>(40.892)</b> |

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.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**b) Riesgo de liquidez, continuación**
**b.1) Exposición al riesgo de liquidez, continuación**

| 31-12-2014  | Nota    | Monto en libros  | Flujos de efectivo contractuales | 6 meses o menos | 6 – 12 meses    | 1 – 2 años      | 2 – 5 años      | Más de 5 años   |
|---|---------|------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   |         | MUS\$            | MUS\$                            | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           |
| <b>Pasivos financieros no derivados</b>   |         |                  |                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Préstamos bancarios con garantía  | 22.1    | (25.977)         | (28.763)                         | (1.847)         | (2.093)         | (3.672)         | (14.149)        | (7.002)         |
| Préstamos bancarios sin garantía  | 22.1    | (156.284)        | (167.598)                        | (17.790)        | (22.529)        | (27.564)        | (79.138)        | (20.577)        |
| Pasivos de arrendamiento financiero   | 22.2    | (6.205)          | (6.620)                          | (1.024)         | (1.024)         | (1.140)         | (3.345)         | (87)            |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales                                | 22.3    | (800)            | (800)                            | (800)           | -               | -               | -               | -               |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas | 12 y 23 | (54.497)         | (54.497)                         | (40.873)        | (13.607)        | -               | -               | (17)            |
| <b>Activos financieros derivados</b>  |         | 60               | 60                               | -               | 60              | -               | -               | -               |
| <b>Pasivos Derivados de moneda extranjera forward</b>   |         |                  |                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Cambio de tasas de interés usadas para cobertura  | 22.4    | (894)            | (894)                            | -               | (538)           | (356)           | -               | -               |
| <b>Total</b>  |         | <b>(244.597)</b> | <b>(259.112)</b>                 | <b>(62.334)</b> | <b>(39.731)</b> | <b>(32.732)</b> | <b>(96.632)</b> | <b>(27.683)</b> |

**c) Riesgo de mercado**

Es el riesgo de que los cambios en las tarifas y los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de acciones, afecten los ingresos de SM SAAM o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

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

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).



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**c) Riesgo de mercado, continuación**
**c.1) Riesgo de tasa de interés**

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

|  | Notas | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos financieros a tasa fija:</b>                        |       |                     |                     |
| Otros activos financieros                                      | 10    | 35.065              | 34.887              |
| <b>Total activos financieros a tasa fija</b>                   |       | <b>35.065</b>       | <b>34.887</b>       |
| <b>Activos financieros a tasa variable:</b>                    |       |                     |                     |
| Activos derivados de moneda y tasa de interés                  | 10    | -                   | 60                  |
| <b>Total activos financieros a tasa variable</b>               |       | <b>-</b>            | <b>60</b>           |
| <b>Pasivos financieros a tasa fija:</b>                        |       |                     |                     |
| Arrendamientos financieros                                     | 22.2  | (7.077)             | (6.205)             |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales | 22.3  | -                   | (800)               |
| Préstamos bancarios  | 22.1  | (79.578)            | (81.147)            |
| <b>Total pasivos financieros a tasa fija</b>                   |       | <b>(86.655)</b>     | <b>(88.152)</b>     |
| <b>Posición neta tasa fija</b>                                 |       | <b>(51.590)</b>     | <b>(53.265)</b>     |
| <b>Pasivos financieros a tasa variable:</b>                    |       |                     |                     |
| Pasivos de cobertura y otros                                   | 22.4  | (559)               | (894)               |
| Préstamos bancarios  | 22.1  | (98.920)            | (101.114)           |
| <b>Total pasivos financieros a tasa variable</b>               |       | <b>(99.479)</b>     | <b>(102.008)</b>    |
| <b>Posición neta tasa variable</b>                             |       | <b>(99.479)</b>     | <b>(101.948)</b>    |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**c) Riesgo de mercado, continuación**
**c.2) Rangos de tasas de interés**

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

| Marzo 2015                       |                                    |        |                      |        |                                |        |                                 |        |
|----------------------------------|------------------------------------|--------|----------------------|--------|--------------------------------|--------|---------------------------------|--------|
| Instrumentos Financieros Pasivos | Rango de Tasas Pesos Chilenos (UF) |        | Rango de Tasas Dólar |        | Rango de Tasas Pesos Mexicanos |        | Rango de Tasas Dólar Canadiense |        |
|                                  | Mínima                             | Máxima | Mínima               | Máxima | Mínima                         | Máxima | Mínima                          | Máxima |
| Préstamos largo plazo (22.1.1)   | 4,50%                              | 4,50%  | 1,88%                | 5,50%  | -                              | -      | -                               | -      |
| Préstamo corto plazo (22.1.1)    | -                                  | -      | 0,44%                | 0,44%  | -                              | -      | 2,1%                            | 2,1%   |
| Leasing (22.2)                   | -                                  | -      | 2,96%                | 4,00%  | -                              | -      | -                               | -      |

| Diciembre 2014  |                                    |        |                      |        |                                |        |                                  |        |
|---|------------------------------------|--------|----------------------|--------|--------------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Instrumentos Financieros Pasivos                                      | Rango de Tasas Pesos Chilenos (UF) |        | Rango de Tasas Dólar |        | Rango de Tasas Pesos Mexicanos |        | Rango de Tasas Reales Brasileños |        |
|   | Mínima                             | Máxima | Mínima               | Máxima | Mínima                         | Máxima | Mínima                           | Máxima |
| Préstamos largo plazo (22.1.1)  | 4,50%                              | 4,50%  | 1,72%                | 5,50%  | 7,58%                          | 7,58%  | -                                | -      |
| Préstamo corto plazo (22.1.1)   | -                                  | -      | 0,44%                | 0,44%  | -                              | -      | 2,1%                             | 2,1%   |
| Leasing (22.2)  | -                                  | -      | 2,96%                | 4,00%  | -                              | -      | -                                | -      |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales (22.3) | -                                  | -      | 0,89%                | 0,89%  | -                              | -      | -                                | -      |

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

**c.3) Sensibilidad de la tasa de interés**

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**c) Riesgo de mercado, continuación**
**c.3) Sensibilidad de la tasa de interés, continuación**
**Marzo 2015**

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

|          | Crédito LP ITI<br>Libor + 2,5%<br>MUS\$ | Crédito LP<br>Remolques<br>Libor + 3,0%<br>MUS\$ | Crédito LP SAAM<br>Remolques<br>TIIE 28 + 2,8%<br>MUS\$ | Crédito LP<br>SAAM<br>Libor + 1,48%<br>MUS\$ | TOTAL<br>MUS\$ |
|----------|---|--|---|--|----------------|
| -100 bps | 10                                      | 99   | -   | 113  | 222            |
| 0 bps    |   |  |   |  |                |
| 100 bps  | (10)                                    | (99)   | -   | (113)  | (222)          |

**Diciembre 2014**

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

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

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo se habría impactado en MUS\$ 222 a marzo 2015, (MUS\$ 252 a diciembre 2014), considerando una variación de 100 puntos bases en la tasa de interés.

**d) Sensibilidad de monedas**

|                | Tasa de cambio<br>promedio<br>31-03-2015 | Tasa de cambio al<br>contado<br>31-03-2015 | Tasa de cambio<br>promedio<br>31-12-2014 | Tasa de cambio<br>al contado<br>31-12-2014 |
|----------------|--|--|--|--|
| Peso chileno   | 624,42                                   | 626,58                                     | 570,01                                   | 606,75                                     |
| Peso mexicano  | 14,9479                                  | 15,2496                                    | 13,2961                                  | 14,7355                                    |
| Real brasilero | 2,8614                                   | 3,2006                                     | 2,3513                                   | 2,6580                                     |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**d) Sensibilidad de monedas, continuación**

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

| <b>31-03-2015</b>                                 |  |  |   |
|---|--|--|---|
| <b>Movimiento de moneda</b>                       | <b>Resultados después<br/>de impuestos<br/>MUS\$</b> | <b>Efecto en reserva<br/>de conversión<br/>MUS\$</b> | <b>Total efecto en<br/>Patrimonio<br/>MUS\$</b> |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos chilenos</b>    |  |  |   |
| Incremento  | (1.013)  | (3.637)  | (4.650)   |
| Disminución                                       | 1.238  | 4.446  | 5.684   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos mexicanos</b>   |  |  |   |
| Incremento  | (1.080)  | -  | (1.080)   |
| Disminución                                       | 1.320  | -  | 1.320   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en reales brasileños</b> |  |  |   |
| Incremento  | 76   | -  | 76  |
| Disminución                                       | (92)   | -  | (92)  |
| <b>31-12-2014</b>                                 |  |  |   |
| <b>Movimiento de moneda</b>                       | <b>Resultados después<br/>de impuestos<br/>MUS\$</b> | <b>Efecto en reserva<br/>de conversión<br/>MUS\$</b> | <b>Total efecto en<br/>Patrimonio<br/>MUS\$</b> |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos chilenos</b>    |  |  |   |
| Incremento  | 1.392  | (2.979)  | (1.587)   |
| Disminución                                       | (1.701)  | 3.641  | 1.940   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos mexicanos</b>   |  |  |   |
| Incremento  | (1.129)  | -  | (1.129)   |
| Disminución                                       | 1.380  | -  | 1.380   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en reales brasileños</b> |  |  |   |
| Incremento  | (102)  | -  | (102)   |
| Disminución                                       | 125  | -  | 125   |

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación*****e) Riesgo operacional***

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

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

***f) Administración de capital***

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

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

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

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos****a) Criterios para la segmentación**

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

- Remolcadores
- Puertos
- Logística y otros

Los principales servicios de los segmentos señalados son los siguientes:

- El segmento Remolcadores comprende los servicios de atraque, desatraque, remolques, salvataje y asistencia off shore que la Sociedad presta con una flota propia de 179 unidades, en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Uruguay, Brasil, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Canadá y Panamá.
- El segmento Puertos presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos, México, Ecuador y Colombia.
- Los principales servicios del segmento Logística y otros corresponden a servicios a las cargas tales como estiba, desestiba, documental, bodegaje, depósitos, logística y transporte, entre otros.

**b) Información sobre segmentos de operación:**

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.1) Activos, pasivos y deterioro por segmentos:**

|   | Remolcadores |            | Puertos    |            | Logística  |            | Total      |            |
|---|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 31-03-2015   | 31-12-2014 | 31-03-2015 | 31-12-2014 | 31-03-2015 | 31-12-2014 | 31-03-2015 | 31-12-2014 |
|   | MUS\$        | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      |
| Activos   | 470.820      | 477.479    | 261.449    | 255.748    | 197.242    | 199.283    | 929.511    | 932.510    |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación     | 150.008      | 147.850    | 105.894    | 102.282    | 41.686     | 45.636     | 297.588    | 295.768    |
| Activos Totales   | 620.828      | 625.329    | 367.343    | 358.030    | 238.928    | 244.919    | 1.227.099  | 1.228.278  |
| Pasivos Totales   | (186.844)    | (165.194)  | (161.770)  | (163.268)  | (56.765)   | (67.515)   | (405.379)  | (395.977)  |
| Patrimonio  | (433.984)    | (460.135)  | (205.573)  | (194.762)  | (182.163)  | (177.404)  | (821.720)  | (832.301)  |
| Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período | (6)          | (639)      | (43)       | (1.506)    | (995)      | (1.427)    | (3.572)    | (3.572)    |

**b.2) Activos no corrientes por zona geográfica:**

|  | Sud América    |                | Centro América |               | Norte América  |                | Total          |                |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31-03-2015     | 31-12-2014     | 31-03-2015     | 31-12-2014    | 31-03-2015     | 31-12-2014     | 31-03-2015     | 31-12-2014     |
|  | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$          |
| Activos no corrientes distintos de instrumentos financieros, inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y activos por impuestos diferidos | 344.079        | 351.878        | 15.926         | 11.263        | 313.373        | 320.339        | 673.378        | 683.480        |
| <b>Totales</b>   | <b>344.079</b> | <b>351.878</b> | <b>15.926</b>  | <b>11.263</b> | <b>313.373</b> | <b>320.339</b> | <b>673.378</b> | <b>683.480</b> |

**b.3) Ingresos por zona geográfica:**

|                | Remolcadores  |               | Puertos       |               | Logística     |               | Total          |                |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                | 01-01-2015    | 01-01-2014    | 01-01-2015    | 01-01-2014    | 01-01-2015    | 01-01-2014    | 01-01-2015     | 01-01-2014     |
|                | 31-03-2015    | 31-03-2014    | 31-03-2015    | 31-03-2014    | 31-03-2015    | 31-03-2014    | 31-03-2015     | 31-03-2014     |
|                | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$          |
| Sud América    | 16.611        | 34.109        | 24.374        | 18.535        | 34.345        | 41.015        | 75.330         | 93.659         |
| Centro América | 2.114         | 1.459         | -             | -             | -             | -             | 2.114          | 1.459          |
| Norte América  | 29.988        | 17.974        | 9.153         | 8.972         | -             | -             | 39.141         | 26.946         |
| <b>Totales</b> | <b>48.713</b> | <b>53.542</b> | <b>33.527</b> | <b>27.507</b> | <b>34.345</b> | <b>41.015</b> | <b>116.585</b> | <b>122.064</b> |

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.4) Los ingresos de actividades ordinarias por áreas de negocios y servicios, aperturados por clientes, se resume como sigue:**

| Segmento              | Servicio de:                              | Clientes   | 01-01-2015     | 01-01-2014     |
|-----------------------|---|--|----------------|----------------|
|                       |   |  | 31-03-2015     | 31-03-2014     |
|                       |   |  | MUS\$          | MUS\$          |
| Remolcadores          | Atraque y desatraque de naves             | <b>Total Atraque y desatraque de naves</b>   | <b>48.713</b>  | <b>53.542</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | 8.078          | 7.338          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 40.635         | 46.204         |
| Puertos               | Operaciones portuarias                    | <b>Total Operaciones portuarias</b>  | <b>33.527</b>  | <b>27.507</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | -              | 2.830          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 33.527         | 24.677         |
| Logística y otros     | Logística y transporte terrestre de carga | <b>Total logística y otros</b>   | <b>34.345</b>  | <b>41.015</b>  |
|                       |   | <b>Total Logística y transporte terrestre de carga</b>   | <b>10.241</b>  | <b>11.352</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.   | -              | -              |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 10.241         | 11.352         |
|                       | Depósito y maestranza de contenedores     | <b>Total Depósito y maestranza de contenedores</b>   | <b>8.462</b>   | <b>13.879</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | 3.638          | 7.862          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 4.824          | 6.017          |
|                       | Otros servicios                           | <b>Total Otros servicios</b>   | <b>15.642</b>  | <b>15.784</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | 1.937          | 1.821          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 13.705         | 13.963         |
| <b>Total Ingresos</b> |   |  | <b>116.585</b> | <b>122.064</b> |



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.5) El resultado por segmentos es el siguiente:**

| Operaciones continuas  | Notas | 01-01-2015      | 01-01-2014      |
|--|-------|-----------------|-----------------|
|  |       | 31-03-2015      | 31-03-2014      |
|  |       | MUS\$           | MUS\$           |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b>  | 28    | <b>116.585</b>  | <b>122.064</b>  |
| Remolcadores   |       | 48.713          | 53.542          |
| Puertos  |       | 33.527          | 27.507          |
| Logística  |       | 34.345          | 41.015          |
| <b>Costo de ventas</b>   | 29    | <b>(85.347)</b> | <b>(92.702)</b> |
| Remolcadores   |       | (34.487)        | (37.825)        |
| Puertos  |       | (21.721)        | (20.204)        |
| Logística  |       | (29.139)        | (34.673)        |
| <b>Ganancia bruta</b>  |       | <b>31.238</b>   | <b>29.362</b>   |
| Remolcadores   |       | 14.226          | 15.717          |
| Puertos  |       | 11.806          | 7.303           |
| Logística  |       | 5.206           | 6.342           |
| <b>Gastos de administración</b>  | 30    | <b>(15.392)</b> | <b>(15.279)</b> |
| Remolcadores   |       | (6.017)         | (6.760)         |
| Puertos  |       | (5.419)         | (4.391)         |
| Logística  |       | (3.956)         | (4.128)         |
| <b>Resultado operacional</b>   |       | <b>15.846</b>   | <b>14.083</b>   |
| Remolcadores   |       | 8.209           | 8.957           |
| Puertos  |       | 6.387           | 2.912           |
| Logística  |       | 1.250           | 2.214           |
| <b>Resultado no operacional</b>  |       | <b>5.166</b>    | <b>1.418</b>    |
| Otros ingresos (gastos), por función   | 32    | (1.026)         | (550)           |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 34    | 1.346           | (486)           |
| Ingresos financieros   | 31    | 316             | 1.650           |
| Costos financieros   | 31    | (2.426)         | (2.772)         |
| Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación | 16    | -               | -               |
| Diferencias de cambio  | 37    | 7.535           | 2.869           |
| Resultado por unidades de reajuste   |       | (581)           | 705             |
|  |       | 2               | 2               |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>   |       | <b>21.012</b>   | <b>15.501</b>   |
| Gasto por impuestos a las ganancias  |       | (3.703)         | (3.863)         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |       | <b>17.309</b>   | <b>11.638</b>   |

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.6) Flujos de efectivos por segmentos:**

| Flujos de efectivo netos de<br>(utilizados en) actividades de  |                                |  | 31-03-2015     |
|--|--------------------------------|--|----------------|
|  | Depreciación y<br>amortización | Otros flujos de<br>efectivo netos de<br>(utilizados en)<br>actividades de<br>operación | Total Flujos   |
|  | MUS\$                          | MUS\$  | MUS\$          |
| <b>Operación</b>   | <b>12.393</b>                  | <b>1.116</b>   | <b>13.509</b>  |
| Remolcadores   | 7.658                          | 3.839  | 11.497         |
| Puertos  | 2.662                          | 2.923  | 5.585          |
| Logística  | 2.073                          | (5.646)  | (3.573)        |
| <b>Inversión</b>   | <b>-</b>                       | <b>(4.421)</b>   | <b>(4.421)</b> |
| Remolcadores   | -                              | (9.845)  | (9.845)        |
| Puertos  | -                              | (2.318)  | (2.318)        |
| Logística  | -                              | 7.742  | 7.742          |
| <b>Financiación</b>  | <b>-</b>                       | <b>(7.261)</b>   | <b>(7.261)</b> |
| Remolcadores   | -                              | (2.841)  | (2.841)        |
| Puertos  | -                              | (4.272)  | (4.272)        |
| Logística  | -                              | (148)  | (148)          |
| <b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y<br/>equivalentes al efectivo asociados a<br/>segmentos</b> | <b>12.393</b>                  | <b>(10.566)</b>  | <b>1.827</b>   |
| Remolcadores   | 7.658                          | (8.847)  | (1.189)        |
| Puertos  | 2.662                          | (3.667)  | (1.005)        |
| Logística  | 2.073                          | 1.948  | 4.021          |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en)<br>actividades de financiación, no asignables a<br>segmentos | -                              | -  | -              |
| <b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y<br/>Equivalentes al Efectivo</b>                           | <b>12.393</b>                  | <b>(10.566)</b>  | <b>1.827</b>   |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio<br>sobre el efectivo y equivalentes al efectivo             | -                              | 335  | 335            |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y<br/>equivalentes al efectivo</b>                          | <b>12.393</b>                  | <b>(10.231)</b>  | <b>2.162</b>   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio<br>del período  | -                              | 44.915   | 44.915         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del<br/>período</b>                                      | <b>12.393</b>                  | <b>34.684</b>  | <b>47.077</b>  |

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**

**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**

**b.6) Flujos de efectivos por segmentos:**

|  | <b>31-03-2014</b>           |  |                     |
|--|-----------------------------|--|---------------------|
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de</b>                                  | Depreciación y amortización | Otros flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación | <b>Total Flujos</b> |
|  | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>   | <b>MUS\$</b>        |
| <b>Operación</b>   | <b>12.433</b>               | <b>(8.098)</b>   | <b>4.335</b>        |
| Remolcadores   | 7.791                       | 193  | 7.984               |
| Puertos  | 2.427                       | (1.077)  | 1.350               |
| Logística  | 2.215                       | (7.214)  | (4.999)             |
| <b>Inversión</b>   | -                           | <b>(17.940)</b>  | <b>(17.940)</b>     |
| Remolcadores   |                             | (12.319)   | (12.319)            |
| Puertos  |                             | (1.123)  | (1.123)             |
| Logística  |                             | (4.498)  | (4.498)             |
| <b>Financiación</b>  | -                           | <b>(898)</b>   | <b>(898)</b>        |
| Remolcadores   |                             | (2.633)  | (2.633)             |
| Puertos  |                             | 1.831  | 1.831               |
| Logística  |                             | (96)   | (96)                |
| <b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo asociados a segmentos</b>   | <b>12.433</b>               | <b>(26.936)</b>  | <b>(14.503)</b>     |
| Remolcadores   | 7.791                       | (14.759)   | (6.968)             |
| Puertos  | 2.427                       | (369)  | 2.058               |
| Logística  | 2.215                       | (11.808)   | (9.593)             |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de financiación, no asignables a segmentos | -                           | -  | -                   |
| <b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                         | <b>12.433</b>               | <b>(26.936)</b>  | <b>(14.503)</b>     |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo          | -                           | 351  | 351                 |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                        | <b>12.433</b>               | <b>(26.585)</b>  | <b>(14.152)</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>                                | -                           | 49.005   | 49.005              |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>                                    | <b>12.433</b>               | <b>22.420</b>  | <b>34.853</b>       |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 7 Valor razonable de activos y pasivos financieros**

| Activos y Pasivos Financieros                                  | Notas | 31-03-2015            |                       | 31-12-2014            |                       |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  |       | Valor en Libros MUS\$ | Valor Razonable MUS\$ | Valor en Libros MUS\$ | Valor Razonable MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                            | 9     | 47.077                | 47.077                | 44.915                | 44.915                |
| Inversión en comisión con terceros                             | 10    | 34.118                | 34.118                | 34.005                | 34.005                |
| Instrumentos derivados y otros                                 | 10    | -                     | -                     | 60                    | 60                    |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar      | 11    | 101.890               | 101.890               | 96.844                | 96.844                |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                    | 12    | 31.111                | 31.111                | 33.687                | 33.687                |
| <b>Total activos financieros</b>                               |       | <b>214.196</b>        | <b>214.196</b>        | <b>209.511</b>        | <b>209.511</b>        |
| Préstamos bancarios  | 22    | (178.498)             | (178.312)             | (182.261)             | (182.125)             |
| Arrendamiento financiero                                       | 22    | (7.077)               | (7.077)               | (6.205)               | (6.205)               |
| Pasivos por coberturas   | 22    | (559)                 | (559)                 | (894)                 | (894)                 |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales | 22    | -                     | -                     | (800)                 | (800)                 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar        | 23    | (52.968)              | (52.968)              | (50.188)              | (50.188)              |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                     | 12    | (2.249)               | (2.249)               | (4.309)               | (4.309)               |
| <b>Total pasivos financieros</b>                               |       | <b>(241.351)</b>      | <b>(241.165)</b>      | <b>(244.657)</b>      | <b>(244.521)</b>      |
| <b>Posición neta financiera</b>                                |       | <b>(27.155)</b>       | <b>(26.969)</b>       | <b>(35.146)</b>       | <b>(35.010)</b>       |

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

| Marzo 2015                        | Moneda pasivo financiero |       |                 |
|-----------------------------------|--------------------------|-------|-----------------|
|                                   | Unidad de fomento        | Dólar | Pesos mexicanos |
| Pasivo financiero a tasa variable | -                        | 2,55% | -               |
| Pasivo financiero a tasa fija     | 4,7%                     | 3,12% | -               |

  

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 8 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Una parte de las propiedades, plantas y equipos, se presenta como grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de las siguientes sociedades:

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

|  | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Saldo inicial  | 700               | 427               |
| Transferencia hacia propiedades, planta y equipos (Nota 18.3)                                  | -                 | (370)             |
| Transferencias desde propiedades, planta y equipos (Nota 18.3)                                 | 542               | 700               |
| Transferencia desde inversiones en asociadas   | -                 | -                 |
| Venta acciones Cargo Park S.A.   | -                 | -                 |
| Venta acciones Puerto Panul S.A.   | -                 | -                 |
| Venta de acciones Tecnologías Industriales Buildteck S.A.                                      | -                 | -                 |
| Venta de inmueble subsidiaria indirecta Cosem S.A.   | -                 | -                 |
| Deterioro reconocido en el ejercicio (Nota 31)   | -                 | -                 |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | -                 | (57)              |
| <b>Total Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta</b>                  | <b>1.242</b>      | <b>700</b>        |

**NOTA 9 Efectivo y equivalente al efectivo**

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

|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Efectivo en caja                                | 150               | 640               |
| Saldos en bancos                                | 27.398            | 25.727            |
| Depósitos a corto plazo                         | 15.375            | 15.753            |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo        | 4.154             | 2.795             |
| <b>Total Efectivo y equivalente al efectivo</b> | <b>47.077</b>     | <b>44.915</b>     |

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:

|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Dólar estadounidense  | 33.835            | 30.527            |
| Dólar canadiense  | 1.785             | 1.137             |
| Peso chileno  | 5.037             | 7.771             |
| Real  | 67                | 1.785             |
| Peso mexicano   | 3.397             | 1.794             |
| Otras monedas   | 2.956             | 1.901             |
| <b>Total efectivo y equivalentes al efectivo por moneda</b> | <b>47.077</b>     | <b>44.915</b>     |

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 10 Otros Activos financieros, corrientes y no corrientes**

|   |             | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
|   |             | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Total otros activos financieros corrientes    | (Nota 10.a) | -                 | 60                |
| Total otros activos financieros no corrientes | (Nota 10.b) | 35.065            | 34.887            |
| <b>Total otros activos financieros</b>        |             | <b>35.065</b>     | <b>34.947</b>     |

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

**a) Otros activos financieros corrientes**

El detalle de Activos financieros corrientes es el siguiente:

|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Derivado de tasa de interés (forward) <sup>(1)</sup>                | -                 | 60                |
| <b>Total otros activos financieros a valor razonable, corriente</b> | <b>-</b>          | <b>60</b>         |

<sup>(1)</sup>Corresponde a contratos de derivados moneda (forward), suscritos por la Sociedad., para minimizar el riesgo de la variación de tipo cambio en las partidas descubiertas de balance (desbalance).

**b) Otros activos financieros no corrientes mantenidos hasta su vencimiento**

|  | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>No Corrientes</b>                                 |                   |                   |
| Inversión en comisión con tercero (*)                | 34.118            | 34.005            |
| Otros activos financieros, no corriente              | 947               | 882               |
| <b>Total otros activos financieros, no corriente</b> | <b>35.065</b>     | <b>34.887</b>     |

(\*) Participaciones en inversiones no controladas en el exterior (Sudamérica), complementarias al giro de la Sociedad que reportaron utilidades de MUS\$ 55 en el período terminado al 31 de marzo de 2015 (MUS\$ 1.305 en el período terminado al 31 de marzo de 2014) las cuales se incluyen en el rubro ingresos financieros (Ver nota 31). Adicionalmente se han reconocido en patrimonio MUS\$ 58 asociados a la conversión de la inversión.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**
**a) Detalle por moneda de cobranza de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes a:**

|  | Moneda                                | 31-03-2015         |                       |                | 31-12-2014         |                       |                |
|--|---------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------------|----------------|
|  |                                       | Corriente<br>MUS\$ | No Corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No Corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Deudores comerciales   | CLP                                   | 44.404             | -                     | 44.551         | 36.012             | -                     | 36.012         |
|  | USD                                   | 20.462             | -                     | 20.462         | 18.741             | -                     | 18.741         |
|  | CAD                                   | 3.225              | -                     | 3.225          | 4.165              | -                     | 4.165          |
|  | BRL                                   | 967                | -                     | 967            | 1.108              | -                     | 1.108          |
|  | MX                                    | 12.643             | -                     | 12.643         | 14.813             | -                     | 14.813         |
|  | Otras monedas                         | 147                | -                     | 147            | 143                | -                     | 143            |
| <b>Total Deudores comerciales</b>                            | <b>Total</b>                          | <b>81.848</b>      | <b>-</b>              | <b>81.848</b>  | <b>74.982</b>      | <b>-</b>              | <b>74.982</b>  |
| Otras cuentas por cobrar                                     | CLP                                   | 1.998              | 2.321                 | 4.319          | 1.448              | 2.549                 | 3.997          |
|  | USD                                   | 4.169              | 10.159                | 14.328         | 5.657              | 10.432                | 16.089         |
|  | MX                                    | 1.370              | -                     | 1.370          | 1.750              | -                     | 1.750          |
|  | Otras monedas                         | 25                 | -                     | 25             | 26                 | -                     | 26             |
|  | <b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b> | <b>Total</b>       | <b>7.562</b>          | <b>12.480</b>  | <b>20.042</b>      | <b>8.881</b>          | <b>12.981</b>  |
| <b>Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar</b> |                                       | <b>89.410</b>      | <b>12.480</b>         | <b>101.890</b> | <b>83.863</b>      | <b>12.981</b>         | <b>96.844</b>  |

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

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



## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

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

| Cartera no securitizada |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |  |
|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--|
| Periodo 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 MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ |  |
| 31 de marzo 2015        | 2.135                                | 49.590                           | 1.249                                | 11.039                           | 782                                  | 5.377                            | 572                                  | 3.732                            | 405                                  | 1.144                            | 342                                  | 1.213                            | 270                                  | 1.028                            | 281                                  | 778                              | 260                                  | 1.450                            | 2.776                                | 5.811                            | 9.072                                | 81.162                           |  |
| 31 de diciembre 2014    | 2.167                                | 61.088                           | 640                                  | 7.734                            | 405                                  | 2.415                            | 287                                  | 1.668                            | 261                                  | 2.647                            | 249                                  | 1.753                            | 232                                  | 1.202                            | 318                                  | 510                              | 375                                  | 853                              | 3.488                                | 6.291                            | 8.422                                | 86.161                           |  |
| Cartera securitizada    |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |  |
| Periodo 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 MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ |  |
| 31 de marzo 2015        | 178                                  | 22.126                           | 14                                   | 582                              | 13                                   | 1.044                            | 38                                   | 583                              | 38                                   | 655                              | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | 281                                  | 24.991                           |  |
| 31 de diciembre 2014    | 162                                  | 5.740                            | 98                                   | 4.687                            | 76                                   | 2.684                            | 45                                   | 1.325                            | 29                                   | 571                              | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | 410                                  | 15.007                           |  |

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

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

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

| Documentos por cobrar |   |   |  |  |   |  |   |  |                 |                            |
|-----------------------|---|---|--|--|---|--|---|--|-----------------|----------------------------|
|                       |   | protestados, cartera<br>no securitizada                   |  | protestados, cartera<br>securitizada                         |   | en cobranza judicial, cartera<br>no securitizada             |   | en cobranza judicial, cartera<br>securitizada                |                 | Total                      |
| Período al            | Número clientes<br>cartera protestada o<br>en cobranza judicial | Cartera protestada o<br>en cobranza judicial<br><br>MUS\$ | Número clientes<br>cartera protestada<br>o en cobranza<br>judicial | Cartera<br>protestada o en<br>cobranza judicial<br><br>MUS\$ | Número clientes<br>cartera protestada o<br>en cobranza judicial | Cartera<br>protestada o en<br>cobranza judicial<br><br>MUS\$ | Número clientes<br>cartera protestada o<br>en cobranza judicial | Cartera<br>protestada o en<br>cobranza judicial<br><br>MUS\$ | Número clientes | Cartera bruta<br><br>MUS\$ |
| 31 de marzo 2015      | 34  | 202   | -  | -  | 63  | 464  | -   | -  | 97              | 666                        |
| 31 de diciembre 2014  | 2.644   | 1.510   | -  | -  | 118   | 508  | -   | -  | 2.762           | 2.018                      |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

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

|   | Corrientes<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No Corrientes<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Total<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corrientes<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No Corrientes<br>31-12-2014<br>MUS\$ | Total<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 31.111                            | -                                    | 31.111                       | 33.687                            | -                                    | 33.687                       |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas  | (2.234)                           | (15)                                 | (2.249)                      | (4.292)                           | (17)                                 | (4.309)                      |
| <b>Total</b>                                | <b>28.877</b>                     | <b>(15)</b>                          | <b>28.862</b>                | <b>29.395</b>                     | <b>(17)</b>                          | <b>29.378</b>                |

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

**(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas**

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

| Rut          | Sociedades Nacionales                     | Moneda<br>cuenta<br>por<br>cobrar | Naturaleza<br>relación | Transacción                     | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|--------------|---|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A.    | Pesos chilenos y dólares          | Accionistas Comunes    | Servicios                       | 3.601                            | -                                      | 2.454                            | -                                      |
| 87.987.300-2 | Southern Ship management (Chile) Ltda.    | Pesos chilenos                    | Accionista Común       | Servicios                       | 11                               | -                                      | -                                | -                                      |
| 86.547.900-K | Sociedad Anónima Viña Santa Rita          | Pesos chilenos                    | Accionista Común       | Servicios                       | 240                              | -                                      | 395                              | -                                      |
| 93.007.000-9 | Soc. Química y Minera de Chile S.A.       | Pesos Chilenos                    | Director Común         | Servicios                       | 3                                | -                                      | 4                                | -                                      |
| 96.840.950-6 | Odfjell y Vapores S.A.                    | Pesos chilenos                    | Accionista común       | Servicios                       | 78                               | -                                      | 72                               | -                                      |
| 77.261.280-K | Falabella Retail S.A.                     | Pesos Chilenos                    | Director Común         | Servicios                       | 55                               | -                                      | 105                              | -                                      |
| 96.657.210-8 | Transportes Fluviales Corral S.A.         | Pesos Chilenos                    | Asociada Indirecta     | Servicios                       | 150                              | -                                      | 152                              | -                                      |
| 81.148.200-5 | Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia FCAB | Pesos Chilenos                    | Directores comunes     | Servicios                       | 1                                | -                                      | 1                                | -                                      |
| 99.567.620-6 | Terminal Puerto Arica S.A.                | Pesos Chilenos                    | Asociada Indirecta     | Dividendo                       | 249                              | -                                      | 249                              | -                                      |
| 99.511.240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A.   | Pesos Chilenos                    | Asociada Indirecta     | Dividendo<br>Servicios          | 158<br>51                        | -                                      | 158                              | -                                      |
| 96.908.970-K | San Antonio Terminal Internacional S.A.   | Pesos Chilenos                    | Asociada Indirecta     | Servicios<br>Dividendo          | 5<br>1.295                       | -                                      | 5<br>1.295                       | -                                      |
| 76.028.651-6 | Lng Tugs Chile S.A.                       | Dólar                             | Asociada Indirecta     | Total<br>Servicios<br>Dividendo | 151<br>151<br>-                  | -<br>-<br>-                            | 118<br>115<br>3                  | -<br>-<br>-                            |
| 76.140.270-6 | Inmobiliaria Carriel Ltda.                | Pesos Chilenos                    | Asociada Indirecta     | Servicios                       | 58                               | -                                      | 60                               | -                                      |
| 87.941.700-7 | Viña Carmen S.A.                          | Pesos Chilenos                    | Accionista común       | Servicios                       | 32                               | -                                      | 47                               | -                                      |
| 90.331.000-6 | Cristalerías Chile S.A.                   | Pesos Chilenos                    | Director Común         | Servicios                       | 237                              | -                                      | 212                              | -                                      |
| 96.981.310-6 | Compañía Cervecería Kunstmann S.A.        | Pesos Chilenos                    | Accionista común       | Servicios                       | 5                                | -                                      | -                                | -                                      |
| 90.320.000-6 | Compañía Electrometalúrgica S.A.          | Pesos Chilenos                    | Director Común         | Servicios                       | 1                                | -                                      | -                                | -                                      |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación**

| Rut                              | Sociedades Nacionales                         | Moneda cuenta por cobrar | Naturaleza relación | Transacción | Corriente           | No                               | Corriente           | No                               |
|----------------------------------|---|--------------------------|---------------------|-------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|
|                                  |   |                          |                     |             | 31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
| 86.963.200-7                     | Forus S.A.                                    | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 25                  | -                                | 42                  | -                                |
| 76.028.758-K                     | Norgistics Chile S.A.                         | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | -                   | -                                | 75                  | -                                |
| 76.009.053-0                     | Madeco Mills S.A.                             | Pesos chilenos           | Directores comunes  | Servicios   | 3                   | -                                | 3                   | -                                |
| 78.353.000-7                     | Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.          | Pesos chilenos           | Asociada Indirecta  | Servicios   | 55                  | -                                | -                   | -                                |
| 96.721.040-4                     | Servicios Marítimos Patillos S.A.             | Pesos chilenos           | Asociada Indirecta  | Dividendo   | -                   | -                                | 754                 | -                                |
| 96.610.780-4                     | Portuaria Corral S.A.                         | Pesos chilenos           | Asociada Indirecta  | Servicios   | 37                  | -                                | 48                  | -                                |
| 90.596.000-8                     | Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | Pesos chilenos           | Indirecta           | Servicios   | 584                 | -                                | 727                 | -                                |
| 94.627.000 - 8                   | Parque Arauco S.A.                            | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 3                   | -                                | 3                   | -                                |
| 96.783.150-6                     | St. Andrews Smoky Delicacies S.A.             | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 127                 | -                                | 105                 | -                                |
| 76.068.303-5                     | Nativa Eco Wines S.A.                         | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | 4                   | -                                | 4                   | -                                |
| 79.862.750-3                     | Transportes CCU Ltda.                         | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | 13                  | -                                | 13                  | -                                |
| 96.757.010-9                     | Vitivinícola del Maipo S.A.                   | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | 1                   | -                                | 1                   | -                                |
| 96.969.180-9                     | Viña Altair S.A.                              | Pesos Chilenos           | Director común      | Servicios   | 1                   | -                                | 1                   | -                                |
| 91.041.000-8                     | Viña San Pedro Tarapacá S.A.                  | Pesos Chilenos           | Director común      | Servicios   | 6                   | -                                | 5                   | -                                |
| 96.566.940-K                     | Agencias Universales S.A.                     | Pesos chilenos           | Indirecta           | Servicios   | 1.220               | -                                | 500                 | -                                |
| 76.350.651-7                     | CSAV Agenciamiento Marítimo SPA               | Pesos chilenos y dólares | Accionistas Comunes | Servicios   | 11.308              | -                                | 8.586               | -                                |
| 89.602.300-4                     | CSAV Austral SPA S.A.                         | Pesos chilenos y dólares | Accionistas Comunes | Servicios   | 1.710               | -                                | 1.624               | -                                |
| 88.586.400-7                     | Cervecera CCU Chile Ltda.                     | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | -                   | -                                | 1                   | -                                |
| 95.134.000-6                     | Grupo Empresas Navieras S.A.                  | Dólar                    | Socio               | Dividendo   | 1                   | -                                | 23                  | -                                |
| 97.004.000-5                     | Banco de Chile S.A.                           | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | -                   | -                                | 22                  | -                                |
| 87.001.500-3                     | Quimetal Industrial S.A.                      | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 2                   | -                                | -                   | -                                |
| 78.896.610-5                     | Minera El Tesoro S.A.                         | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 5                   | -                                | -                   | -                                |
| 76.727.040-2                     | Minera Esperanza S.A.                         | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 4                   | -                                | -                   | -                                |
| 79.574.560-2                     | Framberry S.A.                                | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 13                  | -                                | -                   | -                                |
| 91.840.000-1                     | Minera Michilla S.A.                          | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 15                  | -                                | -                   | -                                |
| 96.279.000-3                     | Recsol S.A.                                   | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 1                   | -                                | -                   | -                                |
| <b>Total empresas nacionales</b> |   |                          |                     |             | <b>21.519</b>       | <b>-</b>                         | <b>17.864</b>       | <b>-</b>                         |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

##### (12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

| RUT   | País     | Moneda<br>Cuenta<br>por<br>cobrar | Sociedades Extranjeras                         | Naturaleza<br>relación | Transacción | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|----------|-----------------------------------|--|------------------------|-------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
| 0-E   | Panamá   | Dólar                             | CSAV Sudamericana de Vapores S.A.              | Accionista<br>común    | Servicios   | 827                              | -                                      | 501                              | -                                      |
| 0-E   | Panamá   | Dólar                             | Southern Shipmanagement Co. S.A.               | Accionista<br>común    | Servicios   | 537                              | -                                      | 547                              | -                                      |
| 0-E   | Uruguay  | Dólar                             | Compañía Libra de Navegación (Uruguay)<br>S.A. | Accionista<br>común    | Servicios   | 169                              | -                                      | 214                              | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Companhia Libra de Navegação S.A.              | Accionista<br>común    | Servicios   | 2.787                            | -                                      | 2.914                            | -                                      |
| 0-E   | Perú     | Dólar                             | Consortio Naviero Peruano S.A.                 | Accionista<br>común    | Servicios   | 179                              | -                                      | 319                              | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.    | Accionista<br>común    | Servicios   | 885                              | -                                      | 879                              | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.       | Negocio<br>Conjunto    | Servicios   | 1.052                            | -                                      | 4.272                            | -                                      |
| 0-E   | Uruguay  | Dólar                             | Gertil S.A.                                    | Asociada<br>Indirecta  | Servicios   | 10                               | -                                      | 10                               | -                                      |
| 0-E   | Malta    | Dólar                             | Norasia Container Lines Ltd.                   | Accionista<br>común    | Servicios   | 2.656                            | -                                      | 5.699                            | -                                      |
| 0-E   | Colombia | Dólar                             | Puerto Buenavista S.A.                         | Asociada<br>Indirecta  | Otros       | 13                               | -                                      | 13                               | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | SAAM Smit Towage Brasil                        | Negocio<br>Conjunto    | Servicios   | -                                | -                                      | 455                              | -                                      |
| 0-E   | Holanda  | Dólar                             | Boskalis Finance BV                            | Socio                  | Otros       | 241                              | -                                      | -                                | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Smit International Curacao                     | Socio                  | Otros       | 236                              | -                                      | -                                | -                                      |
| <b>Total empresas extranjeras</b>                         |          |                                   |  |                        |             | <b>9.592</b>                     | <b>-</b>                               | <b>15.823</b>                    | <b>-</b>                               |
| <b>Total cuentas por cobrar empresas<br/>relacionadas</b> |          |                                   |  |                        |             | <b>31.111</b>                    | <b>-</b>                               | <b>33.687</b>                    | <b>-</b>                               |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas**

| RUT                              | Sociedades Nacionales                   | Moneda<br>cuenta por<br>pagar | Naturaleza<br>relación | Transacción                 | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|----------------------------------|---|-------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| 87.987.300-2                     | Southern Ship management (Chile) Ltda.  | Pesos<br>Chilenos             | Accionista<br>Común    | Servicios                   | -                                | -                                   | 176                              | -                                   |
| 76.028.758-K                     | Norgistics Chile S.A.                   | Pesos<br>Chilenos             | Accionista<br>Común    | Servicios                   | 119                              | -                                   | -                                | -                                   |
| 82.074.900-6                     | Transbordadora Austral Broom S.A.       | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                   | 45                               | -                                   | 47                               | -                                   |
| 99.567.620-6                     | Terminal Puerto Arica S.A.              | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                   | 15                               | -                                   | 33                               | -                                   |
| 99.511.240-K                     | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                   | -                                | -                                   | 569                              | -                                   |
| 96.908.970-K                     | San Antonio Terminal Internacional S.A. | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Total<br>Otros<br>Servicios | 1.306<br>-<br>1.306              | 11<br>11 <sup>(1)</sup><br>-        | 1.172<br>-<br>1.172              | 11<br>11 <sup>(1)</sup><br>-        |
| 96.908.930-0                     | San Vicente Terminal Internacional S.A. | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>Indirecta  | Total<br>Servicios<br>Otros | 30<br>30<br>-                    | 4<br>-<br>4 <sup>(1)</sup>          | 462<br>462<br>-                  | 6<br>-<br>6 <sup>(1)</sup>          |
| 78.353.000-7                     | Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.    | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                   | -                                | -                                   | 27                               | -                                   |
| 96.721.040-4                     | Servicios Marítimos Patillos S.A.       | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                   | -                                | -                                   | 509                              | -                                   |
| 94.058.000-5                     | Servicio Aeroportuarios Aerosan S.A.    | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Cta. Cte.<br>Mercantil      | 1                                | -                                   | -                                | -                                   |
| 88.586.400-7                     | Cervecera CCU Chile Ltda.               | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 1                                | -                                   | 1                                | -                                   |
| 77.261.280-K                     | Falabella Retail S.A.                   | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 27                               | -                                   | 30                               | -                                   |
| 97.004-000-5                     | Banco de Chile S.A.                     | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 1                                | -                                   | -                                | -                                   |
| 99.506.030-2                     | Muellaje del Maipo S.A.                 | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Cta. Cte.<br>Mercantil      | 286                              | -                                   | 202                              | -                                   |
| 99.501.760-1                     | Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.     | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 1                                | -                                   | -                                | -                                   |
| 92.011.000-2                     | Empresa Nacional de Energía Enx S.A.    | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 1                                | -                                   | 193                              | -                                   |
| 95.134.000-6                     | Grupo Empresas Navieras S.A.            | Dólar                         | Socio                  | Dividendo                   | 337                              | -                                   | 337                              | -                                   |
| 78.896.610-5                     | Minera El Tesoro S.A.                   | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | -                                | -                                   | 3                                | -                                   |
| 80.186.300-0                     | Consortio Industrial de Alimentos S.A.  | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 3                                | -                                   | 3                                | -                                   |
| 76.384.550-8                     | Sonamar S.A.                            | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 11                               | -                                   | -                                | -                                   |
| 96.919.980-7                     | Cervecería Austral S.A.                 | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                   | 1                                | -                                   | 1                                | -                                   |
| <b>Total empresas nacionales</b> |   |                               |                        |                             | <b>2.185</b>                     | <b>15</b>                           | <b>3.765</b>                     | <b>17</b>                           |

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

##### (12.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación

| RUT  | País      | Moneda<br>Cuenta por<br>pagar | Sociedades Extranjeras           | Naturaleza<br>relación | Transacción            | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|-----------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
| 0-E  | Perú      | Dólar                         | Tramarsa S.A.                    | Asociada<br>Indirecta  | Cta. Cte.<br>Mercantil | 43                               | -                                      | 17                               | -                                      |
| 0-E  | Brasil    | Real                          | Investor Ltda.                   | Socio                  | Dividendo              | 4                                | -                                      | 2                                | -                                      |
| 0-E  | Brasil    | Real                          | Cabral Servicios Marítimos Ltda. | Socio                  | Dividendo              | 2                                | -                                      | 3                                | -                                      |
| 0-E  | Guatemala | Quetzal                       | Harry Nadle                      | Socio                  | Otros                  | -                                | -                                      | 1                                | -                                      |
| 0-E  | Holanda   | Dólar                         | Boskalis Finance BV              | Socio                  | Cta. Cte.<br>Mercantil | -                                | -                                      | 410                              | -                                      |
| 0-E  | Holanda   | Dólar                         | Baggermaatschappij Boskalis B.V  | Socio                  | Cta. Cte.<br>Mercantil | -                                | -                                      | 94                               | -                                      |
| <b>Total empresas extranjeras</b>                    |           |                               |                                  |                        |                        | <b>49</b>                        | <b>-</b>                               | <b>527</b>                       | <b>-</b>                               |
| <b>Total cuentas por pagar empresas relacionadas</b> |           |                               |                                  |                        |                        | <b>2.234</b>                     | <b>15</b>                              | <b>4.292</b>                     | <b>17</b>                              |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

##### (12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas

| RUT          | Sociedad                                | Naturaleza a relación | País de Origen | Transacción con efectos en resultados de | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-03-2014<br>MUS\$ |
|--------------|---|-----------------------|----------------|--|---------------------|---------------------|
| 90.160.000-7 | Compañía Sudamericana de Vapores S.A.   | Accionistas Comunes   | Chile          | Depósito y mastranza de contenedores     | 17                  | 2.373               |
|              |   |                       |                | Operaciones portuarias                   | 50                  | 1.476               |
|              |   |                       |                | Agenciamiento marítimo                   | 43                  | 849                 |
|              |   |                       |                | Logística                                | -                   | 358                 |
|              |   |                       |                | Remolcadores                             | 58                  | 553                 |
|              |   |                       |                | Terminal frigorífico                     | -                   | 92                  |
|              |   |                       |                | Porteo de Contenedores                   | -                   | (953)               |
|              |   |                       |                | Servicios Portuarios                     | -                   | (5)                 |
|              |   |                       |                | Servicio documental                      | -                   | (4)                 |
| Arriendo     | (23)                                    | (3)                   |                |  |                     |                     |
| 89.602.300-4 | CSAV Austral SPA S.A.                   | Accionistas Comunes   | Chile          | Agenciamiento marítimo                   | 6                   | -                   |
|              |   |                       |                | Depósito y mastranza de contenedores     | 551                 | -                   |
|              |   |                       |                | Frigorífico                              | 11                  | -                   |
|              |   |                       |                | Operaciones Portuarias                   | 82                  | -                   |
|              |   |                       |                | Remolcadores                             | 58                  | -                   |
|              |   |                       |                | Servicios Importador-Exportador          | 79                  | -                   |
|              |   |                       |                | Depósito y mastranza de contenedores     | (7)                 | -                   |
| 76.350.651-7 | CSAV Agenciamiento Marítimo SPA         | Accionistas Comunes   | Chile          | Depósito y mastranza de contenedores     | 2.194               | -                   |
|              |   |                       |                | Operaciones Portuarias                   | 914                 | -                   |
|              |   |                       |                | Remolcadores                             | 325                 | -                   |
|              |   |                       |                | Servicios Importador-Exportador          | 39                  | -                   |
|              |   |                       |                | Depósito y mastranza de contenedores     | (5)                 | -                   |
| Arriendo     | (2)                                     | -                     |                |  |                     |                     |
| 96.908.970-K | San Antonio Terminal Internacional S.A. | Asociada Indirecta    | Chile          | Depósito y mastranza de contenedores     | 15                  | 57                  |
|              |   |                       |                | Gráneles y bodegas                       | 108                 | 4                   |
|              |   |                       |                | Remolcadores                             | 9                   | -                   |
|              |   |                       |                | Logística                                | 1                   | 69                  |
|              |   |                       |                | Equipos Portuarios                       | -                   | 3                   |
|              |   |                       |                | Back Office                              | 30                  | -                   |
|              |   |                       |                | Costo Servicios Terminales portuarios    | (955)               | (240)               |
| 96.908.930-0 | San Vicente Terminal Internacional S.A. | Asociada Indirecta    | Chile          | Agenciamiento marítimo                   | 2                   | 23                  |
|              |   |                       |                | Logística                                | 2                   | 1                   |
|              |   |                       |                | Remolcadores                             | 11                  | -                   |
|              |   |                       |                | Depósito y mastranza de contenedores     | 132                 | 2                   |
|              |   |                       |                | Costo servicios terminales portuarios    | (80)                | (31)                |
| 99.511.240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Asociada Indirecta    | Chile          | Depósito y mastranza de contenedores     | 175                 | -                   |
|              |   |                       |                | Logística                                | 9                   | 4                   |
|              |   |                       |                | Agenciamiento marítimo                   | 2                   | 8                   |
|              |   |                       |                | Venta de Licencia y Soporte Arpa         | 30                  | 32                  |
|              |   |                       |                | Costo servicios terminales portuarios    | (54)                | (101)               |
| 99.567.620-6 | Terminal Puerto Arica S.A.              | Asociada Indirecta    | Chile          | Agenciamiento marítimo                   | -                   | (16)                |
|              |   |                       |                | Costo servicios terminales portuarios    | (15)                | -                   |
| 99.506.030-2 | Muelle del Maipo S.A.                   | Asociada Indirecta    | Chile          | Servicios de personal                    | (44)                | (25)                |
|              |   |                       |                | Arriendos                                | 4                   | 2                   |
| 76.028.651-6 | Lng Tugs Chile S.A.                     | Asociada Indirecta    | Chile          | Remolcadores                             | 190                 | 409                 |



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación**

| Rut          | Sociedad                                      | Naturaleza relación | País de Origen | Transacción con efectos en resultados de  | 31-03-2015<br>MUS\$                 | 31-03-2014<br>MUS\$                    |
|--------------|---|---------------------|----------------|---|-------------------------------------|--|
| 96.657.210-8 | Transportes Fluviales Corral S.A.             | Asociada Indirecta  | Chile          | Otros Ingresos  | -                                   | 38                                     |
| 82.074.900-6 | Transbordadora Austral Broom S.A.             | Asociada Indirecta  | Chile          | Agendamiento Marítimo<br>Logística  | 1<br>(2)                            | 3<br>(43)                              |
| 87.987.300-2 | Southern Shipmanagement Ltda.                 | Accionista Común    | Chile          | Agendamiento Marítimo<br>Depósito y maestranza de contenedores<br>Arriendos   | 161<br>4<br>-                       | 123<br>9<br>(3)                        |
| 0-E          | Southern Shipmanagement Co. S.A.              | Accionista Común    | Panamá         | Agendamiento Marítimo   | 9                                   | 8                                      |
| 96.840.950-6 | Odfjell & Vapores S.A.                        | Accionista Común    | Chile          | Remolcadores<br>Agendamiento Marítimo   | 19<br>-                             | 86<br>1                                |
| 0-E          | Norgistic Brasil Operador Multimodal Ltda.    | Accionista Común    | Brasil         | Agendamiento Marítimo<br>Depósito y maestranza<br>Logística   | 2<br>35<br>-                        | 28<br>16<br>11                         |
| 76.028.758-K | Norgistics Chile S.A.                         | Accionista Común    | Chile          | Logística<br>Agendamiento Marítimo<br>Depósito y maestranza de contenedores   | -<br>8<br>-                         | 6<br>17<br>1                           |
| 0-E          | Compañía Libra Navegación (Uruguay) S.A.      | Accionista Común    | Uruguay        | Agendamiento Marítimo<br>Operaciones portuarias<br>Equipos Portuarios   | -<br>96<br>11                       | 5<br>231<br>-                          |
| 0-E          | Companhia Libra de Navegação S.A.             | Accionista Común    | Brasil         | Depósito y maestranza Contenedores<br>Logística<br>Remolcadores<br>Agendamiento Marítimo<br>Operaciones Portuarias<br>Terminal frigoríficos<br>Equipos Portuarios | 146<br>-<br>32<br>-<br>1<br>24<br>1 | 211<br>1<br>516<br>35<br>-<br>-<br>208 |
| 0-E          | CSAV Sudamericana de Vapores S.A.             | Accionista Común    | Panamá         | Depósito y maestranza de contenedores<br>Operaciones Portuarias<br>Remolcadores<br>Agendamiento Marítimo<br>Logística   | 3<br>-<br>45<br>46<br>(13)          | 140<br>8<br>120<br>99<br>4             |
| 0-E          | Consorcio Naviero Peruano S.A.                | Accionista Común    | Perú           | Agendamiento Marítimo<br>Remolcadores   | 1<br>5                              | 7<br>40                                |
| 90.596.000-8 | Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | Indirecta           | Chile          | Operaciones Portuarias  | 696                                 | 484                                    |
| 96.566.940-K | Agencias Universales S.A.                     | Indirecta           | Chile          | Operaciones Portuarias<br>Operaciones Portuarias<br>Remolcadores<br>Servicios Portuarios  | 117<br>278<br>(103)<br>-            | 97<br>-<br>-<br>(240)                  |
| 96.989.120-4 | Cervecera CCU Chile Ltda.                     | Director Común      | Chile          | Logística   | 26                                  | 3                                      |
| 90.320.000-6 | Cía. Electrometalúrgica S.A.                  | Director Común      | Chile          | Logística   | 73                                  | 19                                     |
| 96.721.040-4 | Servicios Marítimos Patillos S.A.             | Asociada Indirecta  | Chile          | Remolcadores<br>Servicio documental   | -<br>-                              | 731<br>(94)                            |
| 78.353.000-7 | Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.          | Asociada Indirecta  | Chile          | Graneles y bodegas<br>Depósito y maestranza de contenedores<br>Costo servicios terminales portuarios  | 136<br>30<br>-                      | -<br>8<br>(32)                         |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación**

| Rut          | Sociedad  | Naturaleza relación | País de Origen | Transacción con efectos en resultados de | 31-03-2015 | 31-03-2014 |
|--------------|---|---------------------|----------------|--|------------|------------|
|              |   |                     |                |  | MUS\$      | MUS\$      |
| 77.261.280-K | Falabella Retail S.A.                                   | Director Común      | Chile          | Logística                                | 193        | 124        |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (1)        | (6)        |
|              |   |                     |                | Remolcadores                             | -          | (2)        |
| 90.331.000-6 | Cristalerías Chile S.A.                                 | Director Común      | Chile          | Gráneles y bodegas                       | 453        | 140        |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (1)        | (118)      |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 2          |
| 87.001.500-3 | Quimetal S.A.   | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 1          | -          |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 2          |
|              |   |                     |                | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 3          |
| 86.547.900-K | Soc. Anónima Viña Santa Rita                            | Director Común      | Chile          | Logística                                | 121        | 105        |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 244        | 2          |
|              |   |                     |                | Agenciamiento Marítimo                   | (7)        | -          |
| 92.011.000-2 | Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.                   | Director Común      | Chile          | Otros egresos                            | (140)      | (2)        |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 1          |
| 97.004.000-5 | Banco de Chile S.A.                                     | Director Común      | Chile          | Logística                                | 1          | 1          |
|              |   |                     |                | Otros Egresos                            | -          | (1)        |
| 79.862.750-3 | Transportes CCU Ltda.                                   | Director Común      | Chile          | Logística                                | 30         | 37         |
| 81.148.200-5 | Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia S.A.               | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 1          | 1          |
| 91.041.000-8 | Viña San Pedro Tarapacá S.A.                            | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 3          | 2          |
|              |   |                     |                | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 4          |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 6          |
| 93.007.000-9 | Sociedad Química y Minera de Chile S.A.                 | Director Común      | Chile          | Logística                                | 67         | -          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 294        | -          |
| 86.963.200-7 | Forus S.A.  | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 2          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 1          | -          |
|              |   |                     |                | Logística                                | 69         | 21         |
| 96.956.680-K | Alusa S.A.  | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 2          |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 1          |
| 78.896.610-5 | Minera El Tesoro S.A.                                   | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 1          |
| 96.790.240-3 | Minera los Pelambres S.A.                               | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 7          |
| 91.480.000-1 | Minera Michilla S.A.                                    | Director Común      | Chile          | Logística                                | 13         | -          |
| 76.727.040-2 | Minera Esperanza  | Director Común      | Chile          | Logística                                | 5          | -          |
| 94.058.000-5 | Servicio Aeroportuario Aersán S.A.                      | Asociada            | Chile          | Logística                                | (2)        | -          |
| 76.009.053-0 | Madeco Mills S.A.                                       | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 1          |
| 76.801.220-2 | Alumco S.A.   | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 1          |
| 76.068.303-5 | Nativa Eco Wines S.A.                                   | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 1          |
| 96.981.310-6 | Compañía Cervecera Kunstmann S.A.                       | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 6          |
| 87.941.700-7 | Viña Carmen S.A.  | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 37         |
| 96.783.150-6 | St. Andrews Smocky Delicacies S.A.                      | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 2          | 125        |
| 99.501.760-1 | Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.                     | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | -          |
|              |   |                     |                | Logística                                | 2          | -          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (6)        | -          |
| 88.482.300-5 | Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.            |                     |                | Otros Ingresos                           | -          | 13         |
| 0-E          | Norasía Container Lines Ltd.                            | Accionista Común    | Malta          | Depósito y maestranza de contenedores    | 238        | -          |
|              |   |                     |                | Terminal Frigorífico                     | 13         | -          |
|              |   |                     |                | Operaciones Portuarias                   | 1.478      | -          |
|              |   |                     |                | Equipos Portuarios                       | 245        | -          |
|              |   |                     |                | Remolcadores                             | 91         | -          |
| 0-E          | Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.                | Negocio Conjunto    | Brasil         | Remolcadores                             | 270        | -          |
| 86.963.200-7 | Orizon S.A.   | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 12         |
| 79.574.560-2 | Frambery S.A.   | Director Común      | Chile          | Logística                                | 11         | -          |
| 0-E          | CSAV Group Agencies Brazil Agenciamiento de Transportes | Accionista Común    | Brasil         | Remolcadores                             | -          | 406        |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### **NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**

##### **(12.3) Efectos en resultados de 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, venta de software, asesorías prestadas por la subsidiaria SAAM S.A. y sus subsidiarias a las empresas relacionadas.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.4) Remuneraciones de Directores**

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

| Director                  | Rut         | Relación                         | Empresa             | Remuneración fija por asistencia a Directorio y Comité de Directorio 31-03-2015 MUS\$ | Remuneración variable por participaciones utilidades año 2014 31-03-2015 MUS\$ | Remuneración fija por asistencia a Directorio y Comité de Directorio 31-03-2014 MUS\$ | Remuneración variable por participaciones utilidades año 2013 31-03-2014 MUS\$ |
|---------------------------|-------------|----------------------------------|---------------------|---|--|---|--|
| Felipe Joannon V.         | 6.558.360-7 | Presidente (1)                   | SM SAAM y SAAM      | 24  | -  | 26  | -  |
| Jean-Paul Luksic Fontbona | 6.372.368-1 | Vicepresidente (2)               | SM SAAM y SAAM      | 12  | -  | 13  | -  |
| Juan Antonio Álvarez A.   | 7.033.770-3 | Director                         | SM SAAM y SAAM      | 12  | -  | 13  | -  |
| Hernán Büchi Buc          | 5.718.666-6 | Director                         | SM SAAM y SAAM      | 12  | -  | 13  | -  |
| Arturo Claro Fernández    | 4.108.676-9 | Director                         | SM SAAM y SAAM      | 12  | -  | 9   | -  |
| Mario Da-Bove A.          | 4.175.284-K | Director y Presidente Comité (5) | SM SAAM             | 16  | -  | 17  | -  |
| Francisco Gutiérrez Ph.   | 7.031.728-1 | Director                         | SM SAAM, SAAM e ITI | 14  | -  | 14  | -  |
| Gonzalo Menendez Duque    | 5.569.043-K | Director                         | SM SAAM y SAAM      | 12  | -  | 13  | -  |
| Francisco Pérez Mackenna  | 6.525.286-4 | Director y Miembro Comité (5)    | SM SAAM y SAAM      | 16  | -  | 17  | -  |
| Christoph Schiess Schmitz | 6.371.875-0 | Director                         | SM SAAM y SAAM      | 12  | -  | 13  | -  |
| Ricardo Waidele C.        | 5.322.238-2 | Director y Miembro Comité (5)    | SM SAAM             | 16  | -  | 17  | -  |
| Javier Bitar Hirmas       | 6.379.676-K | Presidente (3)                   | ITI                 | 4   | -  | 3   | -  |
| Victor Pino Torche        | 3.351.979-6 | Director (4)                     | ITI y SAAM          | -   | -  | 1   | -  |
| Yurik Diaz Reyes          | 8.082.982-5 | Director                         | ITI                 | 2   | -  | 1   | -  |
| Diego Urenda Salamanca    | 8.534.822-1 | Director                         | ITI                 | 2   | -  | 1   | -  |
| Roberto Larraín Saenz     | 9.487.060-7 | Director                         | ITI                 | 2   | -  | -   | -  |
| Juan Esteban Bilbao       | 6.177.043-7 | Director                         | ITI                 | 2   | -  | 1   | -  |
| Miguel Tortello Schuwirth | 6.401.435-8 | Director                         | ITI                 | 2   | -  | -   | -  |
| <b>Totales</b>            |             |                                  |                     | <b>172</b>  | <b>-</b>   | <b>172</b>  | <b>-</b>   |

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

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

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

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

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

##### (12.4) Remuneraciones de Directores, continuación

Al 31 de marzo la Sociedad ha provisionado por concepto de participación devengada sobre las utilidades del año 2015 el monto total de MUS\$ 302 (MUS\$ 240 al 31 de marzo de 2014) que serán canceladas a los Directores de SM SAAM en el siguiente ejercicio.

#### NOTA 13 Inventarios corrientes y no corrientes

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

|  | 31-03-2015         |                          |                | 31-12-2014         |                          |                |
|--|--------------------|--------------------------|----------------|--------------------|--------------------------|----------------|
|  | Corriente<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| <b>Suministros para la prestación de servicios</b> |                    |                          |                |                    |                          |                |
| Combustibles                                       | 3.501              | -                        | 3.501          | 5.712              | -                        | 5.712          |
| Repuestos  | 7.022              | 1.385 <sup>(1)</sup>     | 8.407          | 6.566              | 1.323 <sup>(1)</sup>     | 7.889          |
| Contenedores                                       | 3.994              | -                        | 3.994          | 4.152              | -                        | 4.152          |
| Insumos  | 1.073              | -                        | 1.073          | 1.350              | -                        | 1.350          |
| Lubricantes  | 102                | -                        | 102            | 98                 | -                        | 98             |
| Otras existencias                                  | 481                | -                        | 481            | 504                | -                        | 504            |
| <b>Total inventarios</b>                           | <b>16.173</b>      | <b>1.385</b>             | <b>17.558</b>  | <b>18.382</b>      | <b>1.323</b>             | <b>19.705</b>  |

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 no existen inventarios dados en garantía.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 14 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes**

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

|   | Nota | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|---|------|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|   |      | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Pagos Anticipados                         | 14.1 | 6.232               | 869                       | 7.101          | 3.585               | 869                       | 4.454          |
| Otros activos no financieros              | 14.2 | 762                 | 139                       | 901            | 849                 | 145                       | 994            |
| <b>Total otros activos no financieros</b> |      | <b>6.994</b>        | <b>1.008</b>              | <b>8.002</b>   | <b>4.434</b>        | <b>1.014</b>              | <b>5.448</b>   |

| 14.1 Pagos anticipados          | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|---------------------------------|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|                                 | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Seguros Anticipados             | 4.614               | -                         | 4.614          | 3.091               | -                         | 3.091          |
| Arrendos pagados por anticipado | 83                  | 869                       | 952            | 83                  | 869                       | 952            |
| Licencias                       | 415                 | -                         | 415            | 42                  | -                         | 42             |
| Patentes municipales            | 232                 | -                         | 232            | -                   | -                         | -              |
| Otros(*)                        | 888                 | -                         | 888            | 369                 | -                         | 369            |
| <b>Totales</b>                  | <b>6.232</b>        | <b>869</b>                | <b>7.101</b>   | <b>3.585</b>        | <b>869</b>                | <b>4.454</b>   |

(\*) Corresponden principalmente a gastos diferidos, que serán amortizados con cargo a resultados, durante el ejercicio en curso.

| 14.2 Otros activos no financieros                                  | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|--|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|  | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Garantías por cumplimiento de contrato de concesión <sup>(2)</sup> | 250                 | -                         | 250            | 249                 | -                         | 249            |
| Garantías por juicio laborales y tributarios <sup>(1)</sup>        | 116                 | 28                        | 144            | 167                 | 57                        | 224            |
| Garantías por arriendo y suministro eléctrico <sup>(1)</sup>       | 52                  | -                         | 52             | 232                 | -                         | 232            |
| Otros <sup>(1)</sup>   | 344                 | 111                       | 455            | 201                 | 88                        | 289            |
| <b>Totales</b>   | <b>762</b>          | <b>139</b>                | <b>901</b>     | <b>849</b>          | <b>145</b>                | <b>994</b>     |

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

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

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos**
**(15.1) Información financiera resumida de la Subsidiaria, totalizada.**

La información financiera de la subsidiaria consolidada en los presentes estados financieros al 31 de marzo 2015 es la siguiente:

| Rut          | Nombre de la Sociedad | País  | Moneda funcional | Porcentaje de participación |             |          | Total Activos Corrientes | Total Activos no Corrientes | Total Pasivos Corrientes | Total Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Costos de Ventas | Resultado del período atribuible a los propietarios de la controladora |
|--------------|-----------------------|-------|------------------|-----------------------------|-------------|----------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|--|
|              |                       |       |                  | % directo                   | % indirecto | % total  |                          |                             |                          |                             |                     |                  |  |
| 92.048.000-4 | SAAM S.A.             | Chile | Dólar            | 99,9995%                    | -           | 99,9995% | MUS\$ 210.537            | MUS\$ 1.016.547             | MUS\$ 136.427            | MUS\$ 256.031               | MUS\$ 116.585       | MUS\$ (85.347)   | MUS\$ 14.638   |

La información financiera de la subsidiaria consolidada en los presentes estados financieros al 31 de diciembre 2014 es la siguiente:

| Rut          | Nombre de la Sociedad | País  | Moneda funcional | Porcentaje de participación |             |          | Total Activos Corrientes | Total Activos no Corrientes | Total Pasivos Corrientes | Total Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Costos de Ventas | Resultado del período atribuible a los propietarios de la controladora |
|--------------|-----------------------|-------|------------------|-----------------------------|-------------|----------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|--|
|              |                       |       |                  | % directo                   | % indirecto | % total  |                          |                             |                          |                             |                     |                  |  |
| 92.048.000-4 | SAAM S.A.             | Chile | Dólar            | 99,9995%                    | -           | 99,9995% | MUS\$ 203.375            | MUS\$ 1.024.854             | MUS\$ 140.034            | MUS\$ 255.923               | MUS\$ 492.305       | MUS\$ (368.622)  | MUS\$ 63.807   |

**(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014**
**2015**

- Con fecha 26 de enero de 2015, la subsidiaria directa SAAM S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con K+S Chile S.A., por la totalidad de las acciones de la sociedad Servicios Marítimos Patillos S.A., de la cual la sociedad participaba en un 50%.

**2014**

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

##### **(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014, continuación**

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

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

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

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



## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

##### (15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014, continuación

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

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

##### Negocio Conjunto Brasil Saam Smit Towage Brasil

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

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

##### (15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014, continuación

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

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

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

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

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación**
**(15.3) Información financiera resumida de Asociadas y Negocio Conjunto al 31 de marzo 2015**

| Asociadas  | Activos    | Activos no | Pasivos    | Pasivos no | Ingresos      | Costos        | Ganancias  |
|--|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|------------|
|  | Corrientes | Corrientes | Corrientes | Corrientes | operacionales | operacionales | (Pérdidas) |
|  | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$         | MUS\$         | Asociadas  |
|  |            |            |            |            |               |               | MUS\$      |
| Aerosan Airport Services S.A.                        | 2.017      | 10.716     | 1.772      | 873        | 3.859         | (2.994)       | 384        |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | 22.925     | 133.658    | 8.357      | 120.227    | 10.892        | (8.071)       | 1.009      |
| Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.         | 525        | 339        | 532        | 17         | 129           | (112)         | (31)       |
| Inmobiliaria Carriel Ltda.                           | 18         | 522        | 147        | -          | 4             | (34)          | (33)       |
| Inmobiliaria Sepbio Ltda.                            | 281        | 4.012      | 799        | 2.999      | 110           | -             | 39         |
| LNG Tugs Chile S.A.                                  | 1.576      | 20         | 897        | -          | 1.723         | (1.641)       | 15         |
| Muellaje ATI S.A.                                    | 464        | 323        | 1.504      | 112        | 1.199         | (1.286)       | (49)       |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | 2.605      | 240        | 2.794      | 121        | 3.402         | (3.549)       | (139)      |
| Muellaje STI S.A.                                    | 3.172      | 838        | 970        | 2.603      | 2.076         | (1.869)       | 7          |
| Muellaje SVTI S.A.                                   | 1.754      | 624        | 1.426      | 180        | 4.464         | (4.419)       | 32         |
| Portuaria Corral S.A.                                | 1.684      | 13.347     | 2.818      | 1.158      | 446           | (618)         | (305)      |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | 69.336     | 158.305    | 23.897     | 115.293    | 27.536        | (17.922)      | 5.536      |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.              | 55.956     | 123.813    | 59.099     | 52.613     | 17.710        | (13.199)      | 2.311      |
| Puerto Buenavista S.A.                               | 1.712      | 19.512     | 443        | 11.977     | 286           | (218)         | (34)       |
| Serviair Ltda.                                       | -          | -          | -          | -          | -             | -             | -          |
| Servicios Logísticos Ltda.                           | 1.261      | -          | 254        | -          | 173           | (128)         | 43         |
| Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.                | 10.022     | 2.731      | 2.700      | 1.280      | 4.063         | (2.524)       | 1.101      |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.                    | -          | -          | -          | -          | -             | -             | -          |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.                 | 9.883      | 13.458     | 5.608      | 3.543      | 5.036         | (4.212)       | 426        |
| Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda. | 6          | -          | 7          | -          | -             | -             | -          |
| Terminal Puerto Arica S.A.                           | 13.259     | 102.993    | 11.903     | 69.836     | 11.733        | (8.415)       | 1.881      |
| Transbordadora Austral Broom S.A.                    | 25.170     | 47.879     | 10.550     | 9.392      | 7.831         | (3.129)       | 3.501      |
| Transportes Fluviales Corral S.A.                    | 2.195      | 4.554      | 1.680      | 1.743      | 294           | (461)         | (165)      |
| Elequip S.A.   | 5.441      | 2.698      | 2.093      | -          | -             | (1)           | (496)      |
| Equimac S.A.   | 19         | 4.867      | 6          | 2.562      | -             | -             | 151        |
| Reenwood Investment Co.                              | -          | 4.377      | 49         | -          | -             | -             | 110        |
| Construcciones Modulares S.A.                        | 2.203      | 2.971      | 1.878      | -          | 502           | (386)         | (152)      |
| Tramarsa S.A.  | 35.297     | 95.971     | 28.081     | 34.891     | 27.591        | (21.130)      | 2.364      |
| Gertil S.A.  | 4.189      | 13.023     | 3.284      | 5.860      | 1.346         | (1.300)       | 7          |
| Riluc S.A.   | 497        | 701        | 624        | 445        | 167           | (157)         | 31         |
| G-Star Capital, Inc. Holding                         | 828        | 6.774      | 97         | 1.215      | 246           | (32)          | 111        |
| Luckymont S.A.                                       | 1.951      | 5.989      | 2.750      | 4.723      | 2.120         | (1.686)       | 198        |
| SAAM SMIT Towage Brasil S.A. (*)                     | 73.732     | 209.500    | 17.343     | 77.988     | 26.743        | (17.058)      | 732        |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocio Conjunto, continuación**
**(15.3) Información financiera resumida de Asociadas y Negocio Conjunto al 31 de diciembre 2014**

| Asociadas  | Activos<br>Corrientes | Activos no<br>Corrientes | Pasivos<br>Corrientes | Pasivos no<br>Corrientes | Ingresos<br>operacionales | Costos<br>operacionales | Ganancias<br>(Pérdidas)<br>Asociadas |
|--|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
|  | MUS\$                 | MUS\$                    | MUS\$                 | MUS\$                    | MUS\$                     | MUS\$                   | MUS\$                                |
| Aerosan Airport Services S.A.                        | 2.118                 | 10.752                   | 1.942                 | 873                      | 14.637                    | (11.017)                | 1.890                                |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | 33.834                | 126.189                  | 12.351                | 120.682                  | 39.750                    | (32.587)                | 1.457                                |
| Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.         | 465                   | 346                      | 444                   | 9                        | 412                       | (477)                   | (152)                                |
| Inmobiliaria Carriel Ltda.                           | 17                    | 539                      | 116                   | -                        | 12                        | (155)                   | (153)                                |
| Inmobiliaria Sepbío Ltda.                            | 209                   | 4.163                    | 802                   | 3.098                    | 470                       | -                       | 155                                  |
| LNG Tugs Chile S.A.                                  | 1.239                 | 21                       | 588                   | -                        | 6.162                     | (5.863)                 | 41                                   |
| Muellaje ATI S.A.                                    | 434                   | 307                      | 1.348                 | 174                      | 5.162                     | (5.851)                 | (563)                                |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | 3.526                 | 133                      | 3.486                 | 103                      | 14.961                    | (14.789)                | (26)                                 |
| Muellaje STI S.A.                                    | 3.287                 | 812                      | 1.101                 | 2.567                    | 9.402                     | (8.556)                 | 32                                   |
| Muellaje SVTI S.A.                                   | 2.461                 | 569                      | 2.128                 | 138                      | 19.441                    | (19.250)                | 85                                   |
| Portuaria Corral S.A.                                | 1.812                 | 13.456                   | 2.284                 | 1.256                    | 4.733                     | (3.117)                 | 1.012                                |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | 74.439                | 155.352                  | 53.746                | 93.284                   | 95.651                    | (74.434)                | 8.632                                |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.              | 40.366                | 125.487                  | 47.444                | 52.662                   | 68.322                    | (52.118)                | 7.577                                |
| Puerto Buenavista S.A.                               | 3.164                 | 16.636                   | 387                   | 9.390                    | 743                       | (581)                   | (58)                                 |
| Serviair Ltda.                                       |                       |                          |                       |                          |                           |                         |                                      |
| Servicios Logísticos Ltda.                           | 1.121                 | -                        | 127                   | -                        | 325                       | (160)                   | 210                                  |
| Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.                | 9.212                 | 2.913                    | 2.915                 | 1.284                    | 17.425                    | (11.035)                | 4.707                                |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.                    | 1.755                 | -                        | 1.548                 | -                        | 4.290                     | (2.214)                 | 1.508                                |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.                 | 8.609                 | 14.155                   | 4.752                 | 3.928                    | 21.936                    | (17.789)                | 1.907                                |
| Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda. | 6                     | -                        | 7                     | -                        | -                         | -                       | (2)                                  |
| Terminal Puerto Arica S.A.                           | 12.928                | 102.775                  | 13.216                | 69.680                   | 49.285                    | (36.202)                | 5.535                                |
| Transbordadora Austral Broom S.A.                    | 23.099                | 49.117                   | 10.821                | 10.152                   | 27.899                    | (12.554)                | 10.504                               |
| Transportes Fluviales Corral S.A.                    | 2.288                 | 4.668                    | 1.288                 | 2.065                    | 2.321                     | (2.291)                 | (77)                                 |
| Elequip S.A.   | 14.819                | 2.895                    | 1.801                 | -                        | -                         | (4)                     | 12.627                               |
| Equimac S.A.   | 64                    | 4.867                    | 6                     | 2.759                    | -                         | -                       | 2.013                                |
| Reenwood Investment Co.                              | -                     | 4.266                    | 47                    | -                        | -                         | -                       | (19)                                 |
| Construcciones Modulares S.A.                        | 2.268                 | 3.069                    | 1.765                 | -                        | 8.823                     | (7.184)                 | 64                                   |
| Tramarsa S.A.  | 31.671                | 101.417                  | 29.956                | 36.546                   | 77.919                    | (64.543)                | 6.292                                |
| Gertil S.A.  | 4.232                 | 12.988                   | 3.435                 | 5.725                    | 6.511                     | (6.083)                 | (308)                                |
| Riluc S.A.   | 319                   | 733                      | 486                   | 469                      | 800                       | (802)                   | 48                                   |
| G-Star Capital, Inc. Holding                         | 1.020                 | 6.903                    | 217                   | 1.443                    | 254                       | (182)                   | 926                                  |
| Luckymont S.A.                                       | 1.310                 | 6.219                    | 2.281                 | 4.979                    | 5.824                     | (4.964)                 | 260                                  |
| SAAM SMIT Towage Brasil S.A. (*)                     | 66.448                | 219.594                  | 14.712                | 86.012                   | 69.226                    | (46.311)                | 1.522                                |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto

##### 16.1) Detalle de Inversiones en Asociadas y Negocio Conjunto

| Nombre de la Asociada                                | País     | Moneda | Porcentaje de propiedad | Saldo al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ | Costo de adquisición asociadas y negocios conjuntos MUS\$ | Participación en resultados MUS\$ | Dividendos Reparto de utilidades MUS\$ | Reserva de conversión MUS\$ | Reserva de cobertura MUS\$ | Resultados no realizados MUS\$ | Venta Inversiones MUS\$ | Otras variaciones MUS\$(*) | Saldo al 31 de marzo de 2015 MUS\$ |
|--|----------|--------|-------------------------|--|---|-----------------------------------|--|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| Aerosán Airport Services S.A.                        | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 5.028                                  | -   | 192                               | -                                      | (175)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 5.045                              |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | Chile    | Dólar  | 35,00%                  | 9.441                                  | -   | 353                               | -                                      | -                           | -                          | 2                              | -                       | -                          | 9.796                              |
| Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.         | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 179                                    | -   | (16)                              | -                                      | (6)                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 157                                |
| Inmobiliaria Carriel Ltda.                           | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 220                                    | -   | (17)                              | -                                      | (7)                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 196                                |
| Inmobiliaria Sepbio Ltda.                            | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 236                                    | -   | 19                                | -                                      | (7)                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 248                                |
| LNG Tugs Chile S.A.                                  | Chile    | Dólar  | 40,00%                  | 265                                    | -   | 6                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | 5 <sup>(2)</sup>           | 276                                |
| Muellaje ATI S.A.                                    | Chile    | Peso   | 0,50%                   | (4)                                    | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | (4)                                |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | Chile    | Dólar  | 50,00%                  | 34                                     | -   | (69)                              | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | (35)                               |
| Muellaje STI S.A.                                    | Chile    | Peso   | 0,50%                   | 2                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 2                                  |
| Muellaje SVTI S.A.                                   | Chile    | Peso   | 0,50%                   | 4                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 4                                  |
| Portuaria Corral S.A.                                | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 5.864                                  | -   | (152)                             | -                                      | (185)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 5.527                              |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | Chile    | Dólar  | 50,00%                  | 42.007                                 | -   | 2.737 <sup>(1)</sup>              | -                                      | -                           | 76                         | -                              | -                       | -                          | 44.820                             |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.              | Chile    | Dólar  | 50,00%                  | 32.636                                 | -   | 1.156                             | -                                      | (12)                        | -                          | -                              | -                       | -                          | 33.780                             |
| Serviair Ltda.                                       | Chile    | Peso   | 1,00%                   | -                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | -                                  |
| Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.                | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 3.963                                  | -   | 550                               | -                                      | (127)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 4.386                              |
| Servicios Logísticos Ltda.                           | Chile    | Peso   | 1,00%                   | 10                                     | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 10                                 |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.                    | Chile    | Dólar  | 50,00%                  | 103                                    | -   | -                                 | (102)                                  | -                           | -                          | -                              | (1)                     | -                          | -                                  |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.                 | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 7.042                                  | -   | 213                               | -                                      | (160)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 7.095                              |
| Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda. | Chile    | Peso   | 50,00%                  | -                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | -                                  |
| Terminal Puerto Arica S.A.                           | Chile    | Dólar  | 15,00%                  | 4.921                                  | -   | 282                               | -                                      | -                           | (26)                       | -                              | -                       | -                          | 5.177                              |
| Transbordadora Austral Broom S.A.                    | Chile    | Peso   | 25,00%                  | 12.811                                 | -   | 875                               | -                                      | (409)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 13.277                             |
| Transportes Fluviales Corral S.A.                    | Chile    | Peso   | 50,00%                  | 1.670                                  | -   | (83)                              | -                                      | (55)                        | -                          | 3                              | -                       | -                          | 1.535                              |
| Elequip S.A.   | Colombia | Dólar  | 50,00%                  | 7.957                                  | -   | (248)                             | (4.686)                                | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 3.023                              |
| Equimac S.A.   | Colombia | Dólar  | 50,00%                  | 1.082                                  | -   | 76                                | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 1.158                              |
| Puerto Buenavista S.A.                               | Colombia | Peso   | 33,33%                  | 5.294                                  | -   | (11)                              | -                                      | (395)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 4.888                              |
| G-Star Capital. Inc. Holding                         | Panamá   | Dólar  | 50,00%                  | 3.131                                  | -   | 56                                | -                                      | (42)                        | -                          | -                              | -                       | -                          | 3.145                              |
| Reenwood Investment Co.                              | Panamá   | Dólar  | 0,0223%                 | 1                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | --                         | 1                                  |
| Construcciones Modulares S.A.                        | Perú     | Soles  | 9,97%                   | 357                                    | -   | (15)                              | -                                      | (13)                        | -                          | -                              | -                       | -                          | 329                                |
| Tramarsa S.A.  | Perú     | Dólar  | 49,00%                  | 32.626                                 | -   | 1.158                             | -                                      | (319)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 33.465                             |
| Gertil S.A.  | Urugua y | Dólar  | 49,00%                  | 3.950                                  | -   | 4                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 3.954                              |
| Riluc S.A.   | Uruguay  | Dólar  | 17,70%                  | 12                                     | -   | 5                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 17                                 |
| Luckymont S.A.                                       | Uruguay  | Dólar  | 49,00%                  | 131                                    | -   | 98                                | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 229                                |
| SAAM SMIT Towage Brasil S.A. <sup>(3)</sup>          | Brasil   | Dólar  | 50,00%                  | 114.795                                | -   | 366                               | -                                      | 926                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 116.087                            |
| <b>Total</b>   |          |        |                         | <b>295.768</b>                         | <b>-</b>  | <b>7.535</b>                      | <b>(4.788)</b>                         | <b>(986)</b>                | <b>50</b>                  | <b>5</b>                       | <b>(1)</b>              | <b>5</b>                   | <b>297.588</b>                     |
|  |          |        |                         |  |   |                                   | Nota 39 a)                             | Nota 27.2.1                 | Nota 27.2.2                |                                |                         |                            |                                    |

(1) Neto de la amortización de inversión complementaria, el VP corresponde a MUS\$ 2.768 y la amortización del periodo 2015 asciende a MUS\$ 31

(2) La asociada LNG Tug S.A., determinó dejar sin efecto el pago de dividendos provisionados en diciembre 2014.

(3) La plusvalía relacionada con la adquisición de la participación en SAAM SMIT Towage Brasil se incluye formando parte del valor de la inversión y asciende a MUS\$ 22.136. La participación a valor patrimonial asciende a MUS\$ 93.951

(4) La plusvalía relacionada con la adquisición de la participación en Puerto Buenavista se incluye formando parte del valor de la inversión y asciende a MUS\$ 1.954. La participación a valor patrimonial asciende a MUS\$ 2.934

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto, continuación

##### 16.1) Detalle de Inversiones en Asociadas y Negocio Conjunto, continuación

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

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

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

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

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

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto, continuación

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

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

| Nombre de Empresa                       | % Directo de Inversión | % Indirecto de Inversión | % Total de Inversión | % Directo de Inversión | % Indirecto de Inversión | % Total de Inversión |
|---|------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|
|   | 31.03.2015             | 31.03.2015               | 31.03.2015           | 31.12.2014             | 31.12.2014               | 31.12.2014           |
| Muellaje ATI S.A. <sup>(1)</sup>        | 0,5%                   | 34,825%                  | 35,325%              | 0,5%                   | 34,825%                  | 35,325%              |
| Muellaje STI S.A. <sup>(1)</sup>        | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               |
| Muellaje SVTI S.A. <sup>(1)</sup>       | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               |
| Serviair Ltda.                          | 1,00%                  | 49,00%                   | 50,00%               | 1,00%                  | 49,00%                   | 50,00%               |
| Reenwood Investment Inc. <sup>(2)</sup> | 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%               |

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

<sup>(2)</sup> Empresa consolidada por la asociada Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.

#### NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía

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

|   | 31-03-2015    |                              |               | 31-12-2014    |                              |               |
|---|---------------|------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|---------------|
|   | Bruto MUS\$   | Amortización acumulada MUS\$ | Neto MUS\$    | Bruto MUS\$   | Amortización acumulada MUS\$ | Neto MUS\$    |
| Plusvalía en                            |               |                              |               |               |                              |               |
| Tug Brasil Apoio Marítimo Portuário S.A | -             | -                            | -             | -             | -                            | -             |
| Saam Remolques S.A. de C.V.             | 36            | -                            | 36            | 36            | -                            | 36            |
| Smit Marine Canada Inc. <sup>(1)</sup>  | 37.357        | -                            | 37.357        | 37.357        | -                            | 37.357        |
| <b>Total Plusvalía</b>                  | <b>37.393</b> | <b>-</b>                     | <b>37.393</b> | <b>37.393</b> | <b>-</b>                     | <b>37.393</b> |

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

**SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA**
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación**

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

|   | 31-03-2015     |                                |                | 31-12-2014     |                                |                |
|---|----------------|--------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|
|   | Bruto<br>MUS\$ | Amortiz.<br>acumulada<br>MUS\$ | Neto<br>MUS\$  | Bruto<br>MUS\$ | Amortiz.<br>acumulada<br>MUS\$ | Neto<br>MUS\$  |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos               | 1.665          | (686)                          | 979            | 1.677          | (661)                          | 1.016          |
| Programas Informáticos                                      | 14.663         | (4.266)                        | 10.397         | 14.104         | (3.709)                        | 10.395         |
| Concesiones portuarias, remolcadores y otros (17.4)         | 123.725        | (39.506)                       | 84.219         | 123.725        | (38.198)                       | 85.527         |
| Intangibles identificados en combinación de negocios (15.2) | 38.138         | (2.074)                        | 36.064         | 38.138         | (1.382)                        | 36.756         |
| <b>Total Activos Intangibles</b>                            | <b>178.191</b> | <b>(46.532)</b>                | <b>131.659</b> | <b>177.644</b> | <b>(43.950)</b>                | <b>133.694</b> |

(17.3) Reconciliación de cambios en Activos Intangibles por clases para el período enero a diciembre 2014 y enero a marzo 2015:

|  | Plusvalía                         | Patentes,<br>marcas<br>registradas<br>y otros | Programas<br>informáticos | Concesiones<br>portuarias y de<br>remolcadores | Intangibles<br>identificados<br>en<br>combinación<br>de negocios | Total activos<br>intangibles |
|--|-----------------------------------|---|---------------------------|--|--|------------------------------|
|  | MUS\$                             | MUS\$   | MUS\$                     | MUS\$  |  | MUS\$                        |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2013<br/>inicial al 1 de enero 2014</b>              | <b>15.105</b>                     | <b>829</b>                                    | <b>11.444</b>             | <b>85.188</b>                                  | -  | <b>97.461</b>                |
| Adiciones  | -                                 | 348   | 918                       | 564  | -  | 1.830                        |
| Adquisiciones por combinación de negocios<br>Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos | 37.357 <sup>(2)</sup><br>(15.069) | -   | -                         | -  | 38.138 <sup>(3)</sup>  | 38.138                       |
| Amortización   | -                                 | (99)  | (2.032)                   | (4.977)  | (1.382)  | (8.490)                      |
| Incremento (Disminución) en Cambio de<br>Moneda Extranjera                               | -                                 | (62)  | -                         | -  | -  | (62)                         |
| Otros Incrementos (Disminución)  | -                                 | -   | 65                        | 4.752 <sup>(1)</sup>                           | -  | 4.817                        |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014<br/>inicial al 1 de enero 2015</b>              | <b>37.393</b>                     | <b>1.016</b>                                  | <b>10.395</b>             | <b>85.527</b>                                  | <b>36.756</b>  | <b>133.694</b>               |
| Adiciones  | -                                 | -   | 517                       | -  | -  | 517                          |
| Adquisiciones por combinación de negocios  | -                                 | -   | -                         | -  | -  | -                            |
| Amortización <sup>(4)</sup>  | -                                 | (25)  | (557)                     | (1.308)  | (692)  | (2.582)                      |
| Incremento (Disminución) en Cambio de<br>Moneda Extranjera                               | -                                 | (12)  | 42                        | -  | -  | 30                           |
| <b>Saldo neto al 31 marzo de 2015</b>  | <b>37.393</b>                     | <b>979</b>                                    | <b>10.397</b>             | <b>84.219</b>                                  | <b>36.064</b>  | <b>131.659</b>               |

<sup>(1)</sup> Corresponde a las obras de infraestructura portuaria desarrolladas en México, por la ampliación del muelle 6 del Puerto de Mazatlán, estas obras forman parte de las obras exigidas en el contrato de concesión suscrito en el año 2012, entre Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. y Administración Portuaria Integral de Mazatlán S.A. de C.V.

<sup>(2)</sup> Ver nota 15.2

<sup>(3)</sup> Corresponde al activo intangible identificado en la combinación de negocios, asociado a relaciones con clientes (nota 15.2), cuyo plazo de amortización se estimó en un plazo máximo de 15 años.

<sup>(4)</sup> Ver nota 29 y 30.



**NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación**

(17.4) Concesiones

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

|  | Valor Libros<br>en MUS\$<br>31.03.2015 | Valor Libros<br>en MUS\$<br>31.12.2014 |
|--|--|--|
| Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional                      | 46.577                                 | 47.051                                 |
| Concesión Portuaria de Florida International Terminal, LLC                 | 890                                    | 951                                    |
| Concesión Portuaria Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.                | 34.029                                 | 34.528                                 |
| <b>Total concesiones portuarias</b>  | <b>81.496</b>                          | <b>82.530</b>                          |
| Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.                      | 390                                    | 613                                    |
| Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.            | 2.333                                  | 2.384                                  |
| <b>Total concesiones de remolcadores</b>                                   | <b>2.723</b>                           | <b>2.997</b>                           |
| <b>Total intangibles neto por concesiones portuarias y de remolcadores</b> | <b>84.219</b>                          | <b>85.527</b>                          |

Las concesiones portuarias se componen del valor actual del pago inicial de la concesión y los pagos mínimos estipulados y cuando es aplicable los costos de financiamiento, más el valor de las obras obligatorias que controla el otorgante según contrato de concesión. Ver detalle de estas concesiones en nota 35.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 18 Propiedades, planta y equipo**

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

| Propiedad, planta y equipos              | 31-03-2015           |                                 | 31-12-2014          |                      |                                 |                     |
|--|----------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------|
|  | Valor Bruto<br>MUS\$ | Depreciación Acumulada<br>MUS\$ | Valor Neto<br>MUS\$ | Valor Bruto<br>MUS\$ | Depreciación Acumulada<br>MUS\$ | Valor Neto<br>MUS\$ |
| Terrenos                                 | 64.622               | -                               | 64.622              | 66.522               | -                               | 66.522              |
| Edificios y Construcciones               | 80.908               | (33.825)                        | 47.083              | 84.909               | (35.309)                        | 49.600              |
| Naves, Remolcadores, Barcazas y Lanchas  | 399.594              | (116.042)                       | 283.552             | 381.401              | (110.704)                       | 270.697             |
| Maquinaria                               | 119.954              | (55.473)                        | 64.481              | 119.941              | (55.757)                        | 64.184              |
| Equipos de Transporte                    | 6.228                | (3.626)                         | 2.602               | 6.305                | (3.566)                         | 2.739               |
| Máquinas de oficina                      | 9.965                | (6.962)                         | 3.003               | 10.216               | (7.028)                         | 3.188               |
| Muebles, Enseres y Accesorios            | 2.949                | (1.968)                         | 981                 | 2.871                | (1.996)                         | 875                 |
| Construcciones en proceso                | 13.057               | -                               | 13.057              | 29.001               | -                               | 29.001              |
| Otras propiedades, Planta y Equipo       | 2.527                | (665)                           | 1.862               | 2.486                | (546)                           | 1.940               |
| <b>Total propiedades planta y equipo</b> | <b>699.804</b>       | <b>(218.561)</b>                | <b>481.243</b>      | <b>703.652</b>       | <b>(214.906)</b>                | <b>488.746</b>      |

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

La Sociedad mantiene bajo la modalidad de **arrendamiento financiero** en el ítem **“Maquinaria”**, Grúas Portacontenedor en la subsidiaria Florida International Terminal LLC por MUS\$ 1.446 y 3 Grúas Gottwald en la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 13.122.

**NOTA 18 Propiedades, planta y equipo, continuación**

**(18.2) Compromisos de compra y construcción de activos:**

En el ítem **“Construcciones en proceso”** se clasifican los desembolsos efectuados por remolcadores y construcciones operativas para el soporte de operaciones en terminales de contenedores. A la fecha de cierre de los estados financieros los pagos efectuados por construcción de remolcadores ascienden a MUS\$ 9.010, proyectos asociados al puerto de Ecuador por MUS\$ 1.610, carenas y overhaul en proceso a remolcadores por MUS\$ 613, y otros activos menores por MUS\$ 1.824.

El valor libro de los bienes de propiedad planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio, de propiedad de la subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., asciende a MUS\$ 1.171 (neto), los cuales al cierre de los estados financieros se encuentran valorizados a su importe recuperable.

**a) Inmobiliaria San Marco Ltda.**

Existen obras en curso por la habilitación de Obras de urbanización agua potable y otras mejoras en el sector de Placilla de la ciudad de Valparaíso por MUS\$ 115.

**b) Remolcadores en construcción**

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

La subsidiaria indirecta Habsburgo S.A. mantiene en construcción cuatro remolcadores, en el astillero China Machinery Engineering Wuxi Co., Ltd., con una inversión realizada a la fecha de MUS\$ 6.487, las adquisiciones del período, asociadas a esta inversión ascienden a MUS\$2.345.

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 18 Propiedades, planta y equipo, continuación

#### (18.3) Reconciliación de cambios en propiedad, planta y equipo, por clases para los ejercicios 2014 y 2015:

|  | Terrenos               | Edificios y Construcciones | Naves Remolcadores, Barcasas y Lanchas | Maquinaria    | Equipos de Transporte | Máquinas de oficina | Muebles, Enseres y Accesorios | Construcciones en Proceso | Otras propiedades, Planta y Equipo | Total Propiedad, Planta y Equipo |
|--|------------------------|----------------------------|--|---------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|  | MUS\$                  | MUS\$                      | MUS\$                                  | MUS\$         | MUS\$                 | MUS\$               | MUS\$                         | MUS\$                     | MUS\$                              | MUS\$                            |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2013</b>   | 74.859                 | 51.677                     | 296.837                                | 53.569        | 2.843                 | 2.463               | 1.047                         | 29.772                    | 1.610                              | 514.677                          |
| Adiciones  | -                      | 2.381                      | 65.933 <sup>(1)</sup>                  | 13.241        | 838                   | 2.338               | 186                           | 43.238                    | 389                                | 128.544                          |
| Desapropiaciones (ventas de activos)   | -                      | (22)                       | (2.070) <sup>(2)</sup>                 | (86)          | (150)                 | -                   | -                             | -                         | -                                  | (2.328)                          |
| Transferencias desde (hacia) a activos mantenidos para la venta                                | 196                    | 174                        | -                                      | (700)         | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | (330)                            |
| Adquisiciones a través de combinaciones de negocios  | -                      | -                          | 41.860                                 | -             | -                     | -                   | -                             | 1.787                     | 109                                | 43.756                           |
| Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión  | (636)                  | (92)                       | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | (728)                            |
| Transferencias (hacia) Planta y Equipos  | 1.245                  | 4.821                      | 15.722                                 | 8.165         | 42                    | 8                   | 7                             | (30.083)                  | 73                                 | -                                |
| Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos  | -                      | (46)                       | (117.078)                              | (862)         | -                     | (187)               | (105)                         | (9.977)                   | -                                  | (128.255) <sup>(3)</sup>         |
| Retiros (bajas por castigo)  | -                      | (111)                      | (777)                                  | (1.423)       | (6)                   | (15)                | -                             | (44)                      | (47)                               | (2.423)                          |
| Gasto por depreciación   | -                      | (4.700)                    | (26.791)                               | (7.633)       | (825)                 | (1.329)             | (224)                         | -                         | (163)                              | (41.665)                         |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | (9.142) <sup>(4)</sup> | (4.451) <sup>(4)</sup>     | (2.952)                                | (6)           | (1)                   | (17)                | (24)                          | (501)                     | (31)                               | (17.125)                         |
| Otros Incrementos (decrementos)  | -                      | (31)                       | 13                                     | (81)          | (2)                   | (73)                | (12)                          | (5.191) <sup>(6)</sup>    | -                                  | (5.377)                          |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014</b>   | <b>66.522</b>          | <b>49.600</b>              | <b>270.697</b>                         | <b>64.184</b> | <b>2.739</b>          | <b>3.188</b>        | <b>875</b>                    | <b>29.001</b>             | <b>1.940</b>                       | <b>488.746</b>                   |
| Adiciones  | -                      | 618                        | 4.461                                  | 1.427         | 153                   | 112                 | 189                           | 4.591                     | 52                                 | 11.603                           |
| Desapropiaciones (ventas de activos)   | -                      | -                          | -                                      | (18)          | (44)                  | -                   | -                             | -                         | -                                  | (62)                             |
| Transferencias desde (hacia) a activos mantenidos para la venta                                | -                      | -                          | -                                      | (487)         | (17)                  | (7)                 | (31)                          | -                         | -                                  | (542) <sup>(8)</sup>             |
| Adquisiciones a través de combinaciones de negocios  | -                      | -                          | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | -                                |
| Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión  | -                      | -                          | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | -                                |
| Transferencias (hacia) Planta y Equipos  | -                      | 36                         | 19.453                                 | 1.009         | 23                    | 1                   | -                             | (20.524)                  | 2                                  | -                                |
| Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos  | -                      | -                          | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | -                                |
| Retiros (bajas por castigo)  | -                      | (626)                      | (49)                                   | -             | (43)                  | (1)                 | (11)                          | -                         | -                                  | (730)                            |
| Gasto por depreciación   | -                      | (1.081)                    | (6.267)                                | (1.790)       | (211)                 | (280)               | (44)                          | -                         | (132)                              | (9.805) <sup>(5)</sup>           |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | (1.900) <sup>(4)</sup> | (1.034) <sup>(4)</sup>     | (4.796) <sup>(7)</sup>                 | (4)           | -                     | (3)                 | (4)                           | (6)                       | -                                  | (7.747)                          |
| Otros Incrementos (decrementos)  | -                      | (430)                      | 53                                     | 160           | 2                     | (7)                 | 7                             | (5)                       | -                                  | (220)                            |
| <b>Saldo neto al 31 de marzo de 2015</b>   | <b>64.622</b>          | <b>47.083</b>              | <b>283.552</b>                         | <b>64.481</b> | <b>2.602</b>          | <b>3.003</b>        | <b>981</b>                    | <b>13.057</b>             | <b>1.862</b>                       | <b>481.243</b>                   |

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

<sup>2</sup> Incluye venta de remolcador Kallpa realizada por Remolcadores Colombia a terceros.

<sup>3</sup> Corresponde a la escisión de la ex subsidiaria indirecta Tug Brasil S.A., que a contar del 1 de julio del 2014, pasa a constituir parte del negocio conjunto derivado del acuerdo de asociación suscrito entre la subsidiaria SAAM y Boskalis.

<sup>4</sup> Corresponde al efecto de reexpresar en dólares, los terrenos y edificaciones de las empresas inmobiliarias del grupo, cuya moneda funcional es el peso chileno.

<sup>5</sup> Ver nota 29 y 30

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

<sup>7</sup> Corresponde al efecto de reexpresar en dólares, los remolcadores de SMIT Canadá Inc., cuya moneda funcional es el dólar canadiense.

<sup>8</sup> Ver nota 8.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 19 Propiedades de inversión**

|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Saldo inicial propiedades de inversión</b>  | <b>3.540</b>        | <b>3.499</b>        |
| Adiciones  | -                   | -                   |
| Retiros y castigos   | -                   | (10)                |
| Gasto por depreciación (Notas 29 y 30)   | (6)                 | (8)                 |
| Deterioro propiedades de inversión   | -                   | (194)               |
| Traspaso desde propiedades, planta y equipos   | -                   | 727                 |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | (113)               | (474)               |
| <b>Cambios en propiedades de inversión</b>   | <b>(119)</b>        | <b>41</b>           |
| <b>Saldo final propiedades de inversión</b>  | <b>3.421</b>        | <b>3.540</b>        |

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

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$ 6.433, el cual se determinó sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes.

**NOTA 20 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes**

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

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

|  | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Total<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | Total<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|----------------------------------|--|------------------------------|----------------------------------|--|------------------------------|
| Remanente de crédito fiscal  | 3.444                            | 4.789 <sup>(1)</sup>                   | 8.233                        | 3.651                            | 4.789 <sup>(1)</sup>                   | 8.440                        |
| Impuesto al valor agregado   | 1.631                            | -                                      | 1.631                        | 2.027                            | -                                      | 2.027                        |
| <b>Total IVA por recuperar</b>   | <b>5.075</b>                     | <b>4.789</b>                           | <b>9.864</b>                 | <b>5.678</b>                     | <b>4.789</b>                           | <b>10.467</b>                |
| Impuesto renta (provisión)   | (9.959)                          | -                                      | (9.959)                      | (17.301)                         | -                                      | (17.301)                     |
| Pagos provisionales mensuales  | 3.593                            | -                                      | 3.593                        | 9.718                            | -                                      | 9.718                        |
| Créditos al impuesto a la renta  | 19.836                           | -                                      | 19.836                       | 19.288                           | -                                      | 19.288                       |
| Pago provisional por absorción de pérdidas                               | -                                | -                                      | -                            | -                                | -                                      | -                            |
| <b>Total impuestos renta por recuperar</b>                               | <b>13.470</b>                    | <b>-</b>                               | <b>13.470</b>                | <b>11.705</b>                    | <b>-</b>                               | <b>11.705</b>                |
| <b>Total cuentas por cobrar por impuestos corrientes y no corrientes</b> | <b>18.545</b>                    | <b>4.789</b>                           | <b>23.334</b>                | <b>17.383</b>                    | <b>4.789</b>                           | <b>22.172</b>                |

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

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

**(20.2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes**

|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| IVA por pagar   | 1.068               | 2.630               |
| <b>Total IVA por pagar</b>                              | <b>1.068</b>        | <b>2.630</b>        |
| Provisión por impuesto a la renta                       | 8.186               | 7.067               |
| Pagos provisionales mensuales                           | (4.321)             | (4.133)             |
| Créditos al impuesto a la renta                         | (138)               | (280)               |
| <b>Total impuestos renta por pagar</b>                  | <b>3.727</b>        | <b>2.654</b>        |
| <b>Total cuentas por pagar por impuestos corrientes</b> | <b>4.795</b>        | <b>5.284</b>        |

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta**

**Impuesto diferido**

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

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

| Tipos de diferencias temporarias                                  | Impuesto diferido<br>activo | Impuesto diferido<br>pasivo | Neto                |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
|   | 31-03-2015<br>MUS\$         | 31-03-2015<br>MUS\$         | 31-03-2015<br>MUS\$ |
| Provisión de beneficios al personal                               | 1.585                       | (727)                       | 858                 |
| Pérdidas fiscales   | 3.256                       | -                           | 3.256               |
| Instrumentos derivados  | 148                         | (5)                         | 143                 |
| Corrección monetaria propiedad, planta y equipos                  | 1.930                       | -                           | 1.930               |
| Activos intangibles y revaluaciones propiedades, planta y equipos | -                           | (18.016)                    | (18.016)            |
| Depreciaciones  | -                           | (30.501)                    | (30.501)            |
| Obligaciones leasing /Activo en leasing                           | 81                          | (1.362)                     | (1.281)             |
| Concesiones portuarias y de remolcadores                          | -                           | (3.437)                     | (3.437)             |
| Resultados no realizados  | 1.011                       | -                           | 1.011               |
| Deterioro de cuentas por cobrar                                   | 985                         | -                           | 985                 |
| Provisiones de gastos   | 1.520                       | -                           | 1.520               |
| Provisiones de ingresos   | -                           | (322)                       | (322)               |
| <b>Total</b>  | <b>10.516</b>               | <b>(54.370)</b>             | <b>(43.854)</b>     |

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**

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

| Tipos de diferencias temporarias                                  | Impuesto diferido | Impuesto diferido | Neto            |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
|   | activo            | pasivo            |                 |
|   | 31-12-2014        | 31-12-2014        | 31-12-2014      |
|   | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$           |
| Provisión de beneficios al personal                               | 1.638             | (801)             | 837             |
| Pérdidas fiscales   | 2.818             | -                 | 2.818           |
| Instrumentos derivados  | 188               | (5)               | 183             |
| Corrección monetaria propiedad, planta y equipos                  | 2.065             | -                 | 2.065           |
| Activos intangibles y revaluaciones propiedades, planta y equipos | -                 | (18.215)          | (18.215)        |
| Depreciaciones  | -                 | (31.279)          | (31.279)        |
| Obligaciones leasing /Activo en leasing                           | 93                | (1.397)           | (1.304)         |
| Concesiones portuarias y de remolcadores                          | -                 | (3.500)           | (3.500)         |
| Resultados no realizados  | 761               | -                 | 761             |
| Deterioro de cuentas por cobrar                                   | 1.071             | -                 | 1.071           |
| Provisiones de gastos   | 2.085             | -                 | 2.085           |
| Provisiones de ingresos   | -                 | (552)             | (552)           |
| <b>Total</b>  | <b>10.719</b>     | <b>(55.749)</b>   | <b>(45.030)</b> |

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

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos al 31 de marzo 2015

| Tipos de diferencias temporarias de Activos      | Saldo al 31.12.2014 | Reconocido en el resultado | Reconocido en el patrimonio                                       |                               | Saldo al 31.03.2015 |
|--|---------------------|----------------------------|---|-------------------------------|---------------------|
|  |                     |                            | Ajuste conversión empresas con moneda funcional distinta al dólar | Imputado a resultado integral |                     |
|  | MUS\$               | MUS\$                      | MUS\$   | MUS\$                         | MUS\$               |
| Provisión de beneficios al personal              | 1.638               | (15)                       | (36)  | (2)                           | 1.585               |
| Pérdidas fiscales                                | 2.818               | 438                        | -   | -                             | 3.256               |
| Instrumentos derivados                           | 188                 | -                          | -   | (40)                          | 148                 |
| Corrección monetaria propiedad, planta y equipos | 2.065               | (73)                       | (62)  | -                             | 1.930               |
| Activos en leasing                               | 93                  | (12)                       | -   | -                             | 81                  |
| Deterioro de cuentas por cobrar                  | 1.071               | (86)                       | -   | -                             | 985                 |
| Resultados no realizados                         | 761                 | 250                        | -   | -                             | 1.011               |
| Provisión de gastos y otros                      | 2.085               | (564)                      | (1)   | -                             | 1.520               |
| <b>Total Activos por impuestos diferidos</b>     | <b>10.719</b>       | <b>(62)</b>                | <b>(99)</b>   | <b>(42)</b>                   | <b>10.516</b>       |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**
**(21.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período, continuación:**

| Tipos de diferencias temporarias de Pasivos        | Saldo al<br>31.12.2014 | Reconocido en<br>el resultado | Reconocido en el patrimonio  |                                     | Saldo al<br>31.03.2015 |
|--|------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------|
|  |                        |                               | Ajuste conversión<br>empresas con<br>moneda funcional<br>distinta al dólar | Imputado a<br>resultado<br>integral |                        |
|  | MUS\$                  | MUS\$                         | MUS\$  | MUS\$                               | MUS\$                  |
| Provisión de beneficios al personal                | 801                    | (47)                          | (27)   | -                                   | 727                    |
| Instrumentos derivados                             | 5                      | -                             | -  | -                                   | 5                      |
| Activos intangibles/propiedad, planta y<br>equipos | 18.215                 | (66)                          | (133)  | -                                   | 18.016                 |
| Depreciaciones                                     | 31.279                 | (826)                         | 48   | -                                   | 30.501                 |
| Activo en leasing                                  | 1.397                  | (35)                          | -  | -                                   | 1.362                  |
| Concesiones Portuarias y de remolcadores           | 3.500                  | (63)                          | -  | -                                   | 3.437                  |
| Resultados no realizados                           | 552                    | (230)                         | -  | -                                   | 322                    |
| <b>Total Pasivos por impuestos diferidos</b>       | <b>55.749</b>          | <b>(1.267)</b>                | <b>(112)</b>   | <b>-</b>                            | <b>54.370</b>          |

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos del ejercicio 2014

| Tipos de diferencias temporarias de<br>Activos      | Saldo al<br>31.12.2013 | Altas y bajas<br>por<br>combinación<br>de negocios y<br>aportes a<br>negocios<br>conjuntos | Reconocido<br>en el<br>resultado | Reconocido en el patrimonio  |                                  |  | Saldo al<br>31.12.2014 |
|---|------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|--|------------------------|
|   |                        |  |                                  | Ajuste conversión<br>empresas con<br>moneda funcional<br>distinta al dólar | Imputado a resultado<br>integral | Imputado a<br>resultados<br>acumulados<br>(O.C. 856) |                        |
|   | MUS\$                  | MUS\$  | MUS\$                            | MUS\$  | MUS\$                            | MUS\$  | MUS\$                  |
| Provisión de beneficios al personal                 | 1.598                  | -  | 209                              | (114)  | (108)                            | 53   | 1.638                  |
| Pérdidas fiscales                                   | 6.640                  | (6.940) <sup>(1)</sup>   | 2.768                            | (2)  | -                                | 352  | 2.818                  |
| Instrumentos derivados                              | 107                    | -  | (30)                             | -  | 72                               | 39   | 188                    |
| Corrección monetaria propiedad, planta<br>y equipos | 988                    | -  | 781                              | (14)   | -                                | 310  | 2.065                  |
| Activos intangibles/propiedad, planta y<br>equipos  | 3                      | -  | (3)                              | -  | -                                | -  | -                      |
| Activos en leasing                                  | 19                     | -  | 65                               | 1  | -                                | 8  | 93                     |
| Deterioro de cuentas por cobrar                     | 646                    | -  | 230                              | (14)   | -                                | 209  | 1.071                  |
| Resultados no realizados                            | 793                    | -  | 30                               | (245)  | -                                | 183  | 761                    |
| Provisión de gastos y otros                         | 1.350                  | 497  | 207                              | 31   | -                                | -  | 2.085                  |
| <b>Total Activos por impuestos diferidos</b>        | <b>12.144</b>          | <b>(6.443)</b>   | <b>4.257</b>                     | <b>(357)</b>   | <b>(36)</b>                      | <b>1.154</b>   | <b>10.719</b>          |

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



**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**
**(21.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período, continuación:**

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

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

**(21.3) Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta del período enero a marzo 2015 y 2014 es el siguiente:

|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-03-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Gastos por impuestos corrientes a la renta</b> |                     |                     |
| Gasto por impuestos corriente                     | 4.784               | 3.288               |
| Gasto por impuesto Art. 21 LIR                    | 124                 | 51                  |
| Otros gastos por impuestos                        | -                   | 30                  |
| <b>Total gasto por impuestos corriente, neto</b>  | <b>4.908</b>        | <b>3.369</b>        |
| <b>Gastos por impuesto diferido</b>               |                     |                     |
| Origen y reverso de diferencias temporarias       | (1.205)             | 494                 |
| Otros gastos por impuesto diferido                | -                   | -                   |
| <b>Total gasto por impuestos diferidos, neto</b>  | <b>1.205</b>        | <b>494</b>          |
| <b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>         | <b>3.703</b>        | <b>3.863</b>        |

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**

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

|   | 31-03-2015      |                | 31-03-2014      |                |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | %               | MUS\$          | %               | MUS\$          |
| Utilidad excluyendo impuesto a la renta                               |                 | <b>21.012</b>  |                 | <b>15.501</b>  |
| <b>Conciliación de la tasa efectiva de impuesto</b>                   | (22,5)%         | (4.728)        | (20,00)%        | (3.100)        |
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>                   |                 |                |                 |                |
| Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones                    | (8,97)%         | (1.884)        | (17,42)%        | (2.700)        |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles                | 18,14%          | 3.812          | 18,14%          | 2.812          |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente             | 0,14%           | 30             | 0,34%           | 53             |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales           | (4,44)%         | (933)          | (5,99)%         | (928)          |
| <b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b> | <b>4,87%</b>    | <b>1.025</b>   | <b>(4,93)%</b>  | <b>(763)</b>   |
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>                | <b>(17,63)%</b> | <b>(3.703)</b> | <b>(24,93)%</b> | <b>(3.863)</b> |

**(21.5) Reforma Tributaria Chile**

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

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

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

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos asociadas a diferencias temporales que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

**NOTA 22 Otros pasivos financieros**

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

|  | Nota | 31-03-2015          |                        |                | 31-12-2014          |                        |                |
|--|------|---------------------|------------------------|----------------|---------------------|------------------------|----------------|
|  |      | Corrientes<br>MUS\$ | No Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Préstamos que devengan Intereses                               | 22.1 | 39.634              | 138.864                | 178.498        | 40.923              | 141.338                | 182.261        |
| Arrendamientos Financieros                                     | 22.2 | 1.894               | 5.183                  | 7.077          | 1.893               | 4.312                  | 6.205          |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales | 22.3 | -                   | -                      | -              | 800                 | -                      | 800            |
| Otros pasivos financieros                                      | 22.4 | 80                  | 479                    | 559            | 538                 | 356                    | 894            |
| <b>Total otros pasivos financieros</b>                         |      | <b>41.608</b>       | <b>144.526</b>         | <b>186.134</b> | <b>44.154</b>       | <b>146.006</b>         | <b>190.160</b> |

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación

(22.1) Préstamos bancarios que devengan intereses

(22.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo 2015 es el siguiente:

| Rut Deudora    | Entidad Deudora                          | País Deudora | Rut Acreedor   | Entidad Acreedora (Bancos)  | País Acreedora | Moneda           | Tipo de Amortización | Hasta 90 días | Mas de 90 días hasta 1 año | Porción Corriente | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 4 años | De 4 a 5 años | Más de 5 años | Porción no Corriente | Total Deuda    | Tasa de Interés Anual Prom. |                        |          |
|----------------|--|--------------|----------------|-----------------------------|----------------|------------------|----------------------|---------------|----------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------------|-----------------------------|------------------------|----------|
|                |  |              |                |                             |                |                  |                      | MUS\$         | MUS\$                      | MUS\$             | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$                | MUS\$          | MUS\$                       | Nominal                | Efectiva |
| 96.696.270-4   | Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada | Chile        | 97.030.000-7   | Banco Estado                | Chile          | UF               | Mensual              | 32            | 98                         | 130               | 136           | 143           | 24            | -             | -             | 303                  | 433            | 4,5%                        | 4,5%                   |          |
| 96.915.330-0   | Iquique Terminal Internacional SA        | Chile        | 97.023.000-9   | Banco Crédito e Inversiones | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | 303                        | 303               | 2.583         | 2.583         | 2.583         | 2.584         | 2.584         | 12.917               | 13.220         | Libor+2,3%                  | 2,93% <sup>(1+2)</sup> |          |
| 96.915.330-0   | Iquique Terminal Internacional SA        | Chile        | 97.030.000-7   | Banco Estado                | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | 3.021                      | 3.021             | 2.993         | 2.993         | 1.497         | -             | -             | 7.483                | 10.504         | Libor+2,5%                  | 2,9% <sup>(2)</sup>    |          |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.006.000-6   | Banco Crédito e Inversiones | Chile          | Dólar            | Trimestral           | 98            | 10.115                     | 10.213            | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 10.213         | 4,00%                       | 4,00% <sup>(2)</sup>   |          |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.036.000-K   | Banco Santander Chile       | Chile          | Dólar            | Trimestral           | 16            | 2.118                      | 2.134             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 2.134          | 4,68%                       | 4,68%                  |          |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.036.000-K   | Banco Santander Chile       | Chile          | Dólar            | Semestral            | 194           | 4.977                      | 5.171             | 9.969         | 9.969         | 9.969         | 4.992         | -             | 34.899               | 40.070         | Libor+1,48%                 | 1,88%                  |          |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.036.000-K   | Banco Santander Chile       | Chile          | Dólar            | Trimestral           | 5.000         | -                          | 5.000             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 5.000          | 0,44%                       | 0,44%                  |          |
| 211 55152 0017 | Kios S.A.                                | Uruguay      | 211 30718 0016 | Santander                   | Uruguay        | Dólar            | Mensual              | 1.240         | -                          | 1.240             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 1.240          | 5,50%                       | 5,50%                  |          |
| 212 55152 0017 | Kios S.A.                                | Uruguay      | 210124460011   | Cirtibank Uruguay           | Uruguay        | Dólar            | Mensual              | -             | 1.048                      | 1.048             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 1.048          | 5,00%                       | 5,00% <sup>(2)</sup>   |          |
| TMM1201098F6   | Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.  | Mexico       | 76.645.030-K   | Banco Itaú Chile            | Chile          | Dólar            | Semestral            | 1.500         | 1.837                      | 3.337             | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | -             | 12.000               | 15.337         | 4,00%                       | 4,00% <sup>(2)</sup>   |          |
| 20-2737471     | Florida International Terminal Inc.      | USA          | 0-E            | BCI Miami Branch            | USA            | Dólar            | Trimestral           | 700           | -                          | 700               | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 700            | 2,27%                       | 2,27% <sup>(2)</sup>   |          |
| SRE970108SXA   | SAAM Remolques S. A. de C. V.            | México       | 0-E            | Banco Inbursa               | México         | Dólar            | Semestral            | 2.279         | 2.000                      | 4.279             | 4.000         | 4.000         | 2.000         | -             | -             | 10.000               | 14.279         | 4,70%                       | 4,70% <sup>(2)</sup>   |          |
| SRE970108SXA   | SAAM Remolques S. A. de C. V.            | México       | 0-E            | Corpbanca New York Branch   | México         | Dólar            | Semestral            | -             | 346                        | 346               | -             | 8.000         | 8.000         | 8.000         | 16.000        | 40.000               | 40.346         | Libor +3,00%                | 3,4% <sup>(2)</sup>    |          |
| 0992247932001  | Inarpi S.A.                              | Ecuador      | 0-E            | Banco Estado                | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | 1.983                      | 1.983             | 1.894         | 1.894         | 1.895         | 1.895         | 5.684         | 13.262               | 15.245         | 3,21%                       | 3,21%                  |          |
| 0992247932001  | Inarpi S.A.                              | Ecuador      | 0-E            | Banco BCI                   | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | -                          | -                 | 625           | 1.250         | 3.125         | -             | -             | 5.000                | 5.000          | Libor +2,69%                | 3,09%                  |          |
| 0992247932001  | Inarpi S.A.                              | Ecuador      | 0-E            | Banco BCI                   | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | -                          | -                 | 375           | 750           | 1.875         | -             | -             | 3.000                | 3.000          | Libor +2,4%                 | 2,8%                   |          |
|                | Smit Marine Canadá Inc                   | Canadá       | 0-E            | Banck is ABN AMRO           | Canadá         | Dólar Canadiense | Mensual              | 729           | -                          | 729               | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 729            | 2,1%                        | 2,1%                   |          |
|                |  |              |                |                             |                |                  |                      |               |                            |                   |               |               |               |               |               | <b>39.634</b>        | <b>138.864</b> | <b>178.498</b>              |                        |          |

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación**
**(22.1) Préstamos bancarios que devengan intereses**
**(22.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación

(22.2) Arrendamiento financiero por pagar

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 31 de marzo 2015:

| Rut Entidad Acreedor | Banco o Institución Financiera     | Rut Entidad Deudora | Nombre Entidad Deudora             | País Empresa Deudora | Moneda | Tipo de Amortización | Hasta 90 días | Más de 90 días hasta 1 año | Total Corriente | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 4 años | De 4 a 5 años | Más de 5 años | Total no Corriente | Total Deuda  | Tasa de Interés Anual Prom, Nominal | Efectiva     |  |
|----------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--|
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      | MUS\$         | MUS\$                      | MUS\$           | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         |               | MUS\$         | MUS\$              | MUS\$        |                                     |              |  |
| 97.030.000-7         | Banco del Estado                   | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 223           | 450                        | 673             | -             | -             | -             | -             | -             | -                  | 673          | 2,99%                               | 2,99%        |  |
| 97.036.000-K         | Banco Santander                    | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 228           | 691                        | 919             | 945           | 972           | 1.000         | 1.028         | 87            | 4.032              | 4.951        | 2,96%                               | 2,96%        |  |
| 94-1347393           | Well Fargo Equipment Finance, Inc. | 0-E                 | Florida International Terminal LLC | USA                  | Dólar  | Mensual              | 20            | 61                         | 81              | 84            | 88            | 87            | -             | -             | 259                | 340          | 4,00%                               | 4,00%        |  |
| 94-1347393           | Well Fargo Equipment Finance, Inc. | 0-E                 | Florida International Terminal LLC | USA                  | Dólar  | Mensual              | 63            | 158                        | 221             | 207           | 227           | 235           | 223           |               | 892                | 1.113        | 3,74%                               | 3,74%        |  |
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      |               |                            |                 |               |               |               |               |               |                    | <b>1.894</b> | <b>5.183</b>                        | <b>7.077</b> |  |

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

| Rut Entidad Acreedor | Banco o Institución Financiera     | Rut Entidad Deudora | Nombre Entidad Deudora             | País Empresa Deudora | Moneda | Tipo de Amortización | Hasta 90 días | Más de 90 días hasta 1 año | Total Corriente | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 4 años | De 4 a 5 años | Más de 5 años | Total no Corriente | Total Deuda  | Tasa de Interés Anual Prom, Nominal | Efectiva     |  |
|----------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--|
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      | MUS\$         | MUS\$                      | MUS\$           | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         |               | MUS\$         | MUS\$              | MUS\$        |                                     |              |  |
| 97.030.000-7         | Banco del Estado                   | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 221           | 673                        | 894             | -             | -             | -             | -             | -             | -                  | 894          | 2,99%                               | 2,99%        |  |
| 97.036.000-K         | Banco Santander                    | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 227           | 692                        | 919             | 945           | 972           | 1.000         | 1.028         | 87            | 4.032              | 4.951        | 2,96%                               | 2,96%        |  |
| 94-1347393           | Well Fargo Equipment Finance, Inc. | 0-E                 | Florida International Terminal LLC | USA                  | Dólar  | Mensual              | 20            | 60                         | 80              | 83            | 87            | 110           | -             | -             | 280                | 360          | 4,00%                               | 4,00%        |  |
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      |               |                            |                 |               |               |               |               |               |                    | <b>1.893</b> | <b>4.312</b>                        | <b>6.205</b> |  |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación**
**(22.2) Arrendamiento financiero por pagar, continuación**

|                           | Valor de pagos<br>mínimos futuros<br>de arrendamientos<br>MUS\$<br>31.03.2015 | Intereses<br>MUS\$<br>31.03.2015 | Pagos mínimos<br>de<br>arrendamientos<br>MUS\$<br>31.03.2015 | Valor de pagos<br>mínimos futuros<br>de arrendamientos<br>MUS\$<br>31.12.2014 | Intereses<br>MUS\$<br>31.12.2014 | Pagos mínimos<br>de<br>arrendamientos<br>MUS\$<br>31.12.2014 |
|---------------------------|---|----------------------------------|--|---|----------------------------------|--|
| Menos de un año           | 2.069   | (175)                            | 1.894  | 2.048   | (155)                            | 1.893  |
| Entre uno y cinco<br>años | 5.521   | (338)                            | 5.183  | 4.572   | (260)                            | 4.312  |
| <b>Total</b>              | <b>7.590</b>  | <b>(513)</b>                     | <b>7.077</b>   | <b>6.620</b>  | <b>(415)</b>                     | <b>6.205</b>   |

**(22.3) Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales**

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

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

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

**(22.4) Otros pasivos financieros**

Los otros pasivos financieros están compuestos de la siguiente forma:

|  | 31-03-2015         |                       |                | 31-12-2014         |                       |                |
|--|--------------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------------|----------------|
|  | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Derivados de moneda (Forward) <sup>(2)</sup>                           | -                  | -                     | -              | 36                 | -                     | 36             |
| Derivados de tasa de interés (Swaps de tasa de interés) <sup>(1)</sup> | 80                 | 479                   | 559            | 502                | 356                   | 858            |
| <b>Totales</b>   | <b>80</b>          | <b>479</b>            | <b>559</b>     | <b>538</b>         | <b>356</b>            | <b>894</b>     |

<sup>(1)</sup> "Swaps de tasa de interés" contiene los derivados que posee la Sociedad para la cobertura contra riesgos de tasa de interés, que cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura. Para comprobar el cumplimiento de estos requisitos, la eficacia de las coberturas ha sido verificada y confirmada y, por lo tanto, la reserva de cobertura ha sido reconocida en el patrimonio en otros resultados integrales.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 23 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

|  | <b>31-03-2015</b><br>MUS\$ | <b>31-12-2014</b><br>MUS\$ |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Acreeedores comerciales  | 51.977                     | 49.240                     |
| Otras cuentas por pagar  | 992                        | 948                        |
| <b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b> | <b>52.969</b>              | <b>50.188</b>              |

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

El detalle de los acreedores comerciales con pagos al día y con pagos vencidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se presenta en los siguientes cuadros:

**a) Acreedores comerciales con pagos al día**

| Servicio adeudado | Montos según plazos de pago |                     |                     |                      | Total pagos al día MUS\$<br>31.03.2015 |
|-------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--|
|                   | Hasta 30 días<br>MUS\$      | 31-60 días<br>MUS\$ | 61-90 días<br>MUS\$ | 91-120 días<br>MUS\$ |  |
| Bienes            | 6.984                       | 2.329               | 112                 | 459                  | 9.884                                  |
| Servicios         | 20.401                      | 6.417               | 527                 | 2.464                | 29.809                                 |
| Otros             | 1.379                       | 2.768               | 28                  | 53                   | 4.228                                  |
| <b>Totales</b>    | <b>28.764</b>               | <b>11.514</b>       | <b>667</b>          | <b>2.976</b>         | <b>43.921</b>                          |

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



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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

**b) Acreedores comerciales con pagos vencidos<sup>(1)</sup>:**

| Servicio adeudado | Montos según plazos de pago |                  |                  |                   |                    |                       | Total pagos vencidos MUS\$ 31.03.2015 |
|-------------------|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------------------|
|                   | Hasta 30 días MUS\$         | 31-60 días MUS\$ | 61-90 días MUS\$ | 91-120 días MUS\$ | 121-180 días MUS\$ | Más de 180 días MUS\$ |                                       |
| Bienes            | -                           | -                | -                | -                 | -                  | -                     | -                                     |
| Servicios         | 3.727                       | 1.595            | 725              | 102               | 1.398              | 50                    | 7.597                                 |
| Otros             | -                           | -                | -                | -                 | 459                | -                     | 459                                   |
| <b>Totales</b>    | <b>3.727</b>                | <b>1.595</b>     | <b>725</b>       | <b>102</b>        | <b>1.857</b>       | <b>50</b>             | <b>8.056</b>                          |

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

(1) La Sociedad cuenta con una situación de liquidez sólida, lo que permite cumplir sus obligaciones con sus múltiples proveedores sin mayores inconvenientes. Es por lo anterior que los montos que se muestran como acreedores con pagos vencidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, se deben principalmente a casos en los cuales hay facturas con diferencias en conciliación documentaria, las cuales en su mayoría, terminan siendo resueltas en el corto plazo.

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 24 Provisiones

|   | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|---|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|   | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Provisiones legales <sup>(1)</sup>                | -                   | 601                       | 601            | -                   | 725                       | 725            |
| Desmantelación, restauración y rehabilitación     | -                   | 375                       | 375            | -                   | 375                       | 375            |
| Participación sobre las utilidades <sup>(2)</sup> | 1.624               | -                         | 1.624          | 1.322               | -                         | 1.322          |
| Otras provisiones                                 | 441                 | -                         | 441            | 711                 | -                         | 711            |
| <b>Total provisiones</b>                          | <b>2.065</b>        | <b>976</b>                | <b>3.041</b>   | <b>2.033</b>        | <b>1.100</b>              | <b>3.133</b>   |

<sup>(1)</sup> Provisión por MUS\$ 601 realizada por la subsidiaria indirecta SAAM do Brasil Ltda. por procesos en curso sobre impuesto de importación aplicado a un contenedor siniestrado agenciado por la empresa, y notificación y posterior reclamo interpuesto en contra de la Fazenda Nacional de Brasil, con el fin de suspender el pago de los impuestos a COFINS que se calcula sobre las ventas a empresas extranjeras.

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

<sup>(2)</sup> Corresponde a la participación devengada sobre las utilidades del año 2015 que serán canceladas a los Directores de SM SAAM en el siguiente ejercicio por MUS\$ 302, y participaciones sobre utilidades del 2014 pendientes de pago a la fecha de cierre de los presentes estados financieros por MUS\$ 1.322.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 24 Provisiones, continuación**

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

|   | Provisión Legal<br>corriente | Provisión Legal<br>no corriente | Otras provisiones<br>corrientes | Otras<br>provisiones no<br>corrientes | Total<br>provisiones |
|---|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
|   | MUS\$                        | MUS\$                           | MUS\$                           | MUS\$                                 | MUS\$                |
| <b>Saldo final 2013, Inicial 2014</b>                     | -                            | <b>1.618</b>                    | <b>2.494</b>                    | <b>375</b>                            | <b>4.487</b>         |
| Provisiones adicionales                                   | -                            | 129                             | 1.818                           | -                                     | 1.947                |
| Provisión utilizada                                       | -                            | (449)                           | (2.320) <sup>(1)</sup>          | -                                     | (2.769)              |
| Reverso provisión   | -                            | (446)                           | -                               | -                                     | (446)                |
| Aporte Tug Brasil S.A. Negocios Conjuntos                 | -                            | (127)                           | -                               | -                                     | (127)                |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | -                            | -                               | 41                              | -                                     | 41                   |
| <b>Total cambios en provisiones</b>                       | -                            | <b>(893)</b>                    | <b>(461)</b>                    | -                                     | <b>(1.354)</b>       |
| <b>Saldo final diciembre 2014, Inicial 2015</b>           | -                            | <b>725</b>                      | <b>2.033</b>                    | <b>375</b>                            | <b>3.133</b>         |
| Provisiones adicionales                                   | -                            | -                               | 301                             | -                                     | 301                  |
| Provisión utilizada                                       | -                            | -                               | (269)                           | -                                     | (269)                |
| Reverso provisión   | -                            | (124)                           | -                               | -                                     | (124)                |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | -                            | -                               | -                               | -                                     | -                    |
| <b>Total cambios en provisiones</b>                       | -                            | <b>(124)</b>                    | <b>32</b>                       | -                                     | <b>(92)</b>          |
| <b>Saldo final marzo 2015</b>                             | -                            | <b>601</b>                      | <b>2.065</b>                    | <b>375</b>                            | <b>3.041</b>         |

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

**NOTA 25 Otros pasivos no financieros**

El detalle de la cuenta es el siguiente:

|   | Corriente<br>31-03-2015 | No corriente<br>31-03-2015 | Total<br>31-03-2015 | Corriente<br>31-12-2014 | No corriente<br>31-12-2014 | Total<br>31-12-2014 |
|---|-------------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|
|   | MUS\$                   | MUS\$                      | MUS\$               | MUS\$                   | MUS\$                      | MUS\$               |
| Obligación contrato concesión <sup>(1)</sup>                      | 2.283                   | 39.515                     | 41.798              | 2.273                   | 40.151                     | 42.424              |
| Dividendos mínimos a pagar en el siguiente ejercicio. (Nota 27.3) | -                       | 4.172                      | 4.172               | 18.311                  | -                          | 18.311              |
| Dividendos por pagar (Nota 27.3)                                  | 30.606                  | -                          | 30.606              | 114                     | -                          | 114                 |
| Otros pasivos no financieros                                      | 391                     | 701                        | 1.092               | 96                      | 943                        | 1.039               |
| <b>Total otros pasivos no financieros</b>                         | <b>33.280</b>           | <b>44.388</b>              | <b>77.668</b>       | <b>20.794</b>           | <b>41.094</b>              | <b>61.888</b>       |

(1) La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecidas en los contratos de concesión suscritos por las subsidiarias indirectas Iquique Terminal internacional S.A. por MUS\$ 15.676 (MUS\$ 15.824 en 2014) y Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. con MUS\$ 26.122 (MUS\$ 26.600 en 2014) (Ver nota 35). De acuerdo a lo establecido en NIC 37, estas obligaciones se han registrado a su valor actual considerando tasas estimadas de descuento anual de 6,38% y 12,00% respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 26 Beneficios a los empleados y gastos del personal**

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

|   | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Participación en utilidades y bonos</b>      |                                   |                                   |
| Participación en utilidades y bonos, corrientes | 2.106                             | 3.243                             |
| <b>Total</b>                                    | <b>2.106</b>                      | <b>3.243</b>                      |
| <b>Clases de gastos por empleado</b>            |                                   |                                   |
| Sueldos y salarios                              | 25.341                            | 24.640                            |
| Beneficios a corto plazo a los empleados        | 2.827                             | 3.212                             |
| Gasto de obligaciones por beneficios definidos  | 554                               | 633                               |
| Otros beneficios a largo plazo                  | 155                               | 87                                |
| Otros gastos de personal                        | 906                               | 1.086                             |
| <b>Total</b>                                    | <b>29.783</b>                     | <b>29.658</b>                     |

<sup>(1)</sup>El gasto asociado a las remuneraciones del personal, se encuentran registrados en el costo operacional por MUS\$ 22.873 (MUS\$ 24.977 en 2014) y en el gasto de administración por MUS\$ 9.016 (MUS\$ 7.924 en 2014)

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

| Beneficio   | 31-03-2015         |                       |                | 31-12-2014         |                       |                |
|---|--------------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------------|----------------|
|   | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Obligaciones por beneficios definidos (IAS) (Nota 26.3) | 435                | 11.756                | 12.191         | 377                | 11.957                | 12.334         |
| Vacaciones  | 2.444              | -                     | 2.444          | 3.518              | -                     | 3.518          |
| Participación en ganancias y bonos                      | 5.892              | -                     | 5.892          | 5.946              | -                     | 5.946          |
| Leyes sociales e impuestos                              | 3.492              | -                     | 3.492          | 3.253              | -                     | 3.253          |
| Finiquitos y remuneraciones por pagar                   | 134                | -                     | 134            | 215                | -                     | 215            |
| <b>Total Beneficios al personal</b>                     | <b>12.397</b>      | <b>11.756</b>         | <b>24.153</b>  | <b>13.309</b>      | <b>11.957</b>         | <b>25.266</b>  |

a) Beneficios definidos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la responsabilidad de SM SAAM y subsidiaria, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

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

**(26.3) Obligaciones por beneficios definidos (IAS)**

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

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

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

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

| <b>Valor presente obligaciones plan los beneficios definidos</b>    | <b>31-03-2015<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Saldo al 1° de enero  | 12.334                      | 14.194                      |
| Costo del servicio  | 601                         | 3.580                       |
| Costo por intereses (Nota 31)                                       | 86                          | 408                         |
| Ganancias actuariales   | (8)                         | (103)                       |
| Variación en el cambio de moneda extranjera                         | (103)                       | (1.112)                     |
| Contribuciones pagadas (seguro cesantía)                            | (49)                        | (196)                       |
| Liquidaciones   | (670)                       | (4.437)                     |
| <b>Total valor presente obligación plan de beneficios definidos</b> | <b>12.191</b>               | <b>12.334</b>               |
| Obligación corriente (*)  | 435                         | 377                         |
| Obligación no corriente   | 11.756                      | 11.957                      |
| <b>Total obligación</b>   | <b>12.191</b>               | <b>12.334</b>               |

Durante el período de enero a marzo 2015, se imputaron a resultados integrales un abono de MUS\$ 8 (MUS\$ 291 en 2014)

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

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

**(26.4) Análisis sensibilidad variables actuariales**

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

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

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

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

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

| <b>Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b> | <b>MUS\$</b> |
|---|--------------|
| Saldo contable al 31.03.2015  | 12.191       |
| Variación actuarial   | (202)        |
| Saldo después de variación actuarial  | 11.989       |

| <b>Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b> | <b>MUS\$</b> |
|---|--------------|
| Saldo contable al 31.03.2015  | 12.191       |
| Variación actuarial   | 227          |
| Saldo después de variación actuarial  | 12.418       |

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 27 Patrimonio y reservas**

Al 31 de marzo de 2015 el capital social autorizado, se constituye de 9.736.791.983 acciones. Todas las acciones emitidas están totalmente pagadas:

Número de Acciones

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

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

**27.1) Capital social**

| En número de acciones año 2015                 | Acciones comunes     |
|--|----------------------|
| Suscritas y pagadas al 1 de enero              | 9.736.791.983        |
| Emitidas en combinación de negocios            | -                    |
| Ejercicio de opciones de acciones              | -                    |
| <b>Suscritas y pagadas al 31 de marzo 2015</b> | <b>9.736.791.983</b> |

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación**

**27.2) Reservas**

|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Reserva de diferencias de cambio en conversiones (Nota 27.2.1)                              | (37.826)          | (30.371)          |
| Reserva de coberturas de flujo de efectivo (Nota 27.2.2)                                    | 1.910             | 1.700             |
| Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos (Nota 27.2.3) | (1.440)           | (1.441)           |
| Otras reservas varias (Nota 27.2.4)   | 57.020            | 57.020            |
| <b>Total</b>  | <b>19.664</b>     | <b>26.908</b>     |

**Explicación de los movimientos:**

**27.2.1) Reserva de diferencias de cambio en conversiones**

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

|                         | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
|                         | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Saldo inicial           | (30.371)          | (1.623)           |
| Variación originada en: |                   |                   |
| Asociadas (Nota 16.1)   | (986)             | (6.420)           |
| Subsidiarias            | (6.469)           | (22.328)          |
| <b>Total</b>            | <b>(37.826)</b>   | <b>(30.371)</b>   |



**NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación**

**27.2) Reservas, continuación**

**27.2.2) Reserva de coberturas de flujo de efectivo**

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

|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial   | 1.700               | 2.577               |
| Resultado imputado a resultado integral del período de: |                     |                     |
| Asociadas (Nota 16.1)                                   | 50                  | 447                 |
| Subsidiarias  | 160                 | (1.324)             |
| <b>Total</b>  | <b>1.910</b>        | <b>1.700</b>        |

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

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

|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial  | (1.441)             | (1.416)             |
| Incremento por variaciones en valores de la estimación de beneficios definidos de: |                     |                     |
| Subsidiarias   | 1                   | (25)                |
| <b>Total</b>   | <b>(1.440)</b>      | <b>(1.441)</b>      |

**27.2.4) Otras reservas varias**

El saldo de la cuenta otras reservas varias al 31 de marzo de 2015 asciende a MUS\$ 57.020.

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

Producto del acuerdo de asociación con Boskalis, con fecha 1 de julio de 2014, producto del cambio de participación sin pérdida de control en la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V., significó reconocer abono en otras reservas por MUS\$ 40.171.

**NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación**

**27.3) Utilidad líquida distribuible y dividendos**

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

De esta forma, dichas ganancias serán restituidas a la determinación de la utilidad líquida distribuible, en el ejercicio en que éstas se realicen o devenguen.

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

Con fecha 6 de marzo de 2015, el Directorio de la Sociedad, acordó distribuir el 50% de las utilidades del ejercicio 2014, es decir MUS\$ 30.519, incrementando en un 20% el dividendo provisionado en el ejercicio 2014, de MUS\$ 18.311. El incremento reconocido durante el ejercicio 2014, asciende a MUS\$ 12.208.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra en otros pasivos no financieros, el dividendo mínimo obligatorio, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio, que deberá pagar en el siguiente ejercicio a sus accionistas. La obligación al 31 de marzo de 2015, por las utilidades del presente ejercicio, asciende a MUS\$ 4.172. Al 31 de diciembre de 2014, la obligación por dividendos mínimos obligatorios ascendió a MUS\$ 18.311.

**NOTA 28 Ingresos de actividades ordinarias**

| Área Negocio                         | Servicio de:                              | 01-01-2015     | 01-01-2014     |
|--------------------------------------|---|----------------|----------------|
|                                      |   | 31-03-2015     | 31-03-2014     |
|                                      |   | MUS\$          | MUS\$          |
| Remolcadores                         | Atraque y desatraque de naves             | 48.713         | 53.542         |
| Puertos                              | Operaciones portuarias                    | 33.527         | 27.507         |
| Logística y otros                    | Logística y transporte terrestre de carga | 10.241         | 11.352         |
|                                      | Depósito y maestranza de contenedores     | 8.462          | 13.879         |
|                                      | Otros servicios                           | 15.642         | 15.784         |
| <b>Total prestación de servicios</b> |   | <b>116.585</b> | <b>122.064</b> |

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 29 Costo de ventas**

|                               | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Costos Operativos             | (73.927)                          | (81.173)                          |
| Depreciaciones (Nota 18 y 19) | (9.431)                           | (10.314)                          |
| Amortizaciones (Nota 17.3)    | (1.989)                           | (1.215)                           |
| <b>Total costo de ventas</b>  | <b>(85.347)</b>                   | <b>(92.702)</b>                   |

**NOTA 30 Gastos de administración**

|  | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Costos de mercadotecnia</b>                           | <b>(24)</b>                       | <b>(32)</b>                       |
| Gastos de publicidad                                     | (17)                              | (26)                              |
| Otros gastos de mercadotecnia                            | (7)                               | (6)                               |
| <b>Gastos de administración</b>                          | <b>(15.368)</b>                   | <b>(15.247)</b>                   |
| Gastos de remuneraciones (Nota 26)                       | (9.016)                           | (8.222)                           |
| Gastos de asesorías                                      | (865)                             | (1.331)                           |
| Gastos de viajes   | (534)                             | (579)                             |
| Gastos de participación y dieta del directorio           | (474)                             | (395)                             |
| Gastos proyectos   | (358)                             | (421)                             |
| Depreciación propiedades, planta y equipo (Nota 18 y 19) | (380)                             | (413)                             |
| Amortización intangibles (Nota 17.3)                     | (593)                             | (491)                             |
| Gastos de comunicación e información                     | (264)                             | (385)                             |
| Gastos de Patentes                                       | (124)                             | (127)                             |
| Gastos de información tecnológica                        | (330)                             | (282)                             |
| Gastos de servicios básicos                              | (251)                             | (370)                             |
| Gastos de relaciones públicas                            | (248)                             | (239)                             |
| Gastos ISO, multas y otros                               | (16)                              | (16)                              |
| Gastos de conservación y mantención                      | (117)                             | (44)                              |
| Gastos de arriendo de oficina                            | (124)                             | (356)                             |
| Otros gastos de administración                           | (1.674)                           | (1.576)                           |
| <b>Total Gastos de administración</b>                    | <b>(15.392)</b>                   | <b>(15.279)</b>                   |

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 31 Ingresos y costos financieros**

|   | <b>01-01-2015</b> | <b>01-01-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-03-2014</b> |
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Ingresos financieros reconocidos en resultados</b>                         | <b>316</b>        | <b>1.650</b>      |
| Resultado por inversiones en comisión con terceros (Nota 10.b)                | 55                | 1.305             |
| Ingresos financieros por intereses  | 257               | 281               |
| Otros ingresos financieros  | 4                 | 64                |
| <b>Costos financieros reconocidos en resultados</b>                           | <b>(2.426)</b>    | <b>(2.772)</b>    |
| Gastos por intereses en obligaciones financieras y arrendamientos financieros | (1.482)           | (1.764)           |
| Gasto por intereses concesiones portuarias                                    | (609)             | (534)             |
| Gasto por intereses instrumentos financieros                                  | (94)              | (67)              |
| Gasto financiero IAS actuarial (Nota 26.3)                                    | (86)              | (115)             |
| Gasto reestructuración pasivos financieros                                    | -                 | -                 |
| Otros gastos financieros  | (155)             | (292)             |

**NOTA 32 Otros ingresos y otros gastos por función**

|                             | <b>01-01-2015</b> | <b>01-01-2014</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                             | <b>31-03-2015</b> | <b>31-03-2014</b> |
|                             | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Otros ingresos</b>       |                   |                   |
| Servicios computacionales   | 25                | 32                |
| Backoffice                  | 30                | -                 |
| Recupero seguros            | 166               | 107               |
| Otros ingresos de operación | 142               | 189               |
| <b>Total otros ingresos</b> | <b>363</b>        | <b>328</b>        |

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 32 Otros ingresos y otros gastos por función, continuación**

| Otros gastos por función                  | Notas | 01-01-2015     | 01-01-2014   |
|---|-------|----------------|--------------|
|   |       | 31-03-2015     | 31-03-2014   |
|   |       | MUS\$          | MUS\$        |
| Deterioro maquinarias <sup>(1)</sup>      |       | (596)          | -            |
| Deterioro deudores comerciales            | 5.a   | (448)          | (540)        |
| Gastos por honorarios                     |       | (24)           | (70)         |
| Controles preventivos de drogas           |       | (11)           | (9)          |
| Iva irre recuperable e impuesto adicional |       | (122)          | (124)        |
| Donaciones                                |       | -              | (9)          |
| Otras pérdidas de operación               |       | (188)          | (126)        |
| <b>Total otros gastos por función</b>     |       | <b>(1.389)</b> | <b>(878)</b> |

(1) Corresponde al castigo de las instalaciones en inmuebles arrendados, asociado a la devolución de los terrenos utilizados por la subsidiaria indirecta SAAM Brasil Ltda., en el ejercicio de su actividad comercial.

**NOTA 33 Directorio y personal clave de la gerencia**

SM SAAM ha definido, para estos efectos, considerar personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía, considerando a directores y gerentes, quienes conforman la administración del holding.

La administración superior de la Compañía está compuesta por 30 ejecutivos (11 Directores y 19 gerentes). Estos profesionales recibieron remuneraciones y otros beneficios, que se detallan a continuación:

|                                | 01-01-2015   | 01-01-2014   |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | 31-03-2015   | 31-03-2014   |
|                                | MUS\$        | MUS\$        |
| Salarios                       | 1.039        | 1.020        |
| Honorarios de administradores  | 155          | 305          |
| Otros beneficios a largo plazo | 18           | 46           |
| <b>Total</b>                   | <b>1.212</b> | <b>1.371</b> |

**NOTA 34 Otras ganancias (pérdidas)**

|  | 01-01-2015   | 01-01-2014   |
|--|--------------|--------------|
|  | 31-03-2015   | 31-03-2014   |
|  | MUS\$        | MUS\$        |
| Resultado derivados forward y otros                                    | 1.307        | (497)        |
| Utilidad por disposición de activos mantenidos para la venta (Nota 8b) | -            | 11           |
| Utilidad por disposición de activos (Nota 39.a)                        | 39           | -            |
| <b>Total otras ganancias (pérdidas)</b>                                | <b>1.346</b> | <b>(486)</b> |

**NOTA 35 Acuerdo de concesión de servicios y otros**

**Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)**

La Empresa Portuaria de Iquique (EPI) por medio del “Contrato de Concesión del Frente de Atraque número 2 del Puerto de Iquique”, con fecha 3 de mayo del año 2000 otorgó a la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) una concesión exclusiva para desarrollar, mantener y explotar el frente de atraque, incluyendo el derecho a cobrar a los usuarios tarifas básicas por servicios básicos, y tarifas especiales por servicios especiales prestados en dicho frente de atraque.

La vigencia original del contrato es de 20 años, a contar de la fecha de entrega del frente de atraque, materializada el 1 de julio del año 2000. La Sociedad extendió el plazo por un período de 10 años adicionales, con motivo de la ejecución de los proyectos de infraestructura estipulados en el contrato de concesión.

En la fecha de término de la concesión, el frente de atraque, todos los activos establecidos en el contrato de concesión, que son necesarios o útiles para la operación continua del frente de atraque o prestación de los servicios, serán transferidos inmediatamente a EPI, en buenas condiciones de funcionamiento y libre de gravámenes.

**Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V (México)**

La Administración Portuaria Integral de Mazatlán (API) por medio del “Contrato de Cesión Parcial de Derechos”, con fecha 16 de abril de 2012, otorgó a la subsidiaria indirecta Terminal Marítimo Mazatlán S.A. de C.V. (concesionario) derecho exclusivo para la explotación, uso y aprovechamiento de un área de agua y terrenos ubicados en el recinto portuario del puerto de Mazatlán de Sinaloa, la construcción de obras en dicha área y la prestación de servicios portuarios.

El contrato de concesión tiene una vigencia de 20 años, con posibilidades de ser prorrogado hasta el 26 de julio de 2044.

A la fecha de término de la concesión, el área y todas las obras y mejoras que se encuentren adheridas permanentemente a la misma, efectuadas por el concesionario, para la explotación del área, serán transferidas a API, sin costo alguno y libre de gravámenes. El concesionario efectuará, por su cuenta, las reparaciones que se requieran en el momento de su devolución o, en su defecto, indemnizará a la API por los desperfectos que sufrieran el área o los bienes aludidos con motivo de su manejo inadecuado o como consecuencia de un inadecuado mantenimiento.

**NOTA 35 Acuerdo de concesión de servicios y otros, continuación****Florida International Terminal (FIT), LLC (USA)**

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

**SAAM Remolques S.A. de C.V. (México)**

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

Las concesiones tienen un período de vigencia que se extiende en Lázaro Cárdenas hasta el 17 de febrero de 2015, en Veracruz hasta 20 de noviembre de 2015, en Tampico hasta 11 de mayo 2016, en Altamira hasta 29 de enero 2016, y en Tuxpan hasta 01 de abril de 2013, prorrogable por un plazo de 6 años adicionales.

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

Con fecha 11 de agosto del año 2006 la subsidiaria indirecta, Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. se adjudicó del Instituto Costarricense de Puertos del Pacífico la Licitación Pública Internacional No. 03-2001 la “Concesión de Gestión de Servicios Públicos de Remolcadores de la Vertiente Pacífica”, contrato refrendado por la Contraloría General de la República mediante oficio no. 10711, el cual le permitió iniciar operaciones el 12 de diciembre de dicho año. El período de vigencia de la concesión es de 20 años, prorrogable por un plazo de 5 años adicionales.

**Inarpi S.A. (Ecuador)**

Con fecha 25 de Diciembre de 2003 la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. firmó contrato de “Servicios de comercialización, operación y administración de Terminal Multipropósito” con la compañía Fertilizantes Granulados Fertigran S.A., el cual le otorga el derecho exclusivo a la comercialización, operación y administración del Terminal Multipropósito, en el puerto de Guayaquil, Ecuador.

El período de vigencia del contrato es de 40 años, y al término del mismo todas las inversiones y mejoras efectuadas de mutuo acuerdo con Fertilizantes Granulados Fertigran S.A. quedarán incorporadas al Terminal Multipropósito.

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 36 Contingencias y compromisos

##### (36.1) Garantías otorgadas

Sociedad Matriz SAAM S.A. no ha otorgado garantías en forma directa.

Las garantías otorgadas por su subsidiaria directa SAAM S.A. y sus subsidiarias son las siguientes:

| Nombre                                | Garantía            | Objeto   | Beneficiario  | Saldo al 31.03.2015 |                     | Saldo al 31.03.2015 |                 |
|---------------------------------------|---------------------|--|---|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|                                       |                     |  |   | MUS\$               | Vencimiento         | Moneda              | US\$ - UF - CLP |
| SAAM S.A.                             | Boletas de Garantía | Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones                  | Empresas Portuarias, Transportes Containers S.A, Universidad Arturo Prat, Enap S.A., Gobernación Provincial del Loa, Talcahuano Terminal Portuario S.A., Terminal Cerros de Valparaíso, Dirección Regional del Territorio Marítimo, Anglo American Norte. Compañía Siderúrgica Huachipato, Odjfell y Vapores S.A., Astilleros y Maestranza de la Armada, ENAP, Dirección Nacional de Aduanas y Zeal Sociedad Concesionaria S.A. | 3.020               | Varios vencimientos | CLP                 | 1.892.194.276   |
| Saam Extraportuarios S.A.             | Boletas de Garantía | Garantizar obligaciones como almacenista habilitado                    | Fisco de Chile - Director Nacional de Aduanas   | 2.122               | 31.03.2016          | UF                  | 54.000,00       |
| Iquique Terminal Internacional S.A.   | Boleta de Garantía  | Garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión               | Empresa Portuaria Iquique   | 4.197               | 31.10.2015          | USD                 | 4.196.538       |
| Iquique Terminal Internacional S.A.   | Boleta de Garantía  | Garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado           | Servicio Nacional de Aduanas  | 236                 | 31.03.2016          | 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  | 99                  | 31.03.2016          | UF                  | 2.521           |
| Muellaje ITI S.A.                     | Boleta de Garantía  | Garantizar fiel cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales | Inspección Provincial del Trabajo de Iquique  | 1.141               | 31.03.2016          | UF                  | 29.029          |
| Cosem S.A.                            | Boletas de Garantía | Garantizar obligaciones por actuación como empresa de muellaje         | Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Huasco, Valparaíso, Puerto Aysén y Punta Arenas   | 290                 | 31.03.2016          | UF                  | 7.374,72        |
| Terminal El Colorado S.A.             | Boleta de Garantía  | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Iquique   | 53                  | 31.03.2016          | UF                  | 1.348,05        |
| Terminal El Caliche S.A.              | Boleta de Garantía  | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Antofagasta   | 30                  | 31.03.2016          | UF                  | 775,92          |
| Terminal El Chinchorro S.A.           | Boleta de Garantía  | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Arica   | 11                  | 31.03.2016          | UF                  | 286,52          |
| Terminal Las Golondrinas S.A.         | Boletas de Garantía | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Tho. y Pto.Montt.   | 181                 | 31.03.2016          | UF                  | 4.598,48        |
| Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. | Boletas de Garantía | Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones                  | ESVAL S.A.  | 6                   | 10.10.2015          | UF                  | 150,00          |

11.386



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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación**

**(36.1) Garantías otorgadas, continuación**

| Empresa                                 | Garantía                 | Objeto  | Beneficiario  | Saldo al 31.03.2015 |                        | Saldo al 31.03.2015 |                         |             |
|---|--------------------------|---|---|---------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|-------------|
|   |                          |   |   | MUS\$               | Vencimiento            | Moneda              | US\$ - UF - MXN - COL\$ |             |
| Concesionaria Saam Costa Rica S.A.      | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar emisión de carta fianza por medio del Banco de costa Rica, para garantizar las obligaciones emanadas del contrato de concesión   | INCOF   | 246                 | 18.08.2015             | USD                 |                         | 246.316     |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar el "Arrendamiento de dos (2) Embarcaciones Marinas tipo Remolcador para el servicio de atraque y desatraque en Puerto Cortes, Oma y Tela"  | Empresa Nacional Portuaria - Honduras                                 | 650                 | 30.11.2016             | USD                 |                         | 650.000     |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar emisión de Póliza de Garantía, en cumplimiento de normas de Marina Mercante - Colombia, por medio de Cia. De Seguros Mapfre Chile, para garantizar obligaciones de la subsidiaria Saam Remolcadores Colombia S.A.  | Marina Mercante Colombia  | 218                 | 04.12.2015             | COL\$               |                         | 566.700.000 |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar emisión de Póliza de Garantía, en cumplimiento de tributos aduaneros por normas de Admisión Temporal, mediante Cia. De Seguros Mapre Chile, para garantizar obligaciones de la subsidiaria Saam Remolcadores Colombia S.A.   | Aduana Colombia   | 132                 | 02.01.2018             | USD                 |                         | 131.600     |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar la prestación de los servicios portuarios y de almacenaje en Punta Pereira, Lavado de alta presión de estructuras , equipos de recepción, administración, almacenaje, y distribución de productos con referencia números 401, CEPP 1007/13 y CEPP/2013/13  | Celulosa y Energía Punta Pereira                                      | 627                 | 16.06.2015             | USD                 |                         | 627.000     |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Facilidades crediticias Gertil S.A.   | Banco BBVA Uruguay  | 490                 | 06.06.2015             | USD                 |                         | 490.000     |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Facilidades crediticias Gertil S.A.   | Banco Santander Uruguay   | 1.000               | 29.11.2015             | USD                 |                         | 1.000.000   |
| Florida International Terminal LLC.     | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Broward County Marine Terminal Lease and Operating Agreement".  | Broward Country, Board of Country Commissioners, Port Everglades, USA | 490                 | 18.05.2015             | USD                 |                         | 490.000     |
| Inversiones Habsburgo S.A.              | Cartas Fianza            | Para garantizar el fiel cumplimiento contrato correspondiente a la licitación no. 01/2014 "Arrendamiento de dos (2) embarcaciones marinas tipo remolcador para el servicio de remolcaje, atraque y desatraque de buques en Puerto Cortes, Oma y Tela"   | Empresa Nacional Portuaria - Honduras                                 | 593                 | 31.10.2016             | LPS                 |                         | 12.728.723  |
| Saam Remolques S.A. de C.V.             | Cartas Fianza            | Garantizar cumplimiento de los contratos de concesión, puertos Veracruz, Altamira, Tampico Lázaro Cárdenas y Tuxpan.  | Administradoras Portuarias Integrales                                 | 741                 | Varios vcmtos. anuales | MXN                 |                         | 11.299.600  |
| Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. | Cartas Fianza            | Garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Cesión parcial de derechos de concesión"  | Administración Portuaria Integral de Mazatlán                         | 2.082               | 15.04.2015             | MXN                 |                         | 31.744.184  |
| Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. | Cartas Fianza            | Garantizar el interés fiscal derivado de la autorización de fecha 29 de agosto de 2012, emitida por la Administración Central de Normatividad Aduanera de la Administración General de Aduanas del Sistema de Administración Tributaria mediante oficio 800-02-00-00-2012-10284 para prestar los servicios de manejo, almacenaje y custodia de mercancías de comercio exterior. | Administración Portuaria Integral de Mazatlán                         | 1.493               | 31.12.2015             | MXN                 |                         | 22.761.091  |

8.762

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

##### (36.2) Avales

Al cierre de los presentes estados financieros Sociedad Matriz SAAM S.A. no se ha constituido como aval de subsidiarias o asociadas. A continuación se detallan las obligaciones avaladas por su subsidiaria directa SAAM S.A. y subsidiarias.

|                         | Garantía                          | Objeto  |  | Saldo al 31.03.2015 |                     | Moneda | Saldo al 31.03.2015 |
|-------------------------|-----------------------------------|---|--|---------------------|---------------------|--------|---------------------|
|                         |                                   |   |  | MUS\$               | Vencimiento         |        | US\$                |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.   | Banco Itaú Chile   | 15.337              | 09.11.2019          | USD    | 15.337.487          |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.   | Banco del Estado de Chile                                    | 15.245              | 22.01.2023          | USD    | 15.244.991          |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.   | Banco de Crédito e Inversiones                               | 5.000               | 30.03.2020          | USD    | 5.000.486           |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.   | Banco de Crédito e Inversiones                               | 3.000               | 30.03.2020          | USD    | 3.000.292           |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Puerto BuenaVista S.A.  | Leasing Colombia S.A.  | 2.888               | 28.12.2024          | COL\$  | 7.502.512.452       |
| SAAM 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 | 34.002              | Varios vencimientos | USD    | 34.001.788          |
| SAAM S.A. y Alaria S.A. | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme a Contrato de Financiamiento mediante Apertura de Crédito Fijo con recursos de la Marina Mercante n°20/00503-2 | Banco do Brasil S.A.   | 32.098              | Varios vencimientos | USD    | 32.098.217          |
|                         |                                   |   |  | <b>107.570</b>      |                     |        |                     |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

##### (36.3) Garantías subsidiarias

Al cierre de los presentes estados financieros Sociedad Matriz SAAM S.A. no ha constituido otras garantías a favor de terceros  
El detalle de las garantías entregadas por empresas subsidiarias es la siguiente:

|                                       | Garantía   | Objeto  |  | Saldo al 31.03.2015 |                     | Saldo al 31.03.2015 |            |
|---------------------------------------|--|---|--|---------------------|---------------------|---------------------|------------|
|                                       |  |   |  | MUS\$               | Vencimiento         | Moneda              | US\$ -UF   |
| Saam Puertos S.A.                     | Prenda sobre acciones de San Antonio Terminal Internacional S.A. | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado   | Banco Corpbanca  | 7.000               | 17.01.2015          | USD                 | 7.000.000  |
| Saam Puertos S.A.                     | Prenda sobre acciones de Terminal Puerto Arica S.A.              | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado   | Banco de Crédito e Inversiones                               | 2.828               | 15.12.2019          | USD                 | 2.828.319  |
| Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. | Hipoteca   | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado   | Banco del Estado de Chile                                    | 433                 | 28.05.2018          | UF                  | 11.020     |
| Tugbrasil Apoio Portuário S.A.        | Hipoteca Marítima  | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme a Contrato de Financiamiento Nros.97.2.491.3.1   | Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES | 34.002              | Varios vencimientos | USD                 | 34.001.788 |
| Tugbrasil Apoio Portuário S.A.        | Hipoteca Marítima  | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme a Contrato de Financiamiento mediante Apertura de Crédito Fijo con recursos de la Marina Mercante n°20/00503-2 | Banco do Brasil S.A.   | 32.098              | Varios vencimientos | USD                 | 32.098.217 |
| Kios S.A.                             | Hipoteca Marítima  | Garantizar obligaciones por préstamo obtenido.  | Banco Citibank N.A., Uruguay                                 | 1.048               | 31.12.2015          | USD                 | 1.047.619  |
| Ecuastibas S.A.                       | Póliza de Seguros  | Garantía por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y ramplas.   | Servicio Nacional de Aduana del Ecuador                      | 19                  | Varios vencimientos | USD                 | 19.294     |
| Inarpi S.A.                           | Póliza de Seguros  | Garantizar el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal.  | Servicio Nacional de Aduana del Ecuador                      | 6.410               | Varios vencimientos | USD                 | 6.409.512  |
| Kios S.A.                             | Bonos del Tesoro (Deuda Estado Uruguayo)                         | Garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto N°413 del 1° de Septiembre de 1992.   | Administración Nacional de Puertos                           | 150                 | Sin vencimiento     | USD                 | 150.000    |
|                                       |  |   |  | <b>83.988</b>       |                     |                     |            |

**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación**

**(36.4) Garantías recíprocas**

Garantía de fiel cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pactos de accionistas celebrados entre Saam Puertos S.A. y SSAHI-Chile con fecha 26 de diciembre de 2007, en relación con las acciones de que son titulares en las sociedades San Antonio Terminal Internacional S.A. y San Vicente Terminal Internacional, en virtud de la cual SAAM y Carrix, Inc. garantizan recíprocamente indemnizar a sus subsidiarias SSAHI-Chile y Saam Puertos, respectivamente. Estas garantías se mantendrán durante toda la vigencia del pacto.

**(36.5) Juicios**

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

**(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros**

La Sociedad Matriz y sus subsidiarias, cuentan con las siguientes disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento.

- a) Contrato de línea de crédito con Banco de Crédito e Inversiones (BCI), obtenido por la subsidiaria SAAM S.A. cursados en diciembre de 2009.

Es obligación de SAAM, mientras se encuentre pendiente de pago el citado crédito, mantener en los estados financieros consolidados al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año, el siguiente índice financiero:

1. Razón de deuda financiera neta dividido por EBITDA (últimos 12 meses) menor o igual a tres veces ( $\leq 3$ ).

- b) Contrato de línea de crédito con Banco Crédito e Inversiones y Banco Estado, obtenido por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

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

1. Razón de endeudamiento financiero sobre EBITDA no debe ser mayor a 3,5 en 2013, 4,5 en 2014, 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.
2. Razón de cobertura de servicio de la deuda mínima de una vez ( $\geq 1$ ).
3. Deuda financiera sobre patrimonio ( $\leq 3$ ).

**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación**

**(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación**

- c) Contrato de línea de crédito con Banco Estado, obtenido por la subsidiaria indirecta obtenido por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

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

1. Razón de endeudamiento financiero sobre EBITDA ( $\leq 3$ )
2. Razón de cobertura de servicio de la deuda ( $\geq 1$ ).
3. Mantener en los estados financieros al 31 de diciembre de cada año un patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000

- d) Contrato de línea de crédito con Banco Inbursa, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros consolidados de Saam Remolques para cada trimestre, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón de endeudamiento financiero sobre Ebitda, máximo de dos coma cinco veces ( $\leq 2,5$ )
2. Razón de cobertura de intereses ( $> 3$ ).
3. Patrimonio mínimo MX\$ 600.000.

- e) Contrato de línea de crédito con Banco Bancomer, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros de Saam Remolques bajo principios contables locales (México) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Liquidez ( $\geq 1$ )
2. Pasivo total/patrimonio ( $\leq 1$ )
3. Cobertura de intereses (3 veces)

- f) Contrato de línea de crédito con Banco Corpbanca NY, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros de Saam Remolques bajo principios contables locales (México) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Deuda neta/EBITDA ( $\leq 3$ )

**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación**

**(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación**

- g) Contrato de línea de crédito con Banco Citibank Uruguay, obtenido por la subsidiaria indirecta Kios S.A.

Es obligación de Kios, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros bajo principios contables locales (Uruguay) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón corriente ( $\geq 1,3$ )
2. Ratio de endeudamiento total ( $\leq 1$ )
3. Ratio de cobertura de servicio de la deuda ( $> 1,4$ )
4. Ratio de deuda financiera a EBITDA ( $\leq 2$ )

- h) Contrato de línea de crédito con Banco Itaú Chile, obtenido por la subsidiaria indirecta Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.

Es obligación de Terminal Marítima Mazatlán, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros consolidados de Terminal Marítima Mazatlán al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón de endeudamiento sobre el patrimonio, no superior a 5 y 4, para los años 2013 y 2014, respectivamente, para el año 2015 la razón no debe ser superior a 2,5 veces, mientras que para los años 2016 a 2018, este indicador no debe ser superior a 1,5 veces.
2. Razón de endeudamiento financiero sobre Ebitda, a contar del año 2015 al 2018, este indicador no debe ser superior a 4,0, 3,0, 2,0 y 1,5 respectivamente.

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

#### (36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación

De acuerdo al siguiente cuadro, los indicadores financieros antes indicados se encuentran debidamente cumplidos al cierre de los presentes estados financieros:

| Sociedad                                  | Entidad Financiera             | Nombre   | Condición   | 31-03-2015     | 31-12-2014     |
|---|--------------------------------|--|---|----------------|----------------|
| SAAM S.A.                                 | Banco de Crédito e Inversiones | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de junio y al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces   | S/M            | 1,31           |
| Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) | Banco de Crédito e Inversiones | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3,5 en 2013, 4,5 en 2014, 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante. | S/M            | 1,76           |
|   |                                | Razón de cobertura del servicio de la deuda                                  | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1  | S/M            | 2,25           |
|   |                                | Deuda financiera sobre patrimonio  | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3   | S/M            | 1,46           |
| Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) | Banco Estado                   | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3   | S/M            | 1,76           |
|   |                                | Razón de cobertura del servicio de la deuda                                  | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1  | S/M            | 2,25           |
|   |                                | Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000 | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000   | S/M            | MUS\$ 21.140   |
| Saam Remolques S.A. de C.V                | Banco Inbursa                  | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.   | 1,33           | 1,50           |
|   |                                | Razón de cobertura de intereses  | En cada trimestre debe ser mayor que 3  | 12,65          | 19,38          |
|   |                                | Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MX\$ 600.000 | En cada trimestre no debe ser menor que MX\$ 600.000  | MX\$ 3.344.311 | MX\$ 3.254.653 |
| Saam Remolques S.A. de C.V                | Banco Bancomer                 | Liquidez   | Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que uno.   | S/M            | 4,18           |
|   |                                | Pasivo total sobre patrimonio  | Al 31 de diciembre de cada año, debe ser menor o igual a uno  | S/M            | 0,33           |
|   |                                | Razón de cobertura de intereses  | Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que tres veces   | S/M            | 13,69          |
| Saam Remolques S.A. de C.V                | Banco Corpbanca NY             | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces  | S/M            | 1,50           |
| Kios S.A.                                 | Banco Citibank                 | Razón corriente  | Al 31 de diciembre de cada año debe ser mayor o igual que 1,3   | S/M            | 1,43           |
|   |                                | Razón de endeudamiento total   | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1   | S/M            | 0,67           |
|   |                                | Ratio de cobertura de servicio de la deuda                                   | Al 31 de diciembre de cada año debe ser mayor o igual que 1,4   | S/M            | 1,41           |
|   |                                | Ratio de deuda financiera EBITDA   | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que dos   | S/M            | 0,71           |
| Terminal Marítima Mazatlán. De C.V        | Banco Itaú                     | Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio                          | Al 31 de diciembre de 2013 y 2014 de cada año no debe ser mayor que 5 y 4 respectivamente.                                  | S/M            | 0,83           |

S/M : Indicador financiero no requiere medición en períodos intermedios, motivo por el cual no es necesario efectuar su cálculo al 31 de marzo de 2015.

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 37 Diferencia de cambio

Las diferencias de cambio generadas por partidas en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultado del período según el siguiente detalle:

|                                    | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Activos</b>                     |                                   |                                   |
| Activo corriente                   | (4.417)                           | (7.199)                           |
| Activo no corriente                | (77)                              | (525)                             |
| <b>Total activos</b>               | <b>(4.494)</b>                    | <b>(7.724)</b>                    |
| <b>Pasivos</b>                     |                                   |                                   |
| Pasivo corriente                   | 3.641                             | 7.585                             |
| Pasivo no corriente                | 272                               | 844                               |
| <b>Total pasivo</b>                | <b>3.913</b>                      | <b>8.429</b>                      |
| <b>Total diferencias de cambio</b> | <b>(581)</b>                      | <b>705</b>                        |



## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 38 Moneda extranjera

| Activos corrientes  | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | Activos corrientes   | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------|---------------------|---------------------|--|---------------|---------------------|---------------------|
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>                        |               | <b>47.077</b>       | <b>44.915</b>       | <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>   |               | <b>31.111</b>       | <b>33.687</b>       |
|   | CLP           | 5.037               | 7.771               |  | CLP           | 3.605               | 2.135               |
|   | USD           | 33.835              | 30.527              |  | USD           | 27.506              | 31.552              |
|   | CAD           | 1.785               | 1.137               |  | CAD           | -                   | -                   |
|   | BRL           | 67                  | 1.785               |  | BRL           | -                   | -                   |
|   | MX            | 3.397               | 1.794               |  | MX            | -                   | -                   |
|   | Otras monedas | 2.956               | 1.901               |  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Otros activos financieros corrientes</b>                       |               | <b>-</b>            | <b>60</b>           | <b>Inventarios corrientes</b>  |               | <b>16.173</b>       | <b>18.382</b>       |
|   | CLP           | -                   | -                   |  | CLP           | 238                 | 220                 |
|   | USD           | -                   | 60                  |  | USD           | 13.069              | 14.893              |
|   | CAD           | -                   | -                   |  | CAD           | 571                 | 571                 |
|   | BRL           | -                   | -                   |  | BRL           | 318                 | 279                 |
|   | MX            | -                   | -                   |  | MX            | 1.799               | 2.174               |
|   | Otras monedas | -                   | -                   |  | Otras monedas | 178                 | 245                 |
| <b>Otros activos no financieros corrientes</b>                    |               | <b>6.994</b>        | <b>4.434</b>        | <b>Activos por impuestos corrientes</b>  |               | <b>18.545</b>       | <b>17.383</b>       |
|   | CLP           | 2.925               | 135                 |  | CLP           | 250                 | 513                 |
|   | USD           | 2.809               | 2.953               |  | USD           | 14.628              | 13.720              |
|   | CAD           | 250                 | 252                 |  | CAD           | 382                 | 376                 |
|   | BRL           | 174                 | 213                 |  | BRL           | 710                 | 557                 |
|   | MX            | 817                 | 840                 |  | MX            | 2.328               | 1.948               |
|   | Otras monedas | 19                  | 41                  |  | Otras monedas | 247                 | 269                 |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b> |               | <b>89.410</b>       | <b>83.863</b>       | <b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> |               | <b>1.242</b>        | <b>700</b>          |
|   | CLP           | 46.402              | 37.460              |  | CLP           | -                   | -                   |
|   | USD           | 24.631              | 24.398              |  | USD           | 1.242               | 700                 |
|   | CAD           | 3.225               | 4.165               |  | CAD           | -                   | -                   |
|   | BRL           | 967                 | 1.108               |  | BRL           | -                   | -                   |
|   | MX            | 14.013              | 16.563              |  | MX            | -                   | -                   |
|   | Otras monedas | 172                 | 169                 |  | Otras monedas | -                   | -                   |
|   |               |                     |                     | <b>Total de activos corrientes</b>   |               | <b>210.552</b>      | <b>203.424</b>      |
|   |               |                     |                     |  | CLP           | 58.457              | 48.234              |
|   |               |                     |                     |  | USD           | 117.720             | 118.803             |
|   |               |                     |                     |  | CAD           | 6.213               | 6.501               |
|   |               |                     |                     |  | BRL           | 2.236               | 3.942               |
|   |               |                     |                     |  | MX            | 22.354              | 23.319              |
|   |               |                     |                     |  | Otras monedas | 3.572               | 2.625               |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 38 Moneda extranjera, continuación

| Activos no corrientes  | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| <b>Otros activos financieros no corrientes</b>                             |               |                     |                     |
|  |               | <b>35.065</b>       | <b>34.887</b>       |
|  | CLP           | 81                  | 81                  |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 34.984              | 34.806              |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Otros activos no financieros no corrientes</b>                          |               |                     |                     |
|  |               | <b>1.008</b>        | <b>1.014</b>        |
|  | CLP           | -                   | 4                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 989                 | 988                 |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | 19                  | 22                  |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Cuentas por cobrar no corrientes</b>                                    |               |                     |                     |
|  |               | <b>12.480</b>       | <b>12.981</b>       |
|  | CLP           | 2.321               | 2.549               |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 10.159              | 10.432              |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Inventarios, no corrientes</b>  |               |                     |                     |
|  |               | <b>1.385</b>        | <b>1.323</b>        |
|  | CLP           | -                   | 34                  |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 1.385               | 1.289               |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>          |               |                     |                     |
|  |               | -                   | -                   |
|  | CLP           | -                   | -                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | -                   | -                   |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b> |               |                     |                     |
|  |               | <b>297.588</b>      | <b>295.768</b>      |
|  | CLP           | 37.478              | 37.025              |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 254.893             | 253.449             |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | 5.217               | 5.294               |

| Activos no corrientes                                  | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>   |               |                     |                     |
|  |               | <b>131.659</b>      | <b>133.694</b>      |
|  | CLP           | 469                 | 495                 |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 93.833              | 95.173              |
|  | CAD           | 36.324              | 36.755              |
|  | BRL           | 69                  | 68                  |
|  | MX            | 964                 | 1.203               |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Plusvalía</b>                                       |               |                     |                     |
|  |               | <b>37.393</b>       | <b>37.393</b>       |
|  | CLP           | -                   | -                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 37.393              | 37.393              |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Propiedades, planta y equipo</b>                    |               |                     |                     |
|  |               | <b>481.243</b>      | <b>488.746</b>      |
|  | CLP           | 85.786              | 89.481              |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 343.695             | 342.645             |
|  | CAD           | 51.762              | 56.620              |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Propiedad de inversión</b>                          |               |                     |                     |
|  |               | <b>3.421</b>        | <b>3.540</b>        |
|  | CLP           | 3.421               | 3.540               |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | -                   | -                   |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Activos por impuestos corrientes, no corrientes</b> |               |                     |                     |
|  |               | <b>4.789</b>        | <b>4.789</b>        |
|  | CLP           | -                   | -                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 4.789               | 4.789               |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Activos por impuestos diferidos</b>                 |               |                     |                     |
|  |               | <b>10.516</b>       | <b>10.719</b>       |
|  | CLP           | 2.280               | 2.816               |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 4.144               | 3.663               |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | 269                 | 314                 |
|  | MX            | 3.821               | 3.377               |
|  | Otras monedas | 2                   | 549                 |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                  |               |                     |                     |
|  |               | <b>1.016.547</b>    | <b>1.024.854</b>    |
|  | CLP           | 131.836             | 136.025             |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 786.264             | 784.627             |
|  | CAD           | 88.086              | 93.375              |
|  | BRL           | 357                 | 404                 |
|  | MX            | 4.785               | 4.580               |
|  | Otras monedas | 5.219               | 5.843               |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 38 Moneda extranjera, continuación

| Pasivos corrientes   | Moneda        | 31-03-2015             |                          | 31-12-2014             |                          | Pasivos corrientes   | Moneda       | 31-03-2015             |                          | 31-12-2014             |                          |
|--|---------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--|--------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
|  |               | Hasta 90 días<br>MUS\$ | 90 días a 1 año<br>MUS\$ | Hasta 90 días<br>MUS\$ | 90 días a 1 año<br>MUS\$ |  |              | Hasta 90 días<br>MUS\$ | 90 días a 1 año<br>MUS\$ | Hasta 90 días<br>MUS\$ | 90 días a 1 año<br>MUS\$ |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes</b>                    |               | <b>41.608</b>          |                          | <b>44.154</b>          |                          | <b>Pasivos por impuestos corrientes</b>                      |              | <b>4.795</b>           |                          | <b>5.284</b>           |                          |
|  | CLP           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP          | 2.491                  | -                        | 413                    | 464                      |
|  | CLP (U.F.)    | 32                     | 98                       | 33                     | 100                      |  | CLP (U.F.)   | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | USD           | 11.641                 | 29.108                   | 10.663                 | 32.186                   |  | USD          | 1.519                  | -                        | 25                     | 2.811                    |
|  | CAD           | 729                    | -                        | 797                    | -                        |  | CAD          | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | BRL           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | BRL          | 62                     | -                        | 57                     | -                        |
|  | MX            | -                      | -                        | -                      | 375                      |  | MX           | 608                    | 115                      | 834                    | 652                      |
|  | Otras monedas | -                      | -                        | -                      | -                        |  | Otras moneda | -                      | -                        | 5                      | 23                       |
| <b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b> |               | <b>52.969</b>          |                          | <b>50.188</b>          |                          | <b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b> |              | <b>12.397</b>          |                          | <b>13.309</b>          |                          |
|  | CLP           | 26.915                 | -                        | 28.104                 | 49                       |  | CLP          | 5.048                  | 1.672                    | 6.054                  | 2.040                    |
|  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP (U.F.)   | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | USD           | 16.070                 | 1.585                    | 10.001                 | 1.658                    |  | USD          | -                      | 4.869                    | 227                    | 3.802                    |
|  | CAD           | 4.208                  | -                        | 5.071                  | -                        |  | CAD          | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | BRL           | 935                    | -                        | 700                    | -                        |  | BRL          | 212                    | -                        | 260                    | -                        |
|  | MX            | 146                    | 2.994                    | 514                    | 2.776                    |  | MX           | -                      | 596                      | -                      | 862                      |
|  | Otras monedas | 52                     | 64                       | 1.296                  | 19                       |  | Otras moneda | -                      | -                        | 48                     | 16                       |
| <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes</b>  |               | <b>2.234</b>           |                          | <b>4.292</b>           |                          | <b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>               |              | <b>33.280</b>          |                          | <b>20.794</b>          |                          |
|  | CLP           | 2.185                  | -                        | 3.649                  | -                        |  | CLP          | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP (U.F.)   | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | USD           | 43                     | -                        | 637                    | -                        |  | USD          | 32.500                 | 780                      | 20.088                 | 706                      |
|  | CAD           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CAD          | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | BRL           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | BRL          | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | MX            | -                      | -                        | -                      | -                        |  | MX           | -                      | -                        | -                      | -                        |
|  | Otras monedas | 6                      | -                        | 6                      | -                        |  | Otras moneda | -                      | -                        | -                      | -                        |
| <b>Otras provisiones a corto plazo</b>                         |               | <b>2.065</b>           |                          | <b>2.033</b>           |                          | <b>Total Pasivos corrientes</b>                              |              | <b>149.348</b>         |                          | <b>140.054</b>         |                          |
|  | CLP           | 441                    | -                        | 587                    | -                        |  | CLP          | 37.080                 | 1.672                    | 38.807                 | 2.553                    |
|  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP (U.F.)   | 32                     | 98                       | 33                     | 100                      |
|  | USD           | 1.624                  | -                        | 1.446                  | -                        |  | USD          | 63.397                 | 36.342                   | 43.087                 | 41.163                   |
|  | CAD           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CAD          | 4.937                  | -                        | 5.868                  | -                        |
|  | BRL           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | BRL          | 1.209                  | -                        | 1.017                  | -                        |
|  | MX            | -                      | -                        | -                      | -                        |  | MX           | 754                    | 3.705                    | 1.348                  | 4.665                    |
|  | Otras monedas | -                      | -                        | -                      | -                        |  | Otras moneda | 58                     | 64                       | 1.355                  | 58                       |

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIA

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 38 Moneda extranjera, continuación

| Pasivos no corrientes  | Moneda | 31-03-2015<br>Vencimiento |                         |                     | Pasivos no corrientes | Moneda   | 31-12-2014<br>Vencimiento |                         |                     | Pasivos no corrientes | Moneda         | 31-03-2015<br>Vencimiento                                       |                         |                     | Pasivos no corrientes | Moneda        | 31-12-2014<br>Vencimiento |   |                     |                |               |               |                |        |
|--|--------|---------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--|---------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|----------------|---|-------------------------|---------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|---|---------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------|
|  |        | 1 a 3 años MUS\$          | Más de 3 a 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ |                       |  | 1 a 3 años MUS\$          | Más de 3 a 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ |                       |                | 1 a 3 años MUS\$  | Más de 3 a 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ |                       |               | 1 a 3 años MUS\$          | Más de 3 a 5 años MUS\$   | Más de 5 años MUS\$ |                |               |               |                |        |
| <b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>                   |        | <b>144.526</b>            | <b>63.159</b>           | <b>57.012</b>       | <b>24.355</b>         | <b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>                   |                           | <b>146.006</b>          | <b>76.216</b>       | <b>51.207</b>         | <b>18.583</b>  | <b>Pasivo por impuestos diferidos</b>                           |                         | <b>54.370</b>       | <b>819</b>            | <b>0</b>      | <b>53.551</b>             | <b>Pasivo por impuestos diferidos</b>                           |                     | <b>55.749</b>  | <b>825</b>    | <b>1</b>      | <b>54.923</b>  |        |
| CLP  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP   |                         | 63                  | -                     | 5.479         | -                         | CLP   |                     | 87             | -             | -             | 5.177          |        |
| CLP (U.F.)   |        | 279                       | 24                      | -                   | -                     | CLP (U.F.)   |                           | 284                     | 63                  | -                     | -              | CLP (U.F.)  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CLP (U.F.)  |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| USD  |        | 62.880                    | 56.988                  | 24.355              | -                     | USD  |                           | 75.932                  | 51.144              | 18.583                | -              | USD   |                         | -                   | -                     | 18.724        | -                         | USD   |                     | 1              | 1             | -             | 18.724         |        |
| CAD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | 17.720        | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | -              | 18.222 |
| BRL  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | BRL  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | -              | -      |
| MX   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | MX   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | MX  |                         | 536                 | -                     | 11.628        | -                         | MX  |                     | 524            | -             | -             | -              | 12.800 |
| Otras monedas  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 220                 | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 213            | -             | -             | -              | -      |
| <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes</b> |        | <b>15</b>                 | -                       | -                   | <b>15</b>             | <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes</b> |                           | <b>17</b>               | -                   | -                     | <b>17</b>      | <b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b> |                         | <b>11.756</b>       | <b>1.468</b>          | -             | <b>10.288</b>             | <b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b> |                     | <b>11.957</b>  | <b>1.547</b>  | -             | <b>10.410</b>  |        |
| CLP  |        | -                         | -                       | -                   | 15                    | CLP  |                           | -                       | -                   | 17                    | -              | CLP   |                         | 447                 | -                     | 10.288        | -                         | CLP   |                     | 461            | -             | -             | 10.410         |        |
| CLP (U.F.)   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP (U.F.)   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP (U.F.)  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CLP (U.F.)  |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| USD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | USD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | USD   |                         | 969                 | -                     | -             | -                         | USD   |                     | 916            | -             | -             | -              |        |
| CAD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| BRL  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | BRL  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| MX   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | MX   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | MX  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | MX  |                     | 118            | -             | -             | -              |        |
| Otras monedas  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 52                  | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 52             | -             | -             | -              |        |
| <b>Otras provisiones a largo plazo</b>                           |        | <b>976</b>                | <b>297</b>              | -                   | <b>679</b>            | <b>Otras provisiones a largo plazo</b>                           |                           | <b>1.100</b>            | <b>296</b>          | -                     | <b>804</b>     | <b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>               |                         | <b>44.388</b>       | <b>12.580</b>         | <b>5.680</b>  | <b>26.128</b>             | <b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>               |                     | <b>41.094</b>  | <b>8.318</b>  | <b>5.770</b>  | <b>27.006</b>  |        |
| CLP  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CLP   |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| CLP (U.F.)   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP (U.F.)   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP (U.F.)  |                         | 395                 | -                     | -             | -                         | CLP (U.F.)  |                     | 395            | -             | -             | -              |        |
| USD  |        | 297                       | -                       | 78                  | -                     | USD  |                           | 296                     | -                   | 78                    | -              | USD   |                         | 11.584              | 5.680                 | 26.128        | -                         | USD   |                     | 7.376          | 5.770         | 27.006        | -              |        |
| CAD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| BRL  |        | -                         | -                       | -                   | 601                   | BRL  |                           | -                       | -                   | 726                   | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| MX   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | MX   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | MX  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | MX  |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| Otras monedas  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 601                 | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 547            | -             | -             | -              |        |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                            |        | <b>256.031</b>            | <b>78.323</b>           | <b>62.692</b>       | <b>115.016</b>        | <b>Total de pasivos no corrientes</b>                            |                           | <b>256.031</b>          | <b>78.323</b>       | <b>62.692</b>         | <b>115.016</b> | <b>Total de pasivos no corrientes</b>                           |                         | <b>255.923</b>      | <b>87.202</b>         | <b>56.978</b> | <b>111.743</b>            | <b>Total de pasivos no corrientes</b>                           |                     | <b>255.923</b> | <b>87.202</b> | <b>56.978</b> | <b>111.743</b> |        |
| CLP  |        | 510                       | -                       | 15.762              | -                     | CLP  |                           | 510                     | -                   | 15.762                | -              | CLP   |                         | 510                 | -                     | 15.762        | -                         | CLP   |                     | 510            | -             | 15.762        | -              |        |
| CLP (U.F.)   |        | 674                       | 24                      | -                   | -                     | CLP (U.F.)   |                           | 674                     | 24                  | -                     | -              | CLP (U.F.)  |                         | 674                 | 24                    | -             | -                         | CLP (U.F.)  |                     | 679            | 63            | -             | -              |        |
| USD  |        | 75.730                    | 62.668                  | 69.285              | -                     | USD  |                           | 75.730                  | 62.668              | 69.285                | -              | USD   |                         | 75.730              | 62.668                | 69.285        | -                         | USD   |                     | 84.521         | 56.915        | 64.391        | -              |        |
| CAD  |        | -                         | -                       | 17.720              | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | 17.720                | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | 17.720        | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | -              |        |
| BRL  |        | -                         | -                       | 601                 | -                     | BRL  |                           | -                       | -                   | 601                   | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | 601           | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | 726            |        |
| MX   |        | -                         | -                       | 11.628              | -                     | MX   |                           | -                       | -                   | 11.628                | -              | MX  |                         | 536                 | -                     | 11.628        | -                         | MX  |                     | 642            | -             | -             | 12.800         |        |
| Otras monedas  |        | 873                       | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | 873                     | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 873                 | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 812            | -             | -             | -              |        |

**NOTA 39 Estado de Flujos de Efectivo**

**Año 2015**

a) Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2015 ascendieron a MUS\$ 9.535, que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por MUS\$ 567. En la nota 18.3 se informan adiciones correspondientes al mismo período por MUS\$ 11.603. La diferencia se explica por compra de grúa en la subsidiaria indirecta Florida Terminal International Inc. por MUS\$ 1.198 bajo la modalidad de leasing financiero y otras compras pendientes de pago al cierre de los presentes estados financieros por MUS\$ 1.437

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 31 de marzo de 2015 ascendieron a MUS\$ 542 que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por MUS\$ 25. En la nota 17.3 se informan adiciones por MUS\$ 517.

Los ingresos por venta de propiedades planta y equipos al 31 de marzo de 2015, ascendieron a MUS\$ 101. El costo de venta de estos bienes es de MUS\$ 62 (Nota 18.3), generando una utilidad de MUS\$ 39 (Nota 34).

Los flujos por dividendos recibidos al 31 de marzo 2015 por MUS\$ 5.542, en la nota 16.1 detalle de inversiones en asociadas, los dividendos distribuidos de asociadas ascienden a MUS\$ 4.788. La diferencia de MUS\$ 754 se concilia de la siguiente manera:

- i) Menos, dividendos acordados en año 2014 y pagados en 2015, por un total de MUS\$ 754, provenientes de Servicios Marítimos Patillos S.A.

b) Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Al 31 de marzo de 2015 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a MUS\$ 1.065, a dividendos y distribución de utilidades pagados a participaciones minoritarias (cancelados por las subsidiarias indirectas Florida International Terminal, Llc por MUS\$ 944, Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 8, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 65, e Inversiones San Marco Ltda. por MUS\$ 48).

En el estado de cambios del patrimonio los dividendos ascienden a MUS\$ 17.417, la diferencia de MUS\$ 16.352 se explica por dividendos provisionados y acordados en el presente ejercicio y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 16.380, más MUS\$ 28 por concepto de diferencial cambiario entre la fecha de pago y la fecha en que se acordó cancelar el dividendo.

La Sociedad ha obtenido financiamiento de corto plazo, por MUS\$ 1.290, principalmente por usos de líneas de crédito.

**NOTA 39 Estado de Flujos de Efectivo, continuación**

**Año 2014**

a) Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Al 31 de marzo de 2014 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a MUS\$ 58, que corresponden a dividendo pagado por Sociedad Matriz SAAM S.A por MUS\$ 11, y a dividendos y distribución de utilidades pagados a participaciones minoritarias por MUS\$ 47 (cancelados por las subsidiarias indirectas Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 8, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 35, e Inversiones San Marco Ltda. por MUS\$ 4).

En el estado de cambio de patrimonio los dividendos ascienden a MUS\$ 18.169, la diferencia se explica por dividendos provisionados y acordados en el presente ejercicio y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 18.100, más MUS\$ 11 por concepto de diferencial cambiario entre la fecha de pago y la fecha en que se acordó cancelar el dividendo.

**NOTA 40 Medio Ambiente**

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que SM SAAM es una sociedad de inversiones.

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

**NOTA 41 Hechos posteriores**

Entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.



## **SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros intermedios consolidados  
al 31 de marzo 2015

## **SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Consolidados

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

MUS\$ (expresado en miles de dólares estadounidenses)



**Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados**

| <b>Estado de situación financiera</b>  | <b>Notas</b> | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>   |              | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Activos corrientes</b>  |              |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo  | 9            | 47.063            | 44.866            |
| Otros activos financieros corrientes   | 10           | -                 | 60                |
| Otros activos no financieros corrientes  | 14           | 6.994             | 4.434             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes   | 11           | 89.410            | 83.863            |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes  | 12           | 31.111            | 33.687            |
| Inventarios corrientes   | 13           | 16.173            | 18.382            |
| Activos por impuestos corrientes, corrientes   | 20.1         | 18.545            | 17.383            |
| Total de activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios |              | <u>209.296</u>    | <u>202.675</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                            | 8            | <u>1.242</u>      | <u>700</u>        |
| Activos corrientes totales   |              | <u>210.538</u>    | <u>203.375</u>    |
| <b>Activos no corrientes</b>   |              |                   |                   |
| Otros activos financieros no corrientes  | 10           | 35.065            | 34.887            |
| Otros activos no financieros no corrientes   | 14           | 1.008             | 1.014             |
| Cuentas por cobrar no corrientes   | 11           | 12.480            | 12.981            |
| Inventarios, no corrientes   | 13           | 1.385             | 1.323             |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación  | 16           | 297.588           | 295.768           |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía  | 17.2         | 131.659           | 133.694           |
| Plusvalía  | 17.1         | 37.393            | 37.393            |
| Propiedades, planta y equipo   | 18           | 481.243           | 488.746           |
| Propiedad de inversión   | 19           | 3.421             | 3.540             |
| Activos por impuestos, no corrientes   | 20.1         | 4.789             | 4.789             |
| Activos por impuestos diferidos  | 21.1 y 21.2  | <u>10.516</u>     | <u>10.719</u>     |
| Total de activos no corrientes   |              | <u>1.016.547</u>  | <u>1.024.854</u>  |
| <b>Total de activos</b>  |              | <u>1.227.085</u>  | <u>1.228.229</u>  |

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

**Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados**

| <b>Patrimonio y pasivos</b>                                 | <b>Notas</b> | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Pasivos</b>  |              | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                   |              |                   |                   |
| Otros pasivos financieros corrientes                        | 22           | 41.608            | 44.154            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar     | 23           | 52.910            | 50.078            |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes      | 12           | 34.366            | 24.133            |
| Otras provisiones a corto plazo                             | 24           | 441               | 710               |
| Pasivos por impuestos corrientes, corrientes                | 20.2         | 4.791             | 5.282             |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados       | 26.2         | 12.397            | 13.309            |
| Otros pasivos no financieros corrientes                     | 25           | 2.674             | 2.368             |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                           |              | <b>149.187</b>    | <b>140.034</b>    |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                |              |                   |                   |
| Otros pasivos financieros no corrientes                     | 22           | 144.526           | 146.006           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente    | 12           | 4.406             | 17                |
| Otras provisiones a largo plazo                             | 24           | 976               | 1.100             |
| Pasivo por impuestos diferidos                              | 21.1 y 21.2  | 54.370            | 55.749            |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados    | 26.2         | 11.756            | 11.957            |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                  | 25           | 40.215            | 41.094            |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                          |              | <b>256.249</b>    | <b>255.923</b>    |
| <b>Total de pasivos</b>                                     |              | <b>405.436</b>    | <b>395.957</b>    |
| <b>Patrimonio</b>   |              |                   |                   |
| Capital emitido   |              | 143.102           | 143.102           |
| Ganancias acumuladas  |              | 525.968           | 528.481           |
| Otras reservas  | 27.2         | 35.099            | 42.343            |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |              | 704.169           | 713.926           |
| Participaciones no controladoras                            |              | 117.480           | 118.346           |
| <b>Patrimonio total</b>                                     |              | <b>821.649</b>    | <b>832.272</b>    |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                        |              | <b>1.227.085</b>  | <b>1.228.229</b>  |

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



## SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios Consolidados

| Estado de resultados por función   | Notas       | 01-01-2015    | 01-01-2014    |
|--|-------------|---------------|---------------|
|  |             | 31-03-2015    | 31-03-2014    |
|  |             | MUS\$         | MUS\$         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |             |               |               |
| Ingresos de actividades ordinarias   | 28          | 116.585       | 122.064       |
| Costo de ventas  | 29          | (85.347)      | (92.702)      |
| <b>Ganancia bruta</b>  |             | <b>31.238</b> | <b>29.362</b> |
| Otros ingresos   | 32          | 540           | 518           |
| Gastos de administración   | 30          | (14.843)      | (14.657)      |
| Otros gastos, por función  | 32          | (1.389)       | (878)         |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 34          | 1.346         | (486)         |
| Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales  |             | 16.892        | 13.859        |
| Ingresos financieros   | 31          | 316           | 1.650         |
| Costos financieros   | 31          | (2.426)       | (2.772)       |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 16          | 7.535         | 2.869         |
| Diferencias de cambio  | 37          | (577)         | 687           |
| Resultado por unidades de reajuste   |             | 2             | 2             |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>   |             | <b>21.742</b> | <b>16.295</b> |
| Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas   | 21.3        | (3.703)       | (3.863)       |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  |             | <b>18.039</b> | <b>12.432</b> |
| <b>Ganancia, atribuible a:</b>   |             |               |               |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   |             | 14.639        | 11.877        |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  |             | 3.400         | 555           |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |             | <b>18.039</b> | <b>12.432</b> |
| <b>Ganancia por acción</b>   |             |               |               |
| Ganancia por acción básica en operaciones continuadas  | US\$/acción | 0,001428      | 0,0017        |
| Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas  | US\$/acción | 0,001428      | 0,0017        |

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

**Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios Consolidados, continuación**

| Estado de resultados integral   | 01-01-2015      | 01-01-2014     |
|---|-----------------|----------------|
|   | 31-03-2015      | 31-03-2014     |
|   | MUS\$           | MUS\$          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>18.039</b>   | <b>12.432</b>  |
| <b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>   |                 |                |
| <b>Diferencias de cambio por conversión</b>   |                 |                |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos  | (10.675)        | (8.062)        |
| Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos   | -               | -              |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencia de cambio por conversión</b>   | <b>(10.675)</b> | <b>(8.062)</b> |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>  |                 |                |
| <b>Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>  | -               | -              |
| <b>Coberturas del flujo de efectivo</b>   |                 |                |
| Ganancias (pérdidas) por cobertura de flujos de efectivo, antes de impuestos  | 236             | (1.176)        |
| Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos  | -               | -              |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>  | <b>236</b>      | <b>(1.176)</b> |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos  | 8               | 291            |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos | -               | -              |
| <b>Otro componente de otro resultado integral, antes de impuestos</b>   | <b>(10.431)</b> | <b>(8.947)</b> |
| <b>Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral</b>  |                 |                |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión  | -               | -              |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo   | (40)            | 45             |
| Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos   | (2)             | (107)          |
| <b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>  | <b>(42)</b>     | <b>(62)</b>    |
| <b>Otro resultado integral</b>  | <b>(10.473)</b> | <b>(9.009)</b> |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>7.566</b>    | <b>3.423</b>   |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>  |                 |                |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora   | 7.395           | 2.876          |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras  | 171             | 547            |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>7.566</b>    | <b>3.423</b>   |

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

**Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados**

|  | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Estado de flujos de efectivo, método directo</b>  |                                   |                                   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                    |                                   |                                   |
| Clases de cobros por actividades de operación  |                                   |                                   |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 129.160                           | 127.740                           |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas     | 165                               | -                                 |
| Otros cobros por actividades de operación  | 843                               | 1.399                             |
| Clases de pagos  |                                   |                                   |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  | (78.403)                          | (81.953)                          |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  | (29.895)                          | (35.260)                          |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | (609)                             | (1.193)                           |
| Otros pagos por actividades de operación   | (5.838)                           | (3.967)                           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>                          | <b>15.423</b>                     | <b>6.766</b>                      |
| Intereses pagados  | (1)                               | (1)                               |
| Intereses recibidos  | 26                                | 1                                 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)   | (1.904)                           | (2.495)                           |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |                                   |                                   |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>              | <b>13.544</b>                     | <b>4.271</b>                      |

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

**Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados, continuación**

|  | Notas    | <u>01-01-2015</u><br><u>31-03-2015</u><br><u>MUS\$</u> | <u>01-01-2014</u><br><u>31-03-2014</u><br><u>MUS\$</u> |
|--|----------|--|--|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |          |  |  |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo   | 39       | 101  | 166  |
| Compras de propiedades, planta y equipo  | 39       | (9.535)  | (17.590)   |
| Compras de activos intangibles   | 39       | (542)  | (569)  |
| Compras de otros activos a largo plazo   |          | (13)   | -  |
| Dividendos recibidos   | 39       | 5.542  | -  |
| Intereses recibidos  |          | 25   | 30   |
| Flujos de efectivo por la venta de participaciones no controladoras  |          | 1  | -  |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |          | -  | 23   |
|  |          | <u>(4.421)</u>   | <u>(17.940)</u>  |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                    |          |  |  |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                       |          |  |  |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo   | 39       | -  | 5.000  |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | 39       | 1.290  | 19.638   |
| Reembolso de préstamos   |          | (6.208)  | (23.977)   |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros  |          | (271)  | (250)  |
| Dividendos pagados   | 39       | (1.065)  | (47)   |
| Intereses pagados  |          | (1.018)  | (1.251)  |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación  |          | 11   | -  |
|  |          | <u>(7.261)</u>   | <u>(887)</u>   |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio |          | <b>1.862</b>   | <b>(14.556)</b>  |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                  |          | 335  | 337  |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo   |          | 2.197  | (14.219)   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período   |          | 44.866   | 48.992   |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>  | <b>9</b> | <u><b>47.063</b></u>                                   | <u><b>34.773</b></u>                                   |

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Consolidados**

|  | Capital Emitido | Reserva de diferencias de cambio de conversión | Reservas de coberturas de flujo efectivo | Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio              |
|--|-----------------|--|--|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
|  | MUS\$           | MUS\$  | MUS\$                                    | MUS\$  | MUS\$                 | MUS\$          | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                            | MUS\$                   |
| Patrimonio al 1º de enero de 2015  | 143.102         | 2.120  | 842                                      | (1.076)  | 40.457                | 42.343         | 528.481                         | 713.926   | 118.346                          | 832.272                 |
| <b>Patrimonio Inicial Reexpresado</b>  | <b>143.102</b>  | <b>2.120</b>                                   | <b>842</b>                               | <b>(1.076)</b>   | <b>40.457</b>         | <b>42.343</b>  | <b>528.481</b>                  | <b>713.926</b>  | <b>118.346</b>                   | <b>832.272</b>          |
| <b>Cambios en el patrimonio Resultado integral</b>   |                 |  |  |  |                       |                |                                 |   |                                  |                         |
| Ganancia (pérdida)   | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | 14.639                          | 14.639  | 3.400                            | 18.039                  |
| Otro resultado integral  | -               | (7.455)  | 210                                      | 1  | -                     | (7.244)        | -                               | (7.244)   | (3.229)                          | (10.473)                |
| <b>Resultado Integral</b>  | <b>-</b>        | <b>(7.455)</b>                                 | <b>210</b>                               | <b>1</b>   | <b>-</b>              | <b>(7.244)</b> | <b>14.639</b>                   | <b>7.395</b>  | <b>171</b>                       | <b>7.566</b>            |
| Emisión de patrimonio  | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio                                      | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Dividendos   | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | (17.152) <sup>(1)</sup>         | (17.152)  | (1.037)                          | (18.189) <sup>(2)</sup> |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| <b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>   | <b>-</b>        | <b>(7.455)</b>                                 | <b>210</b>                               | <b>1</b>   | <b>-</b>              | <b>(7.244)</b> | <b>(2.513)</b>                  | <b>(9.757)</b>  | <b>(866)</b>                     | <b>(10.623)</b>         |
| <b>Patrimonio al 31 de marzo de 2015</b>   | <b>143.102</b>  | <b>(5.335)</b>                                 | <b>1.052</b>                             | <b>(1.075)</b>   | <b>40.457</b>         | <b>35.099</b>  | <b>525.968</b>                  | <b>704.169</b>  | <b>117.480</b>                   | <b>821.649</b>          |
|  |                 | 27.2.1   | 27.2.2                                   | 27.2.3   | 27.2.4                |                |                                 |   |                                  |                         |

  

|   | Capital Emitido | Reserva de diferencias de cambio de conversión | Reservas de coberturas de flujo efectivo | Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio              |
|---|-----------------|--|--|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
|   | MUS\$           | MUS\$  | MUS\$                                    | MUS\$  | MUS\$                 | MUS\$          | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                            | MUS\$                   |
| Patrimonio al 1º de enero de 2014                                       | 143.102         | 30.867   | 1.721                                    | (1.051)  | 286                   | 31.823         | 509.271                         | 684.196   | 10.278                           | 694.474                 |
| <b>Patrimonio Inicial Reexpresado</b>                                   | <b>143.102</b>  | <b>30.867</b>                                  | <b>1.721</b>                             | <b>(1.051)</b>   | <b>286</b>            | <b>31.823</b>  | <b>509.271</b>                  | <b>684.196</b>  | <b>10.278</b>                    | <b>694.474</b>          |
| <b>Cambios en el patrimonio Resultado integral</b>                      |                 |  |  |  |                       |                |                                 |   |                                  |                         |
| Ganancia (pérdida)  | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | 11.877                          | 11.877  | 555                              | 11.432                  |
| Otro resultado integral   | -               | (8.036)  | (1.115)                                  | (150)  | -                     | (9.001)        | -                               | (9.001)   | (8)                              | (9.009)                 |
| <b>Resultado Integral</b>   | <b>-</b>        | <b>(8.036)</b>                                 | <b>(1.115)</b>                           | <b>(150)</b>   | <b>-</b>              | <b>(9.001)</b> | <b>11.877</b>                   | <b>2.876</b>  | <b>547</b>                       | <b>3.423</b>            |
| Emisión de patrimonio   | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | -                               | -   | -                                | -                       |
| Dividendos  | -               | -  | -  | -  | -                     | -              | (20.337)                        | (20.337)  | (137)                            | (20.474) <sup>(2)</sup> |
| <b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>                        | <b>-</b>        | <b>(8.036)</b>                                 | <b>(1.115)</b>                           | <b>150</b>   | <b>-</b>              | <b>(9.001)</b> | <b>(8.460)</b>                  | <b>(17.461)</b>   | <b>410</b>                       | <b>(17.051)</b>         |
| <b>Patrimonio al 31 de marzo de 2014</b>                                | <b>143.102</b>  | <b>22.831</b>                                  | <b>606</b>                               | <b>(901)</b>   | <b>286</b>            | <b>22.822</b>  | <b>500.811</b>                  | <b>666.735</b>  | <b>10.688</b>                    | <b>677.423</b>          |

<sup>(1)</sup>Ver nota 27.3

<sup>(2)</sup>Ver nota 39

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

| <b>Nota</b>  | <b>Pág.</b> | <b>Nota</b>   | <b>Pág.</b> |
|--|-------------|---|-------------|
| <b>1</b> Información corporativa   | 11          | <b>21</b> Impuesto diferido e impuesto a la renta                 | 86          |
| <b>2</b> Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados | 12          | 1) Detalle de impuestos diferidos                                 | 86          |
| <b>3</b> Resumen de criterios contables aplicados                                  | 14          | 2) Movimiento en activos y pasivos diferidos                      | 87          |
| <b>4</b> Cambio contable   | 36          | 3) Gastos por impuesto a la renta                                 | 89          |
| <b>5</b> Gestión del riesgo  | 36          | 4) Conciliación tasa de impuesto a la renta                       | 90          |
|  |             | 5) Reforma Tributaria   | 90          |
| <b>6</b> Información financiera por segmentos                                      | 46          | <b>22</b> Otros pasivos financieros                               | 91          |
| <b>7</b> Valor razonable activos y pasivos financieros                             | 52          | 1) Préstamos bancarios que devengan intereses                     | 92          |
| <b>8</b> Activos no corrientes mantenidos para la venta                            | 53          | 2) Arrendamientos financieros por pagar                           | 94          |
| <b>9</b> Efectivo y equivalente al efectivo  | 54          | 3) Obligaciones garantizadas por factoring                        | 95          |
| <b>10</b> Otros activos financieros corrientes y no corrientes                     | 55          | 4) Otros pasivos financieros                                      | 95          |
| a) Activos financieros corrientes  | 55          | <b>23</b> Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 96          |
| b) Activos financieros no corrientes mantenidos hasta su vencimiento               | 55          | a) Acreedores comerciales con pagos al día                        | 96          |
| <b>11</b> Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                          | 56          | b) Acreedores comerciales con pagos vencidos                      | 97          |
| <b>12</b> Saldos y transacciones con entidades relacionadas                        | 59          | <b>24</b> Provisiones   | 98          |
| 1) Cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)                                 | 59          | <b>25</b> Otros pasivos no financieros                            | 99          |
| 2) Cuentas por pagar (corrientes y no corrientes)                                  | 62          | <b>26</b> Beneficios a los empleados y gastos del personal        | 100         |
| 3) Efecto en resultado de transacciones con entidades relacionadas                 | 64          | 1) Gastos por beneficios a los empleados                          | 100         |
| 4) Remuneraciones de directores  | 68          | 2) Beneficios definidos   | 100         |
| <b>13</b> Inventarios corrientes y no corrientes                                   | 68          | 3) Desglose del plan de beneficios pendientes de liquidación      | 101         |
| <b>14</b> Otros activos no financieros corrientes y no corrientes                  | 69          | 4) Análisis sensibilidad variables actuariales                    | 102         |
| 1) Pagos anticipados   | 69          | <b>27</b> Patrimonio y reservas                                   | 103         |
| 2) Otros activos no financieros (corrientes y no corrientes)                       | 69          | 1) Capital social   | 103         |
| <b>15</b> Información financiera de empresas subsidiarias y asociadas              | 70          | 2) Reservas   | 103         |
| 1) Información financiera resumida por subsidiarias, totalizada                    | 70          | 3) Utilidad líquida distribuible y dividendos                     | 105         |
| 2) Movimientos de inversión del período  | 71          | <b>28</b> Ingresos de actividades ordinarias                      | 105         |
| 3) Información financiera por asociadas  | 75          | <b>29</b> Costos de ventas  | 106         |
| <b>16</b> Inversiones en empresas asociadas  | 77          | <b>30</b> Gastos de administración                                | 106         |
| 1) Detalle de inversiones en asociadas   | 77          | <b>31</b> Ingresos y costos financieros                           | 107         |
| 2) Explicación inversiones con porcentajes de participación menor 20%              | 79          | <b>32</b> Otros ingresos y otros gastos por función               | 107         |
| <b>17</b> Activos Intangibles y Plusvalía  | 79          | <b>33</b> Directorio y personal clave de la gerencia              | 108         |
| 1) Plusvalía   | 79          | <b>34</b> Otras ganancias (pérdidas)                              | 108         |
| 2) Intangibles   | 80          | <b>35</b> Acuerdo de concesión de servicios y otros               | 109         |
| 3) Re-conciliación de cambios en intangibles                                       | 80          | <b>36</b> Contingencias y compromisos                             | 111         |
| 4) Concesiones   | 81          | 1) Garantías otorgadas  | 111         |
| <b>18</b> Propiedades, planta y equipos  | 82          | 2) Avaluos y prendas  | 113         |
| 1) Composición del saldo   | 82          | 3) Garantías subsidiarias   | 114         |
| 2) Compromisos de compra y construcción de activos                                 | 83          | 4) Garantías recíprocas   | 115         |
| 3) Reconciliación de cambios en propiedad planta y equipos                         | 84          | 5) Juicios  | 115         |
| <b>19</b> Propiedades de inversión   | 85          | 6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros           | 115         |
| <b>20</b> Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes                  | 85          | <b>37</b> Diferencia de cambio                                    | 119         |
| 1) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes                                     | 85          | <b>38</b> Moneda extranjera                                       | 120         |
| 2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes                                      | 86          | <b>39</b> Estado de flujos de efectivo                            | 124         |
|  |             | <b>40</b> Medio ambiente  | 126         |
|  |             | <b>41</b> Hechos posteriores                                      | 126         |



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 1 Información Corporativa**

SAAM 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 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 Chile, Uruguay, Perú, Ecuador, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panamá, Honduras, México, Canadá y Estados Unidos de Norteamérica.

Con fecha 3 de diciembre de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas se modificó la Razón social de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. a SAAM S.A., nombre de fantasía: SAAM.

La entidad controladora inmediata de SAAM S.A. es Sociedad Matriz SAAM S.A. RUT. 76.196.718-5, inscrita en el registro de valores bajo el N° 1.091 de fecha 23 de febrero de 2012, emite estados financieros públicos y, por lo tanto, debe seguir 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° 3.509 del 11 de marzo 2006.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados****a. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2015 de SAAM S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y por normas e instrucciones de su sociedad matriz SM SAAM S.A., las que a su vez se basan en normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS). Lo anterior fue efectuado con la finalidad de mantener una política contable uniforme entre matriz y subsidiaria. Estos estados financieros fueron aprobados por su Directorio en sesión N°633 de fecha 8 de Mayo de 2015.

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

Este OC establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas. Consecuentemente, los estados financieros intermedios al 31 de marzo 2015, no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados reflejan fielmente la situación financiera de SAAM S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los resultados por función, integrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Estos 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.

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.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, continuación*****c. Uso de estimaciones y juicios***

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados****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 SAAM controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean, actualmente, ejercidos o convertibles en acciones u otros instrumentos que permitan ejercer el control de otra entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a 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 negocios conjuntos (método de participación)**

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.1 Bases de Consolidación, continuación****c) *Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos (método de participación), continuación***

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

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

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

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.1 Bases de Consolidación, continuación**
**d) Cambios en las participaciones de la Sociedad en subsidiarias existentes**

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

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

**3.2 Entidades incluidas en la consolidación**

En estos estados financieros consolidados se incluyen las siguientes subsidiarias:

| Rut          | Nombre Sociedad   | País       | Moneda Funcional | Directo  | Indirecto | 31-03-2015 | 31-12-2014 |
|--------------|---|------------|------------------|----------|-----------|------------|------------|
|              |   |            |                  |          |           | Total      | 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                | Chile      | Dólar            | 99,00%   | -         | 99,00%     | 99,00%     |
| SRE970108SXA | SAAM Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias <sup>(1)</sup> | México     | Dólar            | 50,00%   | 1,00%     | 51,00%     | 51,00%     |
| 0-E          | Concesionaria SAAM Costa Rica S.A                         | Costa Rica | Dólar            | 86,11%   | 13,89%    | 100,00%    | 100,00%    |
| 0-E          | Ecuastibas S.A  | Ecuador    | Dólar            | 100,00%  | -         | 100,00%    | 100,00%    |
| 0-E          | SAAM Remolcadores Colombia S.A.                           | Colombia   | Dólar            | 100,00%  | -         | 100,00%    | 100,00%    |

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.2 Entidades incluidas en la consolidación, continuación**

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

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

**3.3 Moneda funcional y moneda de presentación****a) Moneda Funcional**

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

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

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

**a) Moneda de Presentación**

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.3 Bases de conversión transacciones en Moneda Extranjera y Reajustables**

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

| <b>Moneda</b>  | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Peso chileno   | 626,58            | 606,75            |
| Peso mexicano  | 15,2496           | 14,7355           |
| Real brasilero | 3,2006            | 2,6580            |

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.

| <b>Fecha de cierre de los estados financieros</b> | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>       |
| (UF/US\$)   | 39,30             | 40,59             |

**3.5 Inventarios**

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

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

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

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

**3.6 Activos intangibles**

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



**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.6 Activos intangibles, continuación**

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

**a) Concesiones portuarias**

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

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

**b) Relación con clientes**

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

**c) Plusvalía**

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

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

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.6 Activos intangibles, continuación**
***d) Amortización de intangibles***

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

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

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

***e) Deterioro de intangibles***

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

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación*****a) Reconocimiento y medición***

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

El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa, los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles, hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo, y cualquier otro costo destinado directamente al proceso de hacer que el activo quede en condiciones aptas para su uso, y los costos de desmantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

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 SAAM y su costo pueda ser medido de forma confiable.

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

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

***c) Depreciación y vidas útiles***

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación**
***c) Depreciación y vidas útiles, continuación***

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

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

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

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

***d) Arrendamientos***

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

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

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.7 Propiedad, planta y equipo, continuación*****e) Deterioro de propiedad planta y equipo***

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores serán evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o desaparecido, reconociendo el reverso con abono a resultados a menos que un activo este registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es abonado al patrimonio.

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.8 Propiedades de inversión**

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

**3.9 Provisiones**

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

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

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

**3.10 Beneficios a los empleados*****a) Planes de Beneficios definidos***

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.10 Beneficios a los empleados, continuación*****b) Beneficios a corto plazo***

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

**3.11 Ingresos de actividades ordinarias y costos de ventas**

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

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

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

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

**3.12 Ingresos financieros y costos financieros**

Los ingresos financieros son reconocidos en el estado de resultados por función de acuerdo a su devengo.

Los costos financieros son generalmente llevados a resultados cuando estos se incurren, excepto aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados que requieren un período sustancial para entrar en operación, y aquellos relacionados con el costo actuarial de los beneficios del personal.

**3.13 Impuesto a la renta**

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.13 Impuesto a la renta, continuación**

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

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

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

**3.14 Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, determinando las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria y se registran de acuerdo a lo establecido en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el respectivo ejercicio contra patrimonio.



**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.14 Impuestos diferidos, continuación**

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

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

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

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición. SAAM da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

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

***a) 1. Efectivo y equivalentes al efectivo***

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

***a) 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar***

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.15 Instrumentos Financieros, continuación*****a) Instrumentos financieros no derivados, continuación******a) 3. Activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado***

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

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

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

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

***a) 4. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

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

***a) 5. Pasivos financieros***

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

***a) 6. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar***

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.15 Instrumentos Financieros, continuación****a) Instrumentos financieros no derivados, continuación****a) 7. Otros**

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

**b) Instrumentos financieros derivados**

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

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

**b.1) Coberturas contables**

Los instrumentos financieros derivados, que cumplan con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable, más/menos los costos de transacción que son directamente atribuibles a la contratación o emisión de los mismos según corresponda.

La ganancia o pérdida que resulta de la valorización del instrumento de cobertura, es reconocida inmediatamente en cuentas de resultados integrales al igual que el cambio en valor justo de la partida cubierta, atribuible a riesgo cubierto.

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

**b.2) Coberturas económicas**

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.15 Instrumentos Financieros, continuación*****b) Instrumentos financieros derivados, continuación******b.2) Coberturas económicas, continuación***

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

***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 SAAM en términos que no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada del valor razonable del activo por debajo del costo, es una evidencia objetiva de deterioro.

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

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta.**

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

Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos, o elementos de un grupo disponible para su venta, son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta.

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.

**3.17 Contratos de carácter oneroso**

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos esperados de éste sean menores que los costos inevitables para cumplir con las obligaciones del contrato. Al 31 de marzo de 2015, SAAM no cuenta con este tipo de contratos, motivo por el cual no registra provisión por este concepto.

**3.18 Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

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

**3.19 Determinación de valores razonables**

Algunos criterios y revelaciones contables del Grupo requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

**a) Activos financieros**

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

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación****3.19 Determinación de valores razonables, continuación****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.

**3.20 Dividendo mínimo**

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

**3.21 Medio Ambiente**

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes**
**a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo**

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

**b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación**
**(c) Normas contables e Interpretaciones emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:**

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



**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 3 Resumen de Criterios Contables aplicados, continuación**
**3.22 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación**
**(c) Normas contables e Interpretaciones emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente, continuación:**

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 4 Cambio Contable**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015, la Empresa ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período del 2014, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA 5 Gestión del riesgo**

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

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

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

**a) Riesgo de crédito**

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación****a) Riesgo de crédito, continuación**

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

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

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

Para aquellas carteras de clientes, no amparadas en un contrato de seguro de crédito, que corresponde a los documentos por cobrar emitidos por SAAM, con anterioridad al 1 de noviembre de 2013, como para el resto de las subsidiarias incluidas en la consolidación, se constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo a lo siguiente:

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**a) Riesgo de crédito, continuación**

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

**Pérdidas por deterioro**

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas comerciales por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fue:

|  | Nota      | 31-03-2015<br>MUS\$ |               |                | 31-12-2014<br>MUS\$ |               |               |
|--|-----------|---------------------|---------------|----------------|---------------------|---------------|---------------|
|  |           | Corriente           | No corriente  | Total          | Corriente           | No corriente  | Total         |
| Deudores comerciales   |           | 86.105              | -             | 86.105         | 79.304              | -             | 79.304        |
| Deterioro de deudores comerciales <sup>(1)</sup>             |           | (4.257)             | -             | (4.257)        | (4.322)             | -             | (4.322)       |
| Deudores comerciales neto                                    |           | <b>81.848</b>       |               | <b>81.848</b>  | <b>74.982</b>       |               | <b>74.982</b> |
| Otras cuentas por cobrar                                     |           | 7.568               | 12.480        | 20.048         | 8.883               | 12.981        | 21.864        |
| Deterioro de otras cuentas por cobrar                        |           | (6)                 | -             | (6)            | (2)                 | -             | (2)           |
| Otras cuentas por cobrar neto                                |           | <b>7.562</b>        | <b>12.480</b> | <b>20.042</b>  | <b>8.881</b>        | <b>12.981</b> | <b>21.862</b> |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b> | <b>11</b> | <b>89.410</b>       | <b>12.480</b> | <b>101.890</b> | <b>83.863</b>       | <b>12.981</b> | <b>96.844</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye cobranza judicial, cheques protestados y clientes de alto riesgo.

| Variación de la provisión por deterioro | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial al 1° enero               | 4.324               | 4.506               |
| Incremento de provisión (Nota 32)       | 448                 | 1.664               |
| Castigo de deudores                     | (414)               | (1.450)             |
| Efecto por cambio en moneda extranjera  | (95)                | (396)               |
| <b>Total provisión por deterioro</b>    | <b>4.263</b>        | <b>4.324</b>        |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**b) Riesgo de liquidez**

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

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

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

**b.1) Exposición al riesgo de liquidez**

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

| 31-03-2015  | Nota    | Monto en libros<br>MUS\$ | Flujos de efectivo contractuales<br>MUS\$ | 6 meses o menos<br>MUS\$ | 6 – 12 meses<br>MUS\$ | 1 – 2 años<br>MUS\$ | 2 – 5 años<br>MUS\$ | Más de 5 años<br>MUS\$ |
|---|---------|--------------------------|---|--------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| <b>Pasivos financieros no derivados</b>   |         |                          |   |                          |                       |                     |                     |                        |
| Préstamos bancarios con garantía  | 22.1    | (40.063)                 | (44.287)                                  | (3.493)                  | (3.722)               | (10.873)            | (19.961)            | (6.238)                |
| Préstamos bancarios sin garantía  | 22.1    | (138.435)                | (147.852)                                 | (18.601)                 | (16.704)              | (16.697)            | (61.298)            | (34.552)               |
| Pasivos de arrendamiento financiero   | 22.2    | (7.077)                  | (7.590)                                   | (1.148)                  | (921)                 | (1.388)             | (4.046)             | (87)                   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas | 12 y 23 | (91.682)                 | (91.682)                                  | (73.487)                 | (13.789)              | (4.391)             | -                   | (15)                   |
| Cambio de tasas de interés usadas para cobertura  | 22.4    | (559)                    | (559)                                     | -                        | (559)                 | -                   | -                   | -                      |
| <b>Total</b>  |         | <b>(277.816)</b>         | <b>(291.970)</b>                          | <b>(96.729)</b>          | <b>(35.695)</b>       | <b>(33.349)</b>     | <b>(85.305)</b>     | <b>(40.892)</b>        |

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.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**b) Riesgo de liquidez, continuación**
**b.1) Exposición al riesgo de liquidez, continuación**

| 31-12-2014  | Nota    | Monto en libros  | Flujos de efectivo contractuales | 6 meses o menos | 6 – 12 meses    | 1 – 2 años      | 2 – 5 años      | Más de 5 años   |
|---|---------|------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   |         | MUS\$            | MUS\$                            | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           | MUS\$           |
| <b>Pasivos financieros no derivados</b>   |         |                  |                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Préstamos bancarios con garantía  | 22.1    | (25.977)         | (28.763)                         | (1.847)         | (2.093)         | (3.672)         | (14.149)        | (7.002)         |
| Préstamos bancarios sin garantía  | 22.1    | (156.284)        | (167.598)                        | (17.790)        | (22.529)        | (27.564)        | (79.138)        | (20.577)        |
| Pasivos de arrendamiento financiero   | 22.2    | (6.205)          | (6.620)                          | (1.024)         | (1.024)         | (1.140)         | (3.345)         | (87)            |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales                                | 22.3    | (800)            | (800)                            | (800)           | -               | -               | -               | -               |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas | 12 y 23 | (74.228)         | (74.228)                         | (60.604)        | (13.607)        | -               | -               | (17)            |
| <b>Activos financieros derivados</b>  |         | 60               | 60                               | -               | 60              | -               | -               | -               |
| <b>Pasivos Derivados de moneda extranjera forward</b>   |         |                  |                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Cambio de tasas de interés usadas para cobertura  | 22.4    | (894)            | (894)                            | -               | (538)           | (356)           | -               | -               |
| <b>Total</b>  |         | <b>(264.328)</b> | <b>(278.843)</b>                 | <b>(82.065)</b> | <b>(39.731)</b> | <b>(32.732)</b> | <b>(96.632)</b> | <b>(27.683)</b> |

**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.

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

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).

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**c) Riesgo de mercado, continuación**
**c.1) Riesgo de tasa de interés**

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

|  | Notas | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos financieros a tasa fija:</b>                        |       |                     |                     |
| Otros activos financieros                                      | 10    | 35.065              | 34.887              |
| <b>Total activos financieros a tasa fija</b>                   |       | <b>35.065</b>       | <b>34.887</b>       |
| <b>Activos financieros a tasa variable:</b>                    |       |                     |                     |
| Activos derivados de moneda y tasa de interés                  | 10    | -                   | 60                  |
| <b>Total activos financieros a tasa variable</b>               |       | <b>-</b>            | <b>60</b>           |
| <b>Pasivos financieros a tasa fija:</b>                        |       |                     |                     |
| Arrendamientos financieros                                     | 22.2  | (7.077)             | (6.205)             |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales | 22.3  | -                   | (800)               |
| Préstamos bancarios  | 22.1  | (79.578)            | (81.147)            |
| <b>Total pasivos financieros a tasa fija</b>                   |       | <b>(86.655)</b>     | <b>(88.152)</b>     |
| <b>Posición neta tasa fija</b>                                 |       | <b>(51.590)</b>     | <b>(53.265)</b>     |
| <b>Pasivos financieros a tasa variable:</b>                    |       |                     |                     |
| Pasivos de cobertura y otros                                   | 22.4  | (559)               | (894)               |
| Préstamos bancarios  | 22.1  | (98.920)            | (101.114)           |
| <b>Total pasivos financieros a tasa variable</b>               |       | <b>(99.479)</b>     | <b>(102.008)</b>    |
| <b>Posición neta tasa variable</b>                             |       | <b>(99.479)</b>     | <b>(101.948)</b>    |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**c) Riesgo de mercado, continuación**
**c.2) Rangos de tasas de interés**

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

| Marzo 2015                       |                                    |        |                      |        |                                |        |                                 |        |
|----------------------------------|------------------------------------|--------|----------------------|--------|--------------------------------|--------|---------------------------------|--------|
| Instrumentos Financieros Pasivos | Rango de Tasas Pesos Chilenos (UF) |        | Rango de Tasas Dólar |        | Rango de Tasas Pesos Mexicanos |        | Rango de Tasas Dólar Canadiense |        |
|                                  | Mínima                             | Máxima | Mínima               | Máxima | Mínima                         | Máxima | Mínima                          | Máxima |
| Préstamos largo plazo (22.1.1)   | 4,50%                              | 4,50%  | 1,88%                | 5,50%  | -                              | -      | -                               | -      |
| Préstamo corto plazo (22.1.1)    | -                                  | -      | 0,44%                | 0,44%  | -                              | -      | 2,1%                            | 2,1%   |
| Leasing (22.2)                   | -                                  | -      | 2,96%                | 4,00%  | -                              | -      | -                               | -      |

| Diciembre 2014  |                                    |        |                      |        |                                |        |                                  |        |
|---|------------------------------------|--------|----------------------|--------|--------------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Instrumentos Financieros Pasivos                                      | Rango de Tasas Pesos Chilenos (UF) |        | Rango de Tasas Dólar |        | Rango de Tasas Pesos Mexicanos |        | Rango de Tasas Reales Brasileños |        |
|   | Mínima                             | Máxima | Mínima               | Máxima | Mínima                         | Máxima | Mínima                           | Máxima |
| Préstamos largo plazo (22.1.1)  | 4,50%                              | 4,50%  | 1,72%                | 5,50%  | 7,58%                          | 7,58%  | -                                | -      |
| Préstamo corto plazo (22.1.1)   | -                                  | -      | 0,44%                | 0,44%  | -                              | -      | 2,1%                             | 2,1%   |
| Leasing (22.2)  | -                                  | -      | 2,96%                | 4,00%  | -                              | -      | -                                | -      |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales (22.3) | -                                  | -      | 0,89%                | 0,89%  | -                              | -      | -                                | -      |

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

**c.3) Sensibilidad de la tasa de interés**

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

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



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**c) Riesgo de mercado, continuación**
**c.3) Sensibilidad de la tasa de interés, continuación**
**Marzo 2015**

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

|          | Crédito LP ITI<br>Libor + 2,5%<br>MUS\$ | Crédito LP<br>Remolques<br>Libor + 3,0%<br>MUS\$ | Crédito LP SAAM<br>Remolques<br>TIIE 28 + 2,8%<br>MUS\$ | Crédito LP<br>SAAM<br>Libor + 1,48%<br>MUS\$ | TOTAL<br>MUS\$ |
|----------|---|--|---|--|----------------|
| -100 bps | 10                                      | 99   | -   | 113  | 222            |
| 0 bps    |   |  |   |  |                |
| 100 bps  | (10)                                    | (99)   | -   | (113)  | (222)          |

**Diciembre 2014**

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

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

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo se habría impactado en MUS\$ 222 a marzo 2015, (MUS\$ 252 a diciembre 2014), considerando una variación de 100 puntos bases en la tasa de interés.

**d) Sensibilidad de monedas**

|                | Tasa de cambio<br>promedio<br>31-03-2015 | Tasa de cambio al<br>contado<br>31-03-2015 | Tasa de cambio<br>promedio<br>31-12-2014 | Tasa de cambio<br>al contado<br>31-12-2014 |
|----------------|--|--|--|--|
| Peso chileno   | 624,42                                   | 626,58                                     | 570,01                                   | 606,75                                     |
| Peso mexicano  | 14,9479                                  | 15,2496                                    | 13,2961                                  | 14,7355                                    |
| Real brasilero | 2,8614                                   | 3,2006                                     | 2,3513                                   | 2,6580                                     |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación**
**d) Sensibilidad de monedas, continuación**

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

| <b>31-03-2015</b>                                 |  |  |   |
|---|--|--|---|
| <b>Movimiento de moneda</b>                       | <b>Resultados después<br/>de impuestos<br/>MUS\$</b> | <b>Efecto en reserva<br/>de conversión<br/>MUS\$</b> | <b>Total efecto en<br/>Patrimonio<br/>MUS\$</b> |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos chilenos</b>    |  |  |   |
| Incremento  | (1.013)  | (3.637)  | (4.650)   |
| Disminución                                       | 1.238  | 4.446  | 5.684   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos mexicanos</b>   |  |  |   |
| Incremento  | (1.080)  | -  | (1.080)   |
| Disminución                                       | 1.320  | -  | 1.320   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en reales brasileños</b> |  |  |   |
| Incremento  | 76   | -  | 76  |
| Disminución                                       | (92)   | -  | (92)  |
| <b>31-12-2014</b>                                 |  |  |   |
| <b>Movimiento de moneda</b>                       | <b>Resultados después<br/>de impuestos<br/>MUS\$</b> | <b>Efecto en reserva<br/>de conversión<br/>MUS\$</b> | <b>Total efecto en<br/>Patrimonio<br/>MUS\$</b> |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos chilenos</b>    |  |  |   |
| Incremento  | 1.392  | (2.979)  | (1.587)   |
| Disminución                                       | (1.701)  | 3.641  | 1.940   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en pesos mexicanos</b>   |  |  |   |
| Incremento  | (1.129)  | -  | (1.129)   |
| Disminución                                       | 1.380  | -  | 1.380   |
| <b>Movimiento de +/- 10% en reales brasileños</b> |  |  |   |
| Incremento  | (102)  | -  | (102)   |
| Disminución                                       | 125  | -  | 125   |

**NOTA 5 Gestión del riesgo, continuación*****e) Riesgo operacional***

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de 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 efectividad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados, reporte periódico de las pérdidas operacionales y las acciones de remediación propuestas, desarrollo de planes de contingencia, capacitación y desarrollo profesional, normas éticas y de negocios, y mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

***f) Administración de capital***

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 6 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 una flota propia de 178 unidades, en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Colombia, Uruguay, Brasil, Guatemala, Honduras, Costa Rica, Canadá y Panamá.
- El segmento Puertos presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos, México, Ecuador y Colombia.
- Los principales servicios del segmento Logística y otros corresponden a servicios a las cargas tales como estiba, desestiba, documental, bodegaje, depósitos, logística y transporte, entre otros.

**b) Información sobre segmentos de operación:**

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.1) Activos, pasivos y deterioro por segmentos:**

|   | Remolcadores |            | Puertos    |            | Logística  |            | Total      |            |
|---|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 31-03-2015   | 31-12-2014 | 31-03-2015 | 31-12-2014 | 31-03-2015 | 31-12-2014 | 31-03-2015 | 31-12-2014 |
|   | MUS\$        | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      |
| Activos   | 470.815      | 477.498    | 261.444    | 255.732    | 197.238    | 199.231    | 929.497    | 932.461    |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación     | 150.008      | 147.850    | 105.894    | 102.282    | 41.686     | 45.636     | 297.588    | 295.768    |
| Activos Totales   | 620.823      | 625.348    | 367.338    | 358.014    | 238.924    | 244.867    | 1.227.085  | 1.228.229  |
| Pasivos Totales   | (186.863)    | (170.457)  | (161.789)  | (163.515)  | (56.784)   | (61.985)   | (405.436)  | (395.957)  |
| Patrimonio  | (433.960)    | (454.891)  | (205.549)  | (194.499)  | (182.140)  | (182.882)  | (821.649)  | (832.272)  |
| Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período | (6)          | (639)      | (43)       | (1.506)    | (995)      | (1.427)    | (1.044)    | (3.572)    |

**b.2) Activos no corrientes por zona geográfica:**

|  | Sud América    |                | Centro América |               | Norte América  |                | Total          |                |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31-03-2015     | 31-12-2014     | 31-03-2015     | 31-12-2014    | 31-03-2015     | 31-12-2014     | 31-03-2015     | 31-12-2014     |
|  | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$          |
| Activos no corrientes distintos de instrumentos financieros, inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y activos por impuestos diferidos | 344.079        | 351.878        | 15.926         | 11.263        | 313.373        | 320.339        | 673.378        | 683.480        |
| <b>Totales</b>   | <b>344.079</b> | <b>351.878</b> | <b>15.926</b>  | <b>11.263</b> | <b>313.373</b> | <b>320.339</b> | <b>673.378</b> | <b>683.480</b> |

**b.3) Ingresos por zona geográfica:**

|                | Remolcadores  |               | Puertos       |               | Logística     |               | Total          |                |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                | 01-01-2015    | 01-01-2014    | 01-01-2015    | 01-01-2014    | 01-01-2015    | 01-01-2014    | 01-01-2015     | 01-01-2014     |
|                | 31-03-2015    | 31-03-2014    | 31-03-2015    | 31-03-2014    | 31-03-2015    | 31-03-2014    | 31-03-2015     | 31-03-2014     |
|                | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$          |
| Sud América    | 16.611        | 34.109        | 24.374        | 18.535        | 34.345        | 41.015        | 75.330         | 93.659         |
| Centro América | 2.114         | 1.459         | -             | -             | -             | -             | 2.114          | 1.459          |
| Norte América  | 29.988        | 17.974        | 9.153         | 8.972         | -             | -             | 39.141         | 26.946         |
| <b>Totales</b> | <b>48.713</b> | <b>53.542</b> | <b>33.527</b> | <b>27.507</b> | <b>34.345</b> | <b>41.015</b> | <b>116.585</b> | <b>122.064</b> |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.4) Los ingresos de actividades ordinarias por áreas de negocios y servicios, aperturados por clientes, se resume como sigue:**

| Segmento              | Servicio de:                              | Clientes   | 01-01-2015     | 01-01-2014     |
|-----------------------|---|--|----------------|----------------|
|                       |   |  | 31-03-2015     | 31-03-2014     |
|                       |   |  | MUS\$          | MUS\$          |
| Remolcadores          | Atraque y desatraque de naves             | <b>Total Atraque y desatraque de naves</b>   | <b>48.713</b>  | <b>53.542</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | 8.078          | 7.338          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 40.635         | 46.204         |
| Puertos               | Operaciones portuarias                    | <b>Total Operaciones portuarias</b>  | <b>33.527</b>  | <b>27.507</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | -              | 2.830          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 33.527         | 24.677         |
| Logística y otros     | Logística y transporte terrestre de carga | <b>Total logística y otros</b>   | <b>34.345</b>  | <b>41.015</b>  |
|                       |   | <b>Total Logística y transporte terrestre de carga</b>   | <b>10.241</b>  | <b>11.352</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superior al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.   | -              | -              |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 10.241         | 11.352         |
|                       | Depósito y maestranza de contenedores     | <b>Total Depósito y maestranza de contenedores</b>   | <b>8.462</b>   | <b>13.879</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | 3.638          | 7.862          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 4.824          | 6.017          |
|                       | Otros servicios                           | <b>Total Otros servicios</b>   | <b>15.642</b>  | <b>15.784</b>  |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes superiores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento. | 1.937          | 1.821          |
|                       |   | Ingresos por servicios prestados a clientes menores al 10% del total de los ingresos de actividades ordinarias asociados a este segmento.    | 13.705         | 13.963         |
| <b>Total Ingresos</b> |   |  | <b>116.585</b> | <b>122.064</b> |

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.5) El resultado por segmentos es el siguiente:**

| Operaciones continuas  | Notas | 01-01-2015      | 01-01-2014      |
|--|-------|-----------------|-----------------|
|  |       | 31-03-2015      | 31-03-2014      |
|  |       | MUS\$           | MUS\$           |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b>  | 28    | <b>116.585</b>  | <b>122.064</b>  |
| Remolcadores   |       | 48.713          | 53.542          |
| Puertos  |       | 33.527          | 27.507          |
| Logística  |       | 34.345          | 41.015          |
| <b>Costo de ventas</b>   | 29    | <b>(85.347)</b> | <b>(92.702)</b> |
| Remolcadores   |       | (34.487)        | (37.825)        |
| Puertos  |       | (21.721)        | (20.204)        |
| Logística  |       | (29.139)        | (34.673)        |
| <b>Ganancia bruta</b>  |       | <b>31.238</b>   | <b>29.362</b>   |
| Remolcadores   |       | 14.226          | 15.717          |
| Puertos  |       | 11.806          | 7.303           |
| Logística  |       | 5.206           | 6.342           |
| <b>Gastos de administración</b>  | 30    | <b>(14.843)</b> | <b>(14.657)</b> |
| Remolcadores   |       | (5.834)         | (6.553)         |
| Puertos  |       | (5.236)         | (4.184)         |
| Logística  |       | (3.773)         | (3.920)         |
| <b>Resultado operacional</b>   |       | <b>16.395</b>   | <b>14.705</b>   |
| Remolcadores   |       | 8.392           | 9.164           |
| Puertos  |       | 6.570           | 3.119           |
| Logística  |       | 1.433           | 2.422           |
| <b>Resultado no operacional</b>  |       | <b>5.347</b>    | <b>1.418</b>    |
| Otros ingresos (gastos), por función   | 32    | (849)           | (550)           |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 34    | 1.346           | (486)           |
| Ingresos financieros   | 31    | 316             | 1.650           |
| Costos financieros   | 31    | (2.426)         | (2.772)         |
| Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación | 16    | -               | -               |
| Diferencias de cambio  | 37    | 7.535           | 2.869           |
| Resultado por unidades de reajuste   |       | 2               | 2               |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>   |       | <b>21.742</b>   | <b>15.501</b>   |
| Gasto por impuestos a las ganancias  |       | (3.703)         | (3.863)         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |       | <b>18.039</b>   | <b>11.638</b>   |

**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.6) Flujos de efectivos por segmentos:**

| Flujos de efectivo netos de<br>(utilizados en) actividades de  |                                |  | 31-03-2015     |
|--|--------------------------------|--|----------------|
|  | Depreciación y<br>amortización | Otros flujos de<br>efectivo netos de<br>(utilizados en)<br>actividades de<br>operación | Total Flujos   |
|  | MUS\$                          | MUS\$  | MUS\$          |
| <b>Operación</b>   | <b>12.393</b>                  | <b>1.151</b>   | <b>13.544</b>  |
| Remolcadores   | 7.658                          | 3.851  | 11.509         |
| Puertos  | 2.662                          | 2.935  | 5.597          |
| Logística  | 2.073                          | (5.635)  | (3.562)        |
| <b>Inversión</b>   | -                              | <b>(4.421)</b>   | <b>(4.421)</b> |
| Remolcadores   | -                              | (9.849)  | (9.849)        |
| Puertos  | -                              | (2.318)  | (2.318)        |
| Logística  | -                              | 7.742  | 7.742          |
| <b>Financiación</b>  | -                              | <b>(7.261)</b>   | <b>(7.261)</b> |
| Remolcadores   | -                              | (2.841)  | (2.841)        |
| Puertos  | -                              | (4.272)  | (4.272)        |
| Logística  | -                              | (148)  | (148)          |
| <b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y<br/>equivalentes al efectivo asociados a<br/>segmentos</b> | <b>12.393</b>                  | <b>(10.544)</b>  | <b>1.862</b>   |
| Remolcadores   | 7.658                          | (8.839)  | (1.181)        |
| Puertos  | 2.662                          | (3.659)  | (997)          |
| Logística  | 2.073                          | 1.954  | 4.027          |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en)<br>actividades de financiación, no asignables a<br>segmentos |                                |  |                |
| <b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y<br/>Equivalentes al Efectivo</b>                           | <b>12.393</b>                  | <b>(10.544)</b>  | <b>1.862</b>   |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio<br>sobre el efectivo y equivalentes al efectivo             | -                              | 335  | 335            |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y<br/>equivalentes al efectivo</b>                          | <b>12.393</b>                  | <b>(10.209)</b>  | <b>2.197</b>   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio<br>del período  | -                              | 44.866   | 44.866         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del<br>período  | <b>12.393</b>                  | <b>34.657</b>  | <b>47.063</b>  |



**NOTA 6 Información Financiera por Segmentos, continuación**
**b) Información sobre segmentos de operación, continuación**
**b.6) Flujos de efectivos por segmentos:**

|  |                             |  | <b>31-03-2014</b>   |
|--|-----------------------------|--|---------------------|
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de</b>                                  | Depreciación y amortización | Otros flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación | <b>Total Flujos</b> |
|  | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>   | <b>MUS\$</b>        |
| <b>Operación</b>   | <b>12.433</b>               | <b>(8.162)</b>   | <b>4.271</b>        |
| Remolcadores   | 7.791                       | 193  | 7.984               |
| Puertos  | 2.427                       | (1.077)  | 1.350               |
| Logística  | 2.215                       | (7.278)  | (5.063)             |
| <b>Inversión</b>   | -                           | <b>(17.940)</b>  | <b>(17.940)</b>     |
| Remolcadores   | -                           | (12.319)   | (12.319)            |
| Puertos  | -                           | (1.123)  | (1.123)             |
| Logística  | -                           | (4.498)  | (4.498)             |
| <b>Financiación</b>  | -                           | <b>(887)</b>   | <b>(887)</b>        |
| Remolcadores   | -                           | (2.633)  | (2.633)             |
| Puertos  | -                           | 1.831  | 1.831               |
| Logística  | -                           | (85)   | (85)                |
| <b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo asociados a segmentos</b>   | <b>12.433</b>               | <b>(26.989)</b>  | <b>(14.556)</b>     |
| Remolcadores   | 7.791                       | (14.759)   | (6.968)             |
| Puertos  | 2.427                       | (369)  | 2.058               |
| Logística  | 2.215                       | (11.861)   | (9.646)             |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de financiación, no asignables a segmentos | -                           | -  | -                   |
| <b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                         | <b>12.433</b>               | <b>(26.989)</b>  | <b>(14.556)</b>     |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo          | -                           | 337  | 337                 |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                        | <b>12.433</b>               | <b>(26.652)</b>  | <b>(14.219)</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>                                | -                           | 48.992   | <b>48.992</b>       |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>                                    | <b>12.433</b>               | <b>22.340</b>  | <b>34.773</b>       |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 7 Valor razonable de activos y pasivos financieros**

| Activos y Pasivos Financieros                                  | Notas | 31-03-2015            |                       | 31-12-2014            |                       |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  |       | Valor en Libros MUS\$ | Valor Razonable MUS\$ | Valor en Libros MUS\$ | Valor Razonable MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                            | 9     | 47.063                | 47.063                | 44.866                | 44.866                |
| Inversión en comisión con terceros                             | 10    | 34.118                | 34.118                | 34.005                | 34.005                |
| Instrumentos derivados y otros                                 | 10    | -                     | -                     | 60                    | 60                    |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar      | 11    | 101.890               | 101.890               | 96.844                | 96.844                |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                    | 12    | 31.111                | 31.111                | 33.687                | 33.687                |
| <b>Total activos financieros</b>                               |       | <b>214.196</b>        | <b>214.196</b>        | <b>209.511</b>        | <b>209.511</b>        |
| Préstamos bancarios  | 22    | (178.498)             | (178.312)             | (182.261)             | (182.125)             |
| Arrendamiento financiero                                       | 22    | (7.077)               | (7.077)               | (6.205)               | (6.205)               |
| Pasivos por coberturas   | 22    | (559)                 | (559)                 | (894)                 | (894)                 |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales | 22    | -                     | -                     | (800)                 | (800)                 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar        | 23    | (52.910)              | (52.910)              | (50.078)              | (50.078)              |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                     | 12    | (38.772)              | (38.772)              | (24.150)              | (24.150)              |
| <b>Total pasivos financieros</b>                               |       | <b>(277.816)</b>      | <b>(277.630)</b>      | <b>(264.388)</b>      | <b>(264.252)</b>      |
| <b>Posición neta financiera</b>                                |       | <b>(63.634)</b>       | <b>(63.448)</b>       | <b>(54.926)</b>       | <b>(54.790)</b>       |

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

| Marzo 2015                        | Moneda pasivo financiero |       |                 |
|-----------------------------------|--------------------------|-------|-----------------|
|                                   | Unidad de fomento        | Dólar | Pesos mexicanos |
| Pasivo financiero a tasa variable | -                        | 2,55% | -               |
| Pasivo financiero a tasa fija     | 4,7%                     | 3,12% | -               |

  

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 8 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Una parte de las propiedades, plantas y equipos, se presenta como grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de las siguientes sociedades:

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

|  | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Saldo inicial  | 700               | 427               |
| Transferencia hacia propiedades, planta y equipos (Nota 18.3)                                  | -                 | (370)             |
| Transferencias desde propiedades, planta y equipos (Nota 18.3)                                 | 542               | 700               |
| Transferencia desde inversiones en asociadas   | -                 | -                 |
| Venta acciones Cargo Park S.A.   | -                 | -                 |
| Venta acciones Puerto Panul S.A.   | -                 | -                 |
| Venta de acciones Tecnologías Industriales Buildteck S.A.                                      | -                 | -                 |
| Venta de inmueble subsidiaria indirecta Cosem S.A.   | -                 | -                 |
| Deterioro reconocido en el ejercicio (Nota 31)   | -                 | -                 |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | -                 | (57)              |
| <b>Total Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta</b>                  | <b>1.242</b>      | <b>700</b>        |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 9 Efectivo y equivalente al efectivo**

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

|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Efectivo en caja                                | 150               | 640               |
| Saldos en bancos                                | 27.384            | 25.678            |
| Depósitos a corto plazo                         | 15.375            | 15.753            |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo        | 4.154             | 2.795             |
| <b>Total Efectivo y equivalente al efectivo</b> | <b>47.063</b>     | <b>44.866</b>     |

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:

|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Dólar estadounidense  | 33.823            | 30.499            |
| Dólar canadiense  | 1.785             | 1.137             |
| Peso chileno  | 5.035             | 7.750             |
| Real  | 67                | 1.785             |
| Peso mexicano   | 3.397             | 1.794             |
| Otras monedas   | 2.956             | 1.901             |
| <b>Total efectivo y equivalentes al efectivo por moneda</b> | <b>47.063</b>     | <b>44.866</b>     |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 10 Otros Activos financieros, corrientes y no corrientes**

|   |             | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
|   |             | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Total otros activos financieros corrientes    | (Nota 10.a) | -                 | 60                |
| Total otros activos financieros no corrientes | (Nota 10.b) | 35.065            | 34.887            |
| <b>Total otros activos financieros</b>        |             | <b>35.065</b>     | <b>34.947</b>     |

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

**a) Otros activos financieros corrientes**

El detalle de Activos financieros corrientes es el siguiente:

|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Derivado de tasa de interés (forward) <sup>(1)</sup>                | -                 | 60                |
| <b>Total otros activos financieros a valor razonable, corriente</b> | <b>-</b>          | <b>60</b>         |

<sup>(1)</sup>Corresponde a contratos de derivados moneda (forward), suscritos por la Sociedad., para minimizar el riesgo de la variación de tipo cambio en las partidas descubiertas de balance (desbalance).

**b) Otros activos financieros no corrientes mantenidos hasta su vencimiento**

|  | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>No Corrientes</b>                                 |                   |                   |
| Inversión en comisión con tercero (*)                | 34.118            | 34.005            |
| Otros activos financieros, no corriente              | 947               | 882               |
| <b>Total otros activos financieros, no corriente</b> | <b>35.065</b>     | <b>34.887</b>     |

(\*) Participaciones en inversiones no controladas en el exterior (Sudamérica), complementarias al giro de la Sociedad que reportaron utilidades de MUS\$ 55 en el período terminado al 31 de marzo de 2015 (MUS\$ 1.305 en el período terminado al 31 de marzo de 2014) las cuales se incluyen en el rubro ingresos financieros (Ver nota 31). Adicionalmente se han reconocido en patrimonio MUS\$ 58 asociados a la conversión de la inversión.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**
**a) Detalle por moneda de cobranza de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes a:**

|  | Moneda                                | 31-03-2015         |                       |                | 31-12-2014         |                       |                |
|--|---------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------------|----------------|
|  |                                       | Corriente<br>MUS\$ | No Corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No Corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Deudores comerciales   | CLP                                   | 44.404             | -                     | 44.551         | 36.012             | -                     | 36.012         |
|  | USD                                   | 20.462             | -                     | 20.462         | 18.741             | -                     | 18.741         |
|  | CAD                                   | 3.225              | -                     | 3.225          | 4.165              | -                     | 4.165          |
|  | BRL                                   | 967                | -                     | 967            | 1.108              | -                     | 1.108          |
|  | MX                                    | 12.643             | -                     | 12.643         | 14.813             | -                     | 14.813         |
|  | Otras monedas                         | 147                | -                     | 147            | 143                | -                     | 143            |
| <b>Total Deudores comerciales</b>                            | <b>Total</b>                          | <b>81.848</b>      | <b>-</b>              | <b>81.848</b>  | <b>74.982</b>      | <b>-</b>              | <b>74.982</b>  |
| Otras cuentas por cobrar                                     | CLP                                   | 1.998              | 2.321                 | 4.319          | 1.448              | 2.549                 | 3.997          |
|  | USD                                   | 4.169              | 10.159                | 14.328         | 5.657              | 10.432                | 16.089         |
|  | MX                                    | 1.370              | -                     | 1.370          | 1.750              | -                     | 1.750          |
|  | Otras monedas                         | 25                 | -                     | 25             | 26                 | -                     | 26             |
|  | <b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b> | <b>Total</b>       | <b>7.562</b>          | <b>12.480</b>  | <b>20.042</b>      | <b>8.881</b>          | <b>12.981</b>  |
| <b>Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar</b> |                                       | <b>89.410</b>      | <b>12.480</b>         | <b>101.890</b> | <b>83.863</b>      | <b>12.981</b>         | <b>96.844</b>  |

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación**
**b) Detalle por número y tipo de cartera de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes a:**

| Cartera no securitizada |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Periodo 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 MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada |
| 31 de marzo 2015        | 2.135                                | 49.590                           | 1.249                                | 11.039                           | 782                                  | 5.377                            | 572                                  | 3.732                            | 405                                  | 1.144                            | 342                                  | 1.213                            | 270                                  | 1.028                            | 281                                  | 778                              | 260                                  | 1.450                            | 2.776                                | 5.811                            | 9.072                                | 81.162                           |                                      |
| 31 de diciembre 2014    | 2.167                                | 61.088                           | 640                                  | 7.734                            | 405                                  | 2.415                            | 287                                  | 1.668                            | 261                                  | 2.647                            | 249                                  | 1.753                            | 232                                  | 1.202                            | 318                                  | 510                              | 375                                  | 853                              | 3.488                                | 6.291                            | 8.422                                | 86.161                           |                                      |
| Cartera securitizada    |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |                                  |                                      |
| Periodo 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 MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada | Cartera no repactada bruta MUS\$ | Número clientes cartera no repactada |
| 31 de marzo 2015        | 178                                  | 22.126                           | 14                                   | 582                              | 13                                   | 1.044                            | 38                                   | 583                              | 38                                   | 655                              | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | 281                                  | 24.991                           |                                      |
| 31 de diciembre 2014    | 162                                  | 5.740                            | 98                                   | 4.687                            | 76                                   | 2.684                            | 45                                   | 1.325                            | 29                                   | 571                              | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | -                                    | -                                | 410                                  | 15.007                           |                                      |

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación**
**Detalle por número y tipo de cartera de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, continuación**
**c) Detalle de documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial, corrientes y no corrientes a:**

| Documentos por cobrar |   |   |   |   |   |   |   |   |                 |               |
|-----------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|-----------------|---------------|
| Período al            | protestados, cartera no securitizada                      |   | protestados, cartera securitizada                         |   | en cobranza judicial, cartera no securitizada             |   | en cobranza judicial, cartera securitizada                |   | Total           |               |
|                       | Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial | Cartera protestada o en cobranza judicial | Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial | Cartera protestada o en cobranza judicial | Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial | Cartera protestada o en cobranza judicial | Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial | Cartera protestada o en cobranza judicial | Número clientes | Cartera bruta |
|                       |   | MUS\$                                     |   | MUS\$                                     |   | MUS\$                                     |   | MUS\$                                     |                 | MUS\$         |
| 31 de marzo 2015      | 34  | 202                                       | -   | -   | 63  | 464                                       | -   | -   | 97              | 666           |
| 31 de diciembre 2014  | 2.644   | 1.510                                     | -   | -   | 118   | 508                                       | -   | -   | 2.762           | 2.018         |



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

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

|   | Corrientes<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No Corrientes<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Total<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corrientes<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No Corrientes<br>31-12-2014<br>MUS\$ | Total<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 31.111                            | -                                    | 31.111                       | 33.687                            | -                                    | 33.687                       |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas  | (34.366)                          | (4.406)                              | (38.772)                     | (24.133)                          | (17)                                 | (24.150)                     |
| <b>Total</b>                                | <b>(3.255)</b>                    | <b>(4.406)</b>                       | <b>(7.661)</b>               | <b>9.554</b>                      | <b>(17)</b>                          | <b>9.537</b>                 |

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

**(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas**

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

| Rut          | Sociedades Nacionales                     | Moneda<br>cuenta<br>por<br>cobrar | Naturaleza<br>relación | Transacción             | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|--------------|---|-----------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
| 76.196.718-5 | Sociedad Matriz SAAM S.A.                 | Pesos<br>chilenos                 | Matriz                 | Total                   | 19.841                           | -                                      | 23.788                           | -                                      |
|              |   |                                   |                        | Dividendos<br>Cta. Cte. | 19.142                           | -                                      | 23.226                           | -                                      |
|              |   |                                   |                        | Mercantil               | 699                              | -                                      | 562                              | -                                      |
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A.    | Pesos<br>chilenos<br>y dólares    | Accionistas<br>Comunes | Servicios               | 3.601                            | -                                      | 2.454                            | -                                      |
| 87.987.300-2 | Southern Ship management (Chile) Ltda.    | Pesos<br>chilenos                 | Accionista<br>Común    | Servicios               | 11                               | -                                      | -                                | -                                      |
| 86.547.900-K | Sociedad Anónima Viña Santa Rita          | Pesos<br>chilenos                 | Accionista<br>Común    | Servicios               | 240                              | -                                      | 395                              | -                                      |
| 93.007.000-9 | Soc. Química y Minera de Chile S.A.       | Pesos<br>Chilenos                 | Director<br>Común      | Servicios               | 3                                | -                                      | 4                                | -                                      |
| 96.840.950-6 | Odfjell y Vapores S.A.                    | Pesos<br>chilenos                 | Accionista<br>común    | Servicios               | 78                               | -                                      | 72                               | -                                      |
| 77.261.280-K | Falabella Retail S.A.                     | Pesos<br>Chilenos                 | Director<br>Común      | Servicios               | 55                               | -                                      | 105                              | -                                      |
| 96.657.210-8 | Transportes Fluviales Corral S.A.         | Pesos<br>Chilenos                 | Asociada<br>Indirecta  | Servicios               | 150                              | -                                      | 152                              | -                                      |
| 81.148.200-5 | Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia FCAB | Pesos<br>Chilenos                 | Directores<br>comunes  | Servicios               | 1                                | -                                      | 1                                | -                                      |
| 99.567.620-6 | Terminal Puerto Arica S.A.                | Pesos<br>Chilenos                 | Asociada<br>Indirecta  | Dividendo               | 249                              | -                                      | 249                              | -                                      |
| 99.511.240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A.   | Pesos<br>Chilenos                 | Asociada<br>Indirecta  | Dividendo               | 158                              | -                                      | 158                              | -                                      |
|              |   |                                   |                        | Servicios               | 51                               | -                                      | -                                | -                                      |
| 96.908.970-K | San Antonio Terminal Internacional S.A.   | Pesos<br>Chilenos                 | Asociada<br>Indirecta  | Servicios               | 5                                | -                                      | 5                                | -                                      |
|              |   |                                   |                        | Dividendo               | 1.295                            | -                                      | 1.295                            | -                                      |
| 76.028.651-6 | Lng Tugs Chile S.A.                       | Dólar                             | Asociada<br>Indirecta  | Total                   | 151                              | -                                      | 118                              | -                                      |
|              |   |                                   |                        | Servicios               | 151                              | -                                      | 115                              | -                                      |
|              |   |                                   |                        | Dividendo               | -                                | -                                      | 3                                | -                                      |
| 76.140.270-6 | Inmobiliaria Carriel Ltda.                | Pesos<br>Chilenos                 | Asociada<br>Indirecta  | Servicios               | 58                               | -                                      | 60                               | -                                      |
| 87.941.700-7 | Viña Carmen S.A.                          | Pesos<br>Chilenos                 | Accionista<br>común    | Servicios               | 32                               | -                                      | 47                               | -                                      |
| 90.331.000-6 | Cristalerías Chile S.A.                   | Pesos<br>Chilenos                 | Director<br>Común      | Servicios               | 237                              | -                                      | 212                              | -                                      |
| 96.981.310-6 | Compañía Cervecera Kunstmann S.A.         | Pesos<br>Chilenos                 | Accionista<br>común    | Servicios               | 5                                | -                                      | -                                | -                                      |
| 90.320.000-6 | Compañía Electrometalúrgica S.A.          | Pesos<br>Chilenos                 | Director<br>Común      | Servicios               | 1                                | -                                      | -                                | -                                      |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación**

| Rut                              | Sociedades Nacionales                             | Moneda cuenta por cobrar | Naturaleza relación | Transacción | Corriente           | No                               | Corriente           | No                               |
|----------------------------------|---|--------------------------|---------------------|-------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|
|                                  |   |                          |                     |             | 31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
| 86.963.200-7                     | Forus S.A.  | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 25                  | -                                | 42                  | -                                |
| 76.028.758-K                     | Norgistics Chile S.A.                             | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | -                   | -                                | 75                  | -                                |
| 76.009.053-0                     | Madeco Mills S.A.                                 | Pesos chilenos           | Directores comunes  | Servicios   | 3                   | -                                | 3                   | -                                |
| 78.353.000-7                     | Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.              | Pesos chilenos           | Asociada Indirecta  | Servicios   | 55                  | -                                | -                   | -                                |
| 96.721.040-4                     | Servicios Marítimos Patillos S.A.                 | Pesos chilenos           | Asociada Indirecta  | Dividendo   | -                   | -                                | 754                 | -                                |
| 96.610.780-4                     | Portuaria Corral S.A.                             | Pesos chilenos           | Asociada Indirecta  | Servicios   | 37                  | -                                | 48                  | -                                |
| 90.596.000-8                     | Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.     | Pesos chilenos           | Indirecta           | Servicios   | 584                 | -                                | 727                 | -                                |
| 94.627.000 - 8                   | Parque Arauco S.A.                                | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 3                   | -                                | 3                   | -                                |
| 96.783.150-6                     | St. Andrews Smoky Delicacies S.A.                 | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 127                 | -                                | 105                 | -                                |
| 76.068.303-5                     | Nativa Eco Wines S.A.                             | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | 4                   | -                                | 4                   | -                                |
| 79.862.750-3                     | Transportes CCU Ltda.                             | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | 13                  | -                                | 13                  | -                                |
| 96.757.010-9                     | Vitivinícola del Maipo S.A.                       | Pesos Chilenos           | Accionista común    | Servicios   | 1                   | -                                | 1                   | -                                |
| 96.969.180-9                     | Viña Altair S.A.                                  | Pesos Chilenos           | Director común      | Servicios   | 1                   | -                                | 1                   | -                                |
| 91.041.000-8                     | Viña San Pedro Tarapacá S.A.                      | Pesos Chilenos           | Director común      | Servicios   | 6                   | -                                | 5                   | -                                |
| 96.566.940-K                     | Agencias Universales S.A.                         | Pesos chilenos           | Indirecta           | Servicios   | 1.220               | -                                | 500                 | -                                |
| 76.350.651-7                     | CSAV Agenciamiento Marítimo SPA                   | Pesos chilenos y dólares | Accionistas Comunes | Servicios   | 11.308              | -                                | 8.586               | -                                |
| 89.906.300-4                     | Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda. | Pesos chilenos y dólares | Accionistas Comunes | Servicios   | 1.710               | -                                | 1.624               | -                                |
| 88.586.400-7                     | Cervecera CCU Chile Ltda.                         | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | -                   | -                                | 1                   | -                                |
| 95.134.000-6                     | Grupo Empresas Navieras S.A.                      | Dólar                    | Socio               | Dividendo   | 1                   | -                                | 23                  | -                                |
| 97.004.000-5                     | Banco de Chile S.A.                               | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | -                   | -                                | 22                  | -                                |
| 87.001.500-3                     | Quimetal Industrial S.A.                          | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 2                   | -                                | -                   | -                                |
| 78.896.610-5                     | Minera El Tesoro S.A.                             | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 5                   | -                                | -                   | -                                |
| 76.727.040-2                     | Minera Esperanza S.A.                             | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 4                   | -                                | -                   | -                                |
| 79.574.560-2                     | Framberry S.A.                                    | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 13                  | -                                | -                   | -                                |
| 91.840.000-1                     | Minera Michilla S.A.                              | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 15                  | -                                | -                   | -                                |
| 96.279.000-3                     | Recsol S.A.                                       | Pesos chilenos           | Director común      | Servicios   | 1                   | -                                | -                   | -                                |
| <b>Total empresas nacionales</b> |   |                          |                     |             | <b>21.519</b>       | <b>-</b>                         | <b>17.864</b>       | <b>-</b>                         |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.1) Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación**

| RUT   | País     | Moneda<br>Cuenta<br>por<br>cobrar | Sociedades Extranjeras                         | Naturaleza<br>relación | Transacción | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|----------|-----------------------------------|--|------------------------|-------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
| 0-E   | Panamá   | Dólar                             | CSAV Sudamericana de Vapores S.A.              | Accionista<br>común    | Servicios   | 827                              | -                                      | 501                              | -                                      |
| 0-E   | Panamá   | Dólar                             | Southern Shipmanagement Co. S.A.               | Accionista<br>común    | Servicios   | 537                              | -                                      | 547                              | -                                      |
| 0-E   | Uruguay  | Dólar                             | Compañía Libra de Navegación (Uruguay)<br>S.A. | Accionista<br>común    | Servicios   | 169                              | -                                      | 214                              | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Companhia Libra de Navegação S.A.              | Accionista<br>común    | Servicios   | 2.787                            | -                                      | 2.914                            | -                                      |
| 0-E   | Perú     | Dólar                             | Consorcio Naviero Peruano S.A.                 | Accionista<br>común    | Servicios   | 179                              | -                                      | 319                              | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.    | Accionista<br>común    | Servicios   | 885                              | -                                      | 879                              | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.       | Negocio<br>Conjunto    | Servicios   | 1.052                            | -                                      | 4.272                            | -                                      |
| 0-E   | Uruguay  | Dólar                             | Gertil S.A.                                    | Asociada<br>Indirecta  | Servicios   | 10                               | -                                      | 10                               | -                                      |
| 0-E   | Malta    | Dólar                             | Norasia Container Lines Ltd.                   | Accionista<br>común    | Servicios   | 2.656                            | -                                      | 5.699                            | -                                      |
| 0-E   | Colombia | Dólar                             | Puerto Buenavista S.A.                         | Asociada<br>Indirecta  | Otros       | 13                               | -                                      | 13                               | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | SAAM Smit Towage Brasil                        | Negocio<br>Conjunto    | Servicios   | -                                | -                                      | 455                              | -                                      |
| 0-E   | Holanda  | Dólar                             | Boskalis Finance BV                            | Socio                  | Otros       | 241                              | -                                      | -                                | -                                      |
| 0-E   | Brasil   | Dólar                             | Smit International Curacao                     | Socio                  | Otros       | 236                              | -                                      | -                                | -                                      |
| <b>Total empresas extranjeras</b>                         |          |                                   |  |                        |             | <b>9.592</b>                     | <b>-</b>                               | <b>15.823</b>                    | <b>-</b>                               |
| <b>Total cuentas por cobrar empresas<br/>relacionadas</b> |          |                                   |  |                        |             | <b>31.111</b>                    | <b>-</b>                               | <b>33.687</b>                    | <b>-</b>                               |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas**

| RUT                              | Sociedades Nacionales                   | Moneda<br>cuenta por<br>pagar | Naturaleza<br>relación | Transacción                         | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|----------------------------------|---|-------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| 76.196.718-5                     | Sociedad Matriz SAAM S.A.               | Pesos<br>Chilenos             | Matriz                 | Total                               | 32.132                           | 4.392                               | 19.841                           | -                                   |
|                                  |   |                               |                        | Dividendo<br>Cta. Cte.<br>Mercantil | 31.903                           | 4.392                               | 19.142                           | -                                   |
|                                  |   |                               |                        |                                     | 229                              | -                                   | 699                              | -                                   |
| 87.987.300-2                     | Southern Ship management (Chile) Ltda.  | Pesos<br>Chilenos             | Accionista<br>Común    | Servicios                           | -                                | -                                   | 176                              | -                                   |
| 76.028.758-K                     | Norgistics Chile S.A.                   | Pesos<br>Chilenos             | Accionista<br>Común    | Servicios                           | 119                              | -                                   | -                                | -                                   |
| 82.074.900-6                     | Transbordadora Austral Broom S.A.       | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                           | 45                               | -                                   | 47                               | -                                   |
| 99.567.620-6                     | Terminal Puerto Arica S.A.              | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                           | 15                               | -                                   | 33                               | -                                   |
| 99.511.240-K                     | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                           | -                                | -                                   | 569                              | -                                   |
| 96.908.970-K                     | San Antonio Terminal Internacional S.A. | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Total                               | 1.306                            | 11                                  | 1.172                            | 11                                  |
|                                  |   |                               |                        | Otros                               | -                                | 11 <sup>(1)</sup>                   | -                                | 11 <sup>(1)</sup>                   |
|                                  |   |                               |                        | Servicios                           | 1.306                            | -                                   | 1.172                            | -                                   |
| 96.908.930-0                     | San Vicente Terminal Internacional S.A. | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>Indirecta  | Total                               | 30                               | 4                                   | 462                              | 6                                   |
|                                  |   |                               |                        | Servicios                           | 30                               | -                                   | 462                              | -                                   |
|                                  |   |                               |                        | Otros                               | -                                | 4 <sup>(1)</sup>                    | -                                | 6 <sup>(1)</sup>                    |
| 99.545.650-7                     | Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.    | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                           | -                                | -                                   | 27                               | -                                   |
| 96.721.040-4                     | Servicios Marítimos Patillos S.A.       | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Servicios                           | -                                | -                                   | 509                              | -                                   |
| 94.058.000-5                     | Servicio Aeroportuarios Aerosan S.A.    | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Cta. Cte.<br>Mercantil              | 1                                | -                                   | -                                | -                                   |
| 88.586.400-7                     | Cervecera CCU Chile Ltda.               | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 1                                | -                                   | 1                                | -                                   |
| 77.261.280-K                     | Falabella Retail S.A.                   | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 27                               | -                                   | 30                               | -                                   |
| 97.004-000-5                     | Banco de Chile S.A.                     | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 1                                | -                                   | -                                | -                                   |
| 99.506.030-2                     | Muellaje del Maipo S.A.                 | Pesos<br>Chilenos             | Asociada<br>indirecta  | Cta. Cte.<br>Mercantil              | 286                              | -                                   | 202                              | -                                   |
| 99.501.760-1                     | Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.     | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 1                                | -                                   | -                                | -                                   |
| 92.011.000-2                     | Empresa Nacional de Energía Enx S.A.    | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 1                                | -                                   | 193                              | -                                   |
| 95.134.000-6                     | Grupo Empresas Navieras S.A.            | Dólar                         | Socio                  | Dividendo                           | 337                              | -                                   | 337                              | -                                   |
| 78.896.610-5                     | Minera El Tesoro S.A.                   | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | -                                | -                                   | 3                                | -                                   |
| 80.186.300-0                     | Consorcio Industrial de Alimentos S.A.  | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 3                                | -                                   | 3                                | -                                   |
| 76.384.550-8                     | Sonamar S.A.                            | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 11                               | -                                   | -                                | -                                   |
| 96.919.980-7                     | Cervecería Austral S.A.                 | Pesos<br>Chilenos             | Director común         | Servicios                           | 1                                | -                                   | 1                                | -                                   |
| <b>Total empresas nacionales</b> |   |                               |                        |                                     | <b>34.317</b>                    | <b>4.406</b>                        | <b>23.606</b>                    | <b>17</b>                           |

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.2) Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación**

| RUT  | País      | Moneda<br>Cuenta por<br>pagar | Sociedades Extranjeras           | Naturaleza<br>relación | Transacción            | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|-----------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
| 0-E  | Perú      | Dólar                         | Tramarsa S.A.                    | Asociada<br>Indirecta  | Cta. Cte.<br>Mercantil | 43                               | -                                      | 17                               | -                                      |
| 0-E  | Brasil    | Real                          | Investor Ltda.                   | Socio                  | Dividendo              | 4                                | -                                      | 2                                | -                                      |
| 0-E  | Brasil    | Real                          | Cabral Servicios Marítimos Ltda. | Socio                  | Dividendo              | 2                                | -                                      | 3                                | -                                      |
| 0-E  | Guatemala | Quetzal                       | Harry Nadle                      | Socio                  | Otros                  | -                                | -                                      | 1                                | -                                      |
| 0-E  | Holanda   | Dólar                         | Boskalis Finance BV              | Socio                  | Cta. Cte.<br>Mercantil | -                                | -                                      | 410                              | -                                      |
| 0-E  | Holanda   | Dólar                         | Baggermaatschappij Boskalis B.V  | Socio                  | Cta. Cte.<br>Mercantil | -                                | -                                      | 94                               | -                                      |
| <b>Total empresas extranjeras</b>                    |           |                               |                                  |                        |                        | <b>49</b>                        | <b>-</b>                               | <b>527</b>                       | <b>-</b>                               |
| <b>Total cuentas por pagar empresas relacionadas</b> |           |                               |                                  |                        |                        | <b>34.366</b>                    | <b>4.406</b>                           | <b>24.133</b>                    | <b>17</b>                              |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas**

| RUT          | Sociedad                                | Naturaleza a relación  | País de Origen | Transacción con efectos en resultados de | 31-03-2015 | 31-03-2014 |
|--------------|---|------------------------|----------------|--|------------|------------|
|              |   |                        |                |  | MUS\$      | MUS\$      |
| 90.160.000-7 | Compañía Sudamericana de Vapores S.A.   | Accionistas<br>Comunes | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 17         | 2.373      |
|              |   |                        |                | Operaciones portuarias                   | 50         | 1.476      |
|              |   |                        |                | Agenciamiento marítimo                   | 43         | 849        |
|              |   |                        |                | Logística                                | -          | 358        |
|              |   |                        |                | Remolcadores                             | 58         | 553        |
|              |   |                        |                | Terminal frigorífico                     | -          | 92         |
|              |   |                        |                | Porteo de Contenedores                   | -          | (953)      |
|              |   |                        |                | Servicios Portuarios                     | -          | (5)        |
|              |   |                        |                | Servicio documental                      | -          | (4)        |
| Arriendo     | (23)                                    | (3)                    |                |  |            |            |
| 89.602.300-4 | CSAV Austral SPA S.A.                   | Accionistas<br>Comunes | Chile          | Agenciamiento marítimo                   | 6          | -          |
|              |   |                        |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 551        | -          |
|              |   |                        |                | Frigorífico                              | 11         | -          |
|              |   |                        |                | Operaciones Portuarias                   | 82         | -          |
|              |   |                        |                | Remolcadores                             | 58         | -          |
|              |   |                        |                | Servicios Importador-Exportador          | 79         | -          |
|              |   |                        |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (7)        | -          |
| 76.350.651-7 | CSAV Agenciamiento Marítimo SPA         | Accionistas<br>Comunes | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 2.194      | -          |
|              |   |                        |                | Operaciones Portuarias                   | 914        | -          |
|              |   |                        |                | Remolcadores                             | 325        | -          |
|              |   |                        |                | Servicios Importador-Exportador          | 39         | -          |
|              |   |                        |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (5)        | -          |
|              |   |                        |                | Arriendo                                 | (2)        | -          |
| 96.908.970-K | San Antonio Terminal Internacional S.A. | Asociada<br>Indirecta  | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 15         | 57         |
|              |   |                        |                | Gráneles y bodegas                       | 108        | 4          |
|              |   |                        |                | Remolcadores                             | 9          | -          |
|              |   |                        |                | Logística                                | 1          | 69         |
|              |   |                        |                | Equipos Portuarios                       | -          | 3          |
|              |   |                        |                | Back Office                              | 30         | -          |
|              |   |                        |                | Costo Servicios Terminales portuarios    | (955)      | (240)      |
|              |   |                        |                | Agenciamiento marítimo                   | 2          | 23         |
| 96.908.930-0 | San Vicente Terminal Internacional S.A. | Asociada<br>Indirecta  | Chile          | Logística                                | 2          | 1          |
|              |   |                        |                | Remolcadores                             | 11         | -          |
|              |   |                        |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 132        | 2          |
|              |   |                        |                | Costo servicios terminales portuarios    | (80)       | (31)       |
|              |   |                        |                | Agenciamiento marítimo                   | 2          | 8          |
| 99.511.240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Asociada<br>Indirecta  | Chile          | Logística                                | 9          | 4          |
|              |   |                        |                | Agenciamiento marítimo                   | 2          | 8          |
|              |   |                        |                | Venta de Licencia y Soporte Arpa         | 30         | 32         |
|              |   |                        |                | Costo servicios terminales portuarios    | (54)       | (101)      |
|              |   |                        |                | Arriendo                                 | 4          | 2          |
| 99.567.620-6 | Terminal Puerto Arica S.A.              | Asociada<br>Indirecta  | Chile          | Agenciamiento marítimo                   | -          | (16)       |
|              |   |                        |                | Costo servicios terminales portuarios    | (15)       | -          |
| 99.506.030-2 | Muelle del Maipo S.A.                   | Asociada<br>Indirecta  | Chile          | Servicios de personal                    | (44)       | (25)       |
|              |   |                        |                | Arriendos                                | 4          | 2          |
| 76.028.651-6 | Lng Tugs Chile S.A.                     | Asociada<br>Indirecta  | Chile          | Remolcadores                             | 190        | 409        |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación**

| Rut          | Sociedad                                      | Naturaleza relación | País de Origen | Transacción con efectos en resultados de   | 31-03-2015<br>MUS\$                 | 31-03-2014<br>MUS\$                    |
|--------------|---|---------------------|----------------|--|-------------------------------------|--|
| 96.657.210-8 | Transportes Fluviales Corral S.A.             | Asociada Indirecta  | Chile          | Otros Ingresos   | -                                   | 38                                     |
| 82.074.900-6 | Transbordadora Austral Broom S.A.             | Asociada Indirecta  | Chile          | Agenciamiento marítimo<br>Logística  | 1<br>(2)                            | 3<br>(43)                              |
| 87.987.300-2 | Southern Shipmanagement Ltda.                 | Accionista Común    | Chile          | Agenciamiento Marítimo<br>Depósito y maestranza de contenedores<br>Arriendos   | 161<br>4<br>-                       | 123<br>9<br>(3)                        |
| 0-E          | Southern Shipmanagement Co. S.A.              | Accionista Común    | Panamá         | Agenciamiento Marítimo   | 9                                   | 8                                      |
| 96.840.950-6 | Odfjell & Vapores S.A.                        | Accionista Común    | Chile          | Remolcadores<br>Agenciamiento Marítimo   | 19<br>-                             | 86<br>1                                |
| 0-E          | Norgistic Brasil Operador Multimodal Ltda.    | Accionista Común    | Brasil         | Agenciamiento Marítimo<br>Depósito y maestranza<br>Logística   | 2<br>35<br>-                        | 28<br>16<br>11                         |
| 76.028.758-K | Norgistics Chile S.A.                         | Accionista Común    | Chile          | Logística<br>Agenciamiento Marítimo<br>Depósito y maestranza de contenedores   | -<br>8<br>-                         | 6<br>17<br>1                           |
| 0-E          | Compañía Libra Navegación (Uruguay) S.A.      | Accionista Común    | Uruguay        | Agenciamiento Marítimo<br>Operaciones portuarias<br>Equipos Portuarios   | -<br>96<br>11                       | 5<br>231<br>-                          |
| 0-E          | Companhia Libra de Navegação S.A.             | Accionista Común    | Brasil         | Depósito y maestranza Contenedores<br>Logística<br>Remolcadores<br>Agenciamiento Marítimo<br>Operaciones Portuarias<br>Terminal frigoríficos<br>Equipos Portuarios | 146<br>-<br>32<br>-<br>1<br>24<br>1 | 211<br>1<br>516<br>35<br>-<br>-<br>208 |
| 0-E          | CSAV Sudamericana de Vapores S.A.             | Accionista Común    | Panamá         | Depósito y maestranza de contenedores<br>Operaciones Portuarias<br>Remolcadores<br>Agenciamiento Marítimo<br>Logística   | 3<br>-<br>45<br>46<br>(13)          | 140<br>8<br>120<br>99<br>4             |
| 0-E          | Consorcio Naviero Peruano S.A.                | Accionista Común    | Perú           | Agenciamiento Marítimo<br>Remolcadores   | 1<br>5                              | 7<br>40                                |
| 90.596.000-8 | Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | Indirecta           | Chile          | Operaciones Portuarias   | 696                                 | 484                                    |
| 96.566.940-K | Agencias Universales S.A.                     | Indirecta           | Chile          | Operaciones Portuarias<br>Operaciones Portuarias<br>Remolcadores<br>Servicios Portuarios   | 117<br>278<br>(103)<br>-            | 97<br>-<br>-<br>(240)                  |
| 96.989.120-4 | Cervecera CCU Chile Ltda.                     | Director Común      | Chile          | Logística  | 26                                  | 3                                      |
| 90.320.000-6 | Cía. Electrometalúrgica S.A.                  | Director Común      | Chile          | Logística  | 73                                  | 19                                     |
| 96.721.040-4 | Servicios Marítimos Patillos S.A.             | Asociada Indirecta  | Chile          | Remolcadores<br>Servicio documental  | -<br>-                              | 731<br>(94)                            |
| 78.353.000-7 | Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.          | Asociada Indirecta  | Chile          | Graneles y bodegas<br>Depósito y maestranza de contenedores<br>Costo servicios terminales portuarios   | 136<br>30<br>-                      | -<br>8<br>(32)                         |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación**

| Rut          | Sociedad  | Naturaleza relación | País de Origen | Transacción con efectos en resultados de | 31-03-2015 | 31-03-2014 |
|--------------|---|---------------------|----------------|--|------------|------------|
|              |   |                     |                |  | MUS\$      | MUS\$      |
| 77.261.280-K | Falabella Retail S.A.                                   | Director Común      | Chile          | Logística                                | 193        | 124        |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (1)        | (6)        |
|              |   |                     |                | Remolcadores                             | -          | (2)        |
| 90.331.000-6 | Cristalerías Chile S.A.                                 | Director Común      | Chile          | Gráneles y bodegas                       | 453        | 140        |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (1)        | (118)      |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 2          |
| 87.001.500-3 | Quimetal S.A.   | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 1          | -          |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 2          |
|              |   |                     |                | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 3          |
| 86.547.900-K | Soc. Anónima Viña Santa Rita                            | Director Común      | Chile          | Logística                                | 121        | 105        |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 244        | 2          |
|              |   |                     |                | Agenciamiento Marítimo                   | (7)        | -          |
| 92.011.000-2 | Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.                   | Director Común      | Chile          | Otros egresos                            | (140)      | (2)        |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 1          |
| 97.004.000-5 | Banco de Chile S.A.                                     | Director Común      | Chile          | Logística                                | 1          | 1          |
|              |   |                     |                | Otros Egresos                            | -          | (1)        |
| 79.862.750-3 | Transportes CCU Ltda.                                   | Director Común      | Chile          | Logística                                | 30         | 37         |
| 81.148.200-5 | Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia S.A.               | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 1          | 1          |
| 91.041.000-8 | Viña San Pedro Tarapacá S.A.                            | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 3          | 2          |
|              |   |                     |                | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 4          |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 6          |
| 93.007.000-9 | Sociedad Química y Minera de Chile S.A.                 | Director Común      | Chile          | Logística                                | 67         | -          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 294        | -          |
| 86.963.200-7 | Forus S.A.  | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 2          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | 1          | -          |
|              |   |                     |                | Logística                                | 69         | 21         |
| 96.956.680-K | Alusa S.A.  | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 2          |
|              |   |                     |                | Logística                                | -          | 1          |
| 78.896.610-5 | Minera El Tesoro S.A.                                   | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 1          |
| 96.790.240-3 | Minera los Pelambres S.A.                               | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 7          |
| 91.480.000-1 | Minera Michilla S.A.                                    | Director Común      | Chile          | Logística                                | 13         | -          |
| 76.727.040-2 | Minera Esperanza  | Director Común      | Chile          | Logística                                | 5          | -          |
| 94.058.000-5 | Servicio Aeroportuario Aerósán S.A.                     | Asociada            | Chile          | Logística                                | (2)        | -          |
| 76.009.053-0 | Madeco Mills S.A.                                       | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 1          |
| 76.801.220-2 | Alumco S.A.   | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 1          |
| 76.068.303-5 | Nativa Eco Wines S.A.                                   | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 1          |
| 96.981.310-6 | Compañía Cervecera Kunstmann S.A.                       | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 6          |
| 87.941.700-7 | Viña Carmen S.A.  | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 37         |
| 96.783.150-6 | St. Andrews Smocky Delicacies S.A.                      | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 2          | 125        |
| 99.501.760-1 | Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.                     | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | -          |
|              |   |                     |                | Logística                                | 2          | -          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (6)        | -          |
| 88.482.300-5 | Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.            |                     |                | Otros Ingresos                           | -          | 13         |
| 0-E          | Norasia Container Lines Ltd.                            | Accionista Común    | Malta          | Depósito y maestranza de contenedores    | 238        | -          |
|              |   |                     |                | Terminal Frigorífico                     | 13         | -          |
|              |   |                     |                | Operaciones Portuarias                   | 1.478      | -          |
|              |   |                     |                | Equipos Portuarios                       | 245        | -          |
|              |   |                     |                | Remolcadores                             | 91         | -          |
| 0-E          | Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.                | Negocio Conjunto    | Brasil         | Remolcadores                             | 270        | -          |
| 86.963.200-7 | Orizon S.A.   | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 12         |
| 79.574.560-2 | Framberry S.A.  | Director Común      | Chile          | Logística                                | 11         | -          |
| 0-E          | CSAV Group Agencias Brazil Agenciamiento de Transportes | Accionista Común    | Brasil         | Remolcadores                             | -          | 406        |



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.3) Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación**

| Rut          | Sociedad  | Naturaleza relación | País de Origen | Transacción con efectos en resultados de | 31-03-2015 | 31-03-2014 |
|--------------|---|---------------------|----------------|--|------------|------------|
|              |   |                     |                |  | MUS\$      | MUS\$      |
| 76.009.053-0 | Madeco Mills S.A.                                       | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 1          |
| 76.801.220-2 | Alumco S.A.   | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 1          |
| 76.068.303-5 | Nativa Eco Wines S.A.                                   | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 1          |
| 96.981.310-6 | Compañía Cervecera Kunstmann S.A.                       | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 6          |
| 87.941.700-7 | Viña Carmen S.A.  | Director Común      | Chile          | Logística                                | -          | 37         |
| 96.783.150-6 | St. Andrews Smocky Delicacies S.A.                      | Director Común      | Chile          | Depósito y maestranza de contenedores    | 2          | 125        |
| 99.501.760-1 | Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.                     | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | -          |
|              |   |                     |                | Logística                                | 2          | -          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | (6)        | -          |
| 88.482.300-5 | Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.            | Asociada Indirecta  |                | Otros Ingresos                           | -          | 13         |
| 80.186.300-0 | Consortio Industrial de Alimentos S.A.                  | Director Común      | Chile          | Logística                                | 30         | 1          |
|              |   |                     |                | Depósito y maestranza de contenedores    | -          | -          |
|              |   |                     |                | Agenciamiento Marítimo                   | -          | -          |
| 0-E          | Norasia Container Lines Ltd.                            | Accionista Común    | Malta          | Depósito y maestranza de contenedores    | 238        | -          |
|              |   |                     |                | Terminal Frigorífico                     | 13         | -          |
|              |   |                     |                | Operaciones Portuarias                   | 1.478      | -          |
|              |   |                     |                | Equipos Portuarios                       | 245        | -          |
|              |   |                     |                | Remolcadores                             | 91         | -          |
| 86.963.200-7 | Orizon S.A.   | Director Común      | Chile          | Agenciamiento Marítimo                   | -          | 12         |
| 79.574.560-2 | Framberry S.A.  | Director Común      | Chile          | Logística                                | 11         | -          |
| 0-E          | CSAV Group Agencies Brazil Agenciamiento de Transportes | Accionista Común    | Brasil         | Remolcadores                             | -          | 406        |

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**
**(12.4) Remuneraciones de Directores**

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

| Director                  | Rut         | Relación       | Empresa  | Remuneración<br>fija por<br>asistencia<br>Directorios<br>31-03-2015 | Remuneración<br>fija por<br>asistencia<br>Directorios<br>31-12-2014 |
|---------------------------|-------------|----------------|----------|---|---|
|                           |             |                |          | MUS\$   | MUS\$   |
| Víctor Pino Torche        | 3.351.979-6 | Director(1)    | SAAM-ITI | -   | 1   |
| Javier Bitar Hirmas       | 6.379.676-K | Presidente (2) | ITI      | 4   | 3   |
| Juan Esteban Bilbao       | 6.177.043-7 | Director       | ITI      | 2   | 1   |
| Miguel Tortello Schuwirth | 6.401.435-8 | Director       | ITI      | 2   | -   |
| Francisco Gutiérrez PH.   | 7.031.728-1 | Director       | ITI      | 2   | 7   |
| Yurik Díaz Reyes          | 8.082.982-5 | Director       | ITI      | 2   | 1   |
| Roberto Larraín Sáenz     | 9.487.060-7 | Director       | ITI      | 2   | -   |
| Diego Urenda Salamanca    | 8.534.822-1 | Director       | ITI      | 2   | 1   |
| <b>Totales</b>            |             |                |          | <b>16</b>   | <b>14</b>   |

(1) Director de Iquique Terminal Internacional hasta el 15 de enero de 2014.

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

(3) Director de Iquique Terminal Internacional hasta el 31 de diciembre de 2013.

**NOTA 13 Inventarios corrientes y no corrientes**

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

|  | 31-03-2015         |                          |                | 31-12-2014         |                          |                |
|--|--------------------|--------------------------|----------------|--------------------|--------------------------|----------------|
|  | Corriente<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| <b>Suministros para la prestación de servicios</b> |                    |                          |                |                    |                          |                |
| Combustibles                                       | 3.501              | -                        | 3.501          | 5.712              | -                        | 5.712          |
| Repuestos  | 7.022              | 1.385 <sup>(1)</sup>     | 8.407          | 6.566              | 1.323 <sup>(1)</sup>     | 7.889          |
| Contenedores                                       | 3.994              | -                        | 3.994          | 4.152              | -                        | 4.152          |
| Insumos  | 1.073              | -                        | 1.073          | 1.350              | -                        | 1.350          |
| Lubricantes  | 102                | -                        | 102            | 98                 | -                        | 98             |
| Otras existencias                                  | 481                | -                        | 481            | 504                | -                        | 504            |
| <b>Total inventarios</b>                           | <b>16.173</b>      | <b>1.385</b>             | <b>17.558</b>  | <b>18.382</b>      | <b>1.323</b>             | <b>19.705</b>  |

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 no existen inventarios dados en garantía.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 14 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes**

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

|   | Nota | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|---|------|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|   |      | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Pagos Anticipados                         | 14.1 | 6.232               | 869                       | 7.101          | 3.585               | 869                       | 4.454          |
| Otros activos no financieros              | 14.2 | 762                 | 139                       | 901            | 849                 | 145                       | 994            |
| <b>Total otros activos no financieros</b> |      | <b>6.994</b>        | <b>1.008</b>              | <b>8.002</b>   | <b>4.434</b>        | <b>1.014</b>              | <b>5.448</b>   |

| 14.1 Pagos anticipados           | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|                                  | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Seguros Anticipados              | 4.614               | -                         | 4.614          | 3.091               | -                         | 3.091          |
| Arriendos pagados por anticipado | 83                  | 869                       | 952            | 83                  | 869                       | 952            |
| Licencias                        | 415                 | -                         | 415            | 42                  | -                         | 42             |
| Patentes municipales             | 232                 | -                         | 232            | -                   | -                         | -              |
| Otros(*)                         | 888                 | -                         | 888            | 369                 | -                         | 369            |
| <b>Totales</b>                   | <b>6.232</b>        | <b>869</b>                | <b>7.101</b>   | <b>3.585</b>        | <b>869</b>                | <b>4.454</b>   |

(\*) Corresponden principalmente a gastos diferidos, que serán amortizados con cargo a resultados, durante el ejercicio en curso.

| 14.2 Otros activos no financieros                                  | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|--|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|  | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Garantías por cumplimiento de contrato de concesión <sup>(2)</sup> | 250                 | -                         | 250            | 249                 | -                         | 249            |
| Garantías por juicio laborales y tributarios <sup>(1)</sup>        | 116                 | 28                        | 144            | 167                 | 57                        | 224            |
| Garantías por arriendo y suministro eléctrico <sup>(1)</sup>       | 52                  | -                         | 52             | 232                 | -                         | 232            |
| Otros <sup>(1)</sup>   | 344                 | 111                       | 455            | 201                 | 88                        | 289            |
| <b>Totales</b>   | <b>762</b>          | <b>139</b>                | <b>901</b>     | <b>849</b>          | <b>145</b>                | <b>994</b>     |

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos**
**(15.1) Información financiera resumida de la Subsidiaria, totalizada.**

La información financiera de las subsidiarias consolidadas en los presentes estados financieros al 31 de marzo 2015 es la siguiente:

| Rut          | Nombre de la Sociedad                      | País       | Moneda funcional | Porcentaje de participación |             |         | Total Activos Corrientes | Total Activos no Corrientes | Total Pasivos Corrientes | Total Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Costos de Ventas | Resultado del período atribuible a los propietarios de la controladora |
|--------------|--|------------|------------------|-----------------------------|-------------|---------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|--|
|              |  |            |                  | % directo                   | % indirecto | % total |                          |                             |                          |                             |                     |                  |  |
| 76.708.840-K | Inmobiliaria San Marco Ltda y Subsidiarias | Chile      | Pesos Chilenos   | 99,00%                      | -           | 99,00%  | 12.240                   | 90.757                      | 1.324                    | 5.237                       | 1.893               | (1.021)          | 447  |
| 96.973.180-0 | Saam Internacional S.A. y Subsidiarias     | Chile      | Dólar            | 99,9986%                    | 0,0014%     | 100,00% | 28.127                   | 246.233                     | 9.475                    | 1.016                       | 7.988               | (6.767)          | 1.221  |
| 76.002.201-2 | Saam Puertos S.A. y Subsidiarias           | Chile      | Dólar            | 99,75%                      | 0,25%       | 100,00% | 43.479                   | 273.637                     | 44.786                   | 106.437                     | 33.563              | (22.869)         | 9.286  |
| 96.720.220-7 | Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias | Chile      | Dólar            | 99,00%                      | -           | 99,00%  | 25.220                   | 4.895                       | 18.271                   | 3.244                       | 10.863              | (8.239)          | 1.295  |
| SRE970108SXA | Saam Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias | México     | Dólar            | 50,00%                      | 1,00%       | 51,00%  | 42.176                   | 274.110                     | 16.654                   | 79.987                      | 29.988              | (20.459)         | 5.106  |
| 0-E          | Ecuaestibas S.A.                           | Ecuador    | Dólar            | 100,00%                     | -           | 100,00% | 13.047                   | 6.972                       | 3.156                    | 526                         | 4.716               | (3.159)          | 544  |
| 0-E          | Saam Remolcadores Colombia S.A.            | Colombia   | Dólar            | 100,00%                     | -           | 100,00% | 3.354                    | 12                          | 2.636                    | -                           | -                   | -                | (60)   |
| 0-E          | Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.         | Costa Rica | Dólar            | 86,11%                      | 13,89%      | 100,00% | 2.527                    | 3.526                       | 381                      | 190                         | 1.332               | (1.013)          | 87   |

La información financiera de las subsidiarias consolidadas en los presentes estados financieros al 31 de diciembre 2014 es la siguiente:

| Rut          | Nombre de la Sociedad                      | País       | Moneda funcional | Porcentaje de participación |             |         | Total Activos Corrientes | Total Activos no Corrientes | Total Pasivos Corrientes | Total Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Costos de Ventas | Resultado del período atribuible a los propietarios de la controladora |
|--------------|--|------------|------------------|-----------------------------|-------------|---------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|--|
|              |  |            |                  | % directo                   | % indirecto | % total |                          |                             |                          |                             |                     |                  |  |
| 76.708.840-K | Inmobiliaria San Marco Ltda y Subsidiarias | Chile      | Pesos Chilenos   | 99,00%                      | -           | 99,00%  | 1.366                    | 104.514                     | 1.312                    | 5.440                       | 7.961               | (3.669)          | 3.023  |
| 96.973.180-0 | Saam Internacional S.A. y Subsidiarias     | Chile      | Dólar            | 99,9986%                    | 0,0014%     | 100,00% | 27.195                   | 244.927                     | 8.184                    | 1.328                       | 74.701              | (59.361)         | 26.053   |
| 76.002.201-2 | Saam Puertos S.A. y Subsidiarias           | Chile      | Dólar            | 99,75%                      | 0,25%       | 100,00% | 38.556                   | 269.159                     | 40.878                   | 108.910                     | 126.818             | (89.448)         | 25.953   |
| 96.720.220-7 | Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias | Chile      | Dólar            | 99,00%                      | -           | 99,00%  | 28.202                   | 4.846                       | 17.264                   | 3.471                       | 47.455              | (37.294)         | 4.590  |
| SRE970108SXA | Saam Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias | México     | Dólar            | 50,00%                      | 1,00%       | 51,00%  | 40.544                   | 281.548                     | 20.054                   | 81.207                      | 107.058             | (64.161)         | 20.664   |
| 0-E          | Ecuaestibas S.A.                           | Ecuador    | Dólar            | 100,00%                     | -           | 100,00% | 12.197                   | 7.014                       | 2.925                    | 492                         | 17.528              | (13.301)         | 1.296  |
| 0-E          | Saam Remolcadores Colombia S.A.            | Colombia   | Dólar            | 100,00%                     | -           | 100,00% | 3.369                    | 13                          | 2.591                    | -                           | 63                  | (462)            | (838)  |
| 0-E          | Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.         | Costa Rica | Dólar            | 86,11%                      | 13,89%      | 100,00% | 2.144                    | 3.722                       | 261                      | 210                         | 5.152               | (4.051)          | (15)   |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos****(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014****2015**

- Con fecha 26 de enero de 2015, SAAM S.A., suscribió en calidad de vendedora un contrato de compraventa con K+S Chile S.A., por la totalidad de las acciones de la sociedad Servicios Marítimos Patillos S.A., de la cual la sociedad participaba en un 50%.

**2014**

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

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos****(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014, continuación**

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación**
**(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014, continuación**

La Sociedad ha efectuado el registro inicial por la adquisición. Considerando la información disponible a la fecha, determinado la asignación de los valores justos y de la Plusvalía (Goodwill) y se encuentra evaluando si existe información adicional respecto de hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición que puedan significar una modificación a esta identificación y valorización de activos y pasivos.

Este proceso se concluirá durante el período de valorización el que no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición conforme a lo permitido en el párrafo 45, NIIF 3.

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

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

**Negocio Conjunto Brasil  
Saam Smit Towage Brasil**

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación**
**(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014, continuación**

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

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

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

**Combinación de Negocios México**

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

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación****(15.2) Detalle de movimientos de inversiones de los períodos 2015 y 2014, continuación**

Los ajustes a valor justo determinados por la Sociedad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, incluyen ajustes al valor de la flota de remolcadores, basado en tasaciones efectuadas por peritos independientes por MUS\$ 15.294, el reconocimiento de activos intangibles asociado a relación con clientes por MUS\$ 38.138, valorizado en base a flujos de efectivo descontados, que genera la cartera actual de clientes de la sociedad adquirida.

El ajuste al pasivo no corriente por MUS\$ 14.160, corresponde al reconocimiento de los pasivos por impuesto diferido (26,5%) asociados a los ajustes a valor justo, reconocidos en los activos no corrientes descritos inicialmente.



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos, continuación**
**(15.3) Información financiera resumida de Asociadas y Negocio Conjunto al 31 de marzo 2015**

| Asociadas  | Activos    | Activos no | Pasivos    | Pasivos no | Ingresos      | Costos        | Ganancias  |
|--|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|------------|
|  | Corrientes | Corrientes | Corrientes | Corrientes | operacionales | operacionales | (Pérdidas) |
|  | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$         | MUS\$         | Asociadas  |
|  |            |            |            |            |               |               | MUS\$      |
| Aerosan Airport Services S.A.                        | 2.017      | 10.716     | 1.772      | 873        | 3.859         | (2.994)       | 384        |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | 22.925     | 133.658    | 8.357      | 120.227    | 10.892        | (8.071)       | 1.009      |
| Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.         | 525        | 339        | 532        | 17         | 129           | (112)         | (31)       |
| Inmobiliaria Carriel Ltda.                           | 18         | 522        | 147        | -          | 4             | (34)          | (33)       |
| Inmobiliaria Sepbío Ltda.                            | 281        | 4.012      | 799        | 2.999      | 110           | -             | 39         |
| LNG Tugs Chile S.A.                                  | 1.576      | 20         | 897        | -          | 1.723         | (1.641)       | 15         |
| Muellaje ATI S.A.                                    | 464        | 323        | 1.504      | 112        | 1.199         | (1.286)       | (49)       |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | 2.605      | 240        | 2.794      | 121        | 3.402         | (3.549)       | (139)      |
| Muellaje STI S.A.                                    | 3.172      | 838        | 970        | 2.603      | 2.076         | (1.869)       | 7          |
| Muellaje SVTI S.A.                                   | 1.754      | 624        | 1.426      | 180        | 4.464         | (4.419)       | 32         |
| Portuaria Corral S.A.                                | 1.684      | 13.347     | 2.818      | 1.158      | 446           | (618)         | (305)      |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | 69.336     | 158.305    | 23.897     | 115.293    | 27.536        | (17.922)      | 5.536      |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.              | 55.956     | 123.813    | 59.099     | 52.613     | 17.710        | (13.199)      | 2.311      |
| Puerto Buenavista S.A.                               | 1.712      | 19.512     | 443        | 11.977     | 286           | (218)         | (34)       |
| Serviair Ltda.                                       | -          | -          | -          | -          | -             | -             | -          |
| Servicios Logísticos Ltda.                           | 1.261      | -          | 254        | -          | 173           | (128)         | 43         |
| Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.                | 10.022     | 2.731      | 2.700      | 1.280      | 4.063         | (2.524)       | 1.101      |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.                    | -          | -          | -          | -          | -             | -             | -          |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.                 | 9.883      | 13.458     | 5.608      | 3.543      | 5.036         | (4.212)       | 426        |
| Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda. | 6          | -          | 7          | -          | -             | -             | -          |
| Terminal Puerto Arica S.A.                           | 13.259     | 102.993    | 11.903     | 69.836     | 11.733        | (8.415)       | 1.881      |
| Transbordadora Austral Broom S.A.                    | 25.170     | 47.879     | 10.550     | 9.392      | 7.831         | (3.129)       | 3.501      |
| Transportes Fluviales Corral S.A.                    | 2.195      | 4.554      | 1.680      | 1.743      | 294           | (461)         | (165)      |
| Elequip S.A.   | 5.441      | 2.698      | 2.093      | -          | -             | (1)           | (496)      |
| Equipmac S.A.  | 19         | 4.867      | 6          | 2.562      | -             | -             | 151        |
| Reenwood Investment Co.                              | -          | 4.377      | 49         | -          | -             | -             | 110        |
| Construcciones Modulares S.A.                        | 2.203      | 2.971      | 1.878      | -          | 502           | (386)         | (152)      |
| Tramarsa S.A.  | 35.297     | 95.971     | 28.081     | 34.891     | 27.591        | (21.130)      | 2.364      |
| Gertil S.A.  | 4.189      | 13.023     | 3.284      | 5.860      | 1.346         | (1.300)       | 7          |
| Riluc S.A.   | 497        | 701        | 624        | 445        | 167           | (157)         | 31         |
| G-Star Capital, Inc. Holding                         | 828        | 6.774      | 97         | 1.215      | 246           | (32)          | 111        |
| Luckymont S.A.                                       | 1.951      | 5.989      | 2.750      | 4.723      | 2.120         | (1.686)       | 198        |
| SAAM SMIT Towage Brasil S.A. (*)                     | 73.732     | 209.500    | 17.343     | 77.988     | 26.743        | (17.058)      | 732        |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 15 Información financiera de empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocio Conjunto, continuación**
**(15.3) Información financiera resumida de Asociadas y Negocio Conjunto al 31 de diciembre 2014**

| Asociadas  | Activos<br>Corrientes | Activos no<br>Corrientes | Pasivos<br>Corrientes | Pasivos no<br>Corrientes | Ingresos<br>operacionales | Costos<br>operacionales | Ganancias<br>(Pérdidas)<br>Asociadas |
|--|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
|  | MUS\$                 | MUS\$                    | MUS\$                 | MUS\$                    | MUS\$                     | MUS\$                   | MUS\$                                |
| Aerosan Airport Services S.A.                        | 2.118                 | 10.752                   | 1.942                 | 873                      | 14.637                    | (11.017)                | 1.890                                |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | 33.834                | 126.189                  | 12.351                | 120.682                  | 39.750                    | (32.587)                | 1.457                                |
| Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.         | 465                   | 346                      | 444                   | 9                        | 412                       | (477)                   | (152)                                |
| Inmobiliaria Carriel Ltda.                           | 17                    | 539                      | 116                   | -                        | 12                        | (155)                   | (153)                                |
| Inmobiliaria Sepbio Ltda.                            | 209                   | 4.163                    | 802                   | 3.098                    | 470                       | -                       | 155                                  |
| LNG Tugs Chile S.A.                                  | 1.239                 | 21                       | 588                   | -                        | 6.162                     | (5.863)                 | 41                                   |
| Muellaje ATI S.A.                                    | 434                   | 307                      | 1.348                 | 174                      | 5.162                     | (5.851)                 | (563)                                |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | 3.526                 | 133                      | 3.486                 | 103                      | 14.961                    | (14.789)                | (26)                                 |
| Muellaje STI S.A.                                    | 3.287                 | 812                      | 1.101                 | 2.567                    | 9.402                     | (8.556)                 | 32                                   |
| Muellaje SVTI S.A.                                   | 2.461                 | 569                      | 2.128                 | 138                      | 19.441                    | (19.250)                | 85                                   |
| Portuaria Corral S.A.                                | 1.812                 | 13.456                   | 2.284                 | 1.256                    | 4.733                     | (3.117)                 | 1.012                                |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | 74.439                | 155.352                  | 53.746                | 93.284                   | 95.651                    | (74.434)                | 8.632                                |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.              | 40.366                | 125.487                  | 47.444                | 52.662                   | 68.322                    | (52.118)                | 7.577                                |
| Puerto Buenavista S.A.                               | 3.164                 | 16.636                   | 387                   | 9.390                    | 743                       | (581)                   | (58)                                 |
| Serviair Ltda.                                       |                       |                          |                       |                          |                           |                         |                                      |
| Servicios Logísticos Ltda.                           | 1.121                 | -                        | 127                   | -                        | 325                       | (160)                   | 210                                  |
| Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.                | 9.212                 | 2.913                    | 2.915                 | 1.284                    | 17.425                    | (11.035)                | 4.707                                |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.                    | 1.755                 | -                        | 1.548                 | -                        | 4.290                     | (2.214)                 | 1.508                                |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.                 | 8.609                 | 14.155                   | 4.752                 | 3.928                    | 21.936                    | (17.789)                | 1.907                                |
| Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda. | 6                     | -                        | 7                     | -                        | -                         | -                       | (2)                                  |
| Terminal Puerto Arica S.A.                           | 12.928                | 102.775                  | 13.216                | 69.680                   | 49.285                    | (36.202)                | 5.535                                |
| Transbordadora Austral Broom S.A.                    | 23.099                | 49.117                   | 10.821                | 10.152                   | 27.899                    | (12.554)                | 10.504                               |
| Transportes Fluviales Corral S.A.                    | 2.288                 | 4.668                    | 1.288                 | 2.065                    | 2.321                     | (2.291)                 | (77)                                 |
| Elequip S.A.   | 14.819                | 2.895                    | 1801                  | -                        | -                         | (4)                     | 12.627                               |
| Equimac S.A.   | 64                    | 4.867                    | 6                     | 2.759                    | -                         | -                       | 2.013                                |
| Reenwood Investment Co.                              | -                     | 4.266                    | 47                    | -                        | -                         | -                       | (19)                                 |
| Construcciones Modulares S.A.                        | 2.268                 | 3.069                    | 1.765                 | -                        | 8.823                     | (7.184)                 | 64                                   |
| Tramarsa S.A.  | 31.671                | 101.417                  | 29.956                | 36.546                   | 77.919                    | (64.543)                | 6.292                                |
| Gertil S.A.  | 4.232                 | 12.988                   | 3.435                 | 5.725                    | 6.511                     | (6.083)                 | (308)                                |
| Riluc S.A.   | 319                   | 733                      | 486                   | 469                      | 800                       | (802)                   | 48                                   |
| G-Star Capital, Inc. Holding                         | 1.020                 | 6.903                    | 217                   | 1.443                    | 254                       | (182)                   | 926                                  |
| Luckymont S.A.                                       | 1.310                 | 6.219                    | 2.281                 | 4.979                    | 5.824                     | (4.964)                 | 260                                  |
| SAAM SMIT Towage Brasil S.A. (*)                     | 66.448                | 219.594                  | 14.712                | 86.012                   | 69.226                    | (46.311)                | 1.522                                |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto**
**16.1) Detalle de Inversiones en Asociadas y Negocio Conjunto**

| Nombre de la Asociada                                | País      | Moneda | Porcentaje de propiedad | Saldo al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ | Costo de adquisición asociadas y negocios conjuntos MUS\$ | Participación en resultados MUS\$ | Dividendos Reparto de utilidades MUS\$ | Reserva de conversión MUS\$ | Reserva de cobertura MUS\$ | Resultados no realizados MUS\$ | Venta Inversiones MUS\$ | Otras variaciones MUS\$(*) | Saldo al 31 de marzo de 2015 MUS\$ |
|--|-----------|--------|-------------------------|--|---|-----------------------------------|--|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| Aerosán Airport Services S.A.                        | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 5.028                                  | -   | 192                               | -                                      | (175)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 5.045                              |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | Chile     | Dólar  | 35,00%                  | 9.441                                  | -   | 353                               | -                                      | -                           | -                          | 2                              | -                       | -                          | 9.796                              |
| Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.         | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 179                                    | -   | (16)                              | -                                      | (6)                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 157                                |
| Inmobiliaria Carriel Ltda.                           | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 220                                    | -   | (17)                              | -                                      | (7)                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 196                                |
| Inmobiliaria Sepbio Ltda.                            | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 236                                    | -   | 19                                | -                                      | (7)                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 248                                |
| LNG Tugs Chile S.A.                                  | Chile     | Dólar  | 40,00%                  | 265                                    | -   | 6                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | 5 <sup>(2)</sup>           | 276                                |
| Muellaje ATI S.A.                                    | Chile     | Peso   | 0,50%                   | (4)                                    | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | (4)                                |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | Chile     | Dólar  | 50,00%                  | 34                                     | -   | (69)                              | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | (35)                               |
| Muellaje STI S.A.                                    | Chile     | Peso   | 0,50%                   | 2                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 2                                  |
| Muellaje SVTI S.A.                                   | Chile     | Peso   | 0,50%                   | 4                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 4                                  |
| Portuaria Corral S.A.                                | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 5.864                                  | -   | (152)                             | -                                      | (185)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 5.527                              |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | Chile     | Dólar  | 50,00%                  | 42.007                                 | -   | 2.737 <sup>(1)</sup>              | -                                      | -                           | 76                         | -                              | -                       | -                          | 44.820                             |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.              | Chile     | Dólar  | 50,00%                  | 32.636                                 | -   | 1.156                             | -                                      | (12)                        | -                          | -                              | -                       | -                          | 33.780                             |
| Serviair Ltda.                                       | Chile     | Peso   | 1,00%                   | -                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | -                                  |
| Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.                | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 3.963                                  | -   | 550                               | -                                      | (127)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 4.386                              |
| Servicios Logísticos Ltda.                           | Chile     | Peso   | 1,00%                   | 10                                     | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 10                                 |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.                    | Chile     | Dólar  | 50,00%                  | 103                                    | -   | -                                 | (102)                                  | -                           | -                          | -                              | (1)                     | -                          | -                                  |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.                 | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 7.042                                  | -   | 213                               | -                                      | (160)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 7.095                              |
| Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda. | Chile     | Peso   | 50,00%                  | -                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | -                                  |
| Terminal Puerto Arica S.A.                           | Chile     | Dólar  | 15,00%                  | 4.921                                  | -   | 282                               | -                                      | -                           | (26)                       | -                              | -                       | -                          | 5.177                              |
| Transbordadora Austral Broom S.A.                    | Chile     | Peso   | 25,00%                  | 12.811                                 | -   | 875                               | -                                      | (409)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 13.277                             |
| Transportes Fluviales Corral S.A.                    | Chile     | Peso   | 50,00%                  | 1.670                                  | -   | (83)                              | -                                      | (55)                        | -                          | 3                              | -                       | -                          | 1.535                              |
| Elequip S.A.   | Colombia  | Dólar  | 50,00%                  | 7.957                                  | -   | (248)                             | (4.686)                                | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 3.023                              |
| Equimac S.A.   | Colombia  | Dólar  | 50,00%                  | 1.082                                  | -   | 76                                | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 1.158                              |
| Puerto Buenavista S.A.                               | Colombia  | Peso   | 33,33%                  | 5.294                                  | -   | (11)                              | -                                      | (395)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 4.888                              |
| G-Star Capital. Inc. Holding                         | Panamá    | Dólar  | 50,00%                  | 3.131                                  | -   | 56                                | -                                      | (42)                        | -                          | -                              | -                       | -                          | 3.145                              |
| Reenwood Investment Co.                              | Panamá    | Dólar  | 0,0223%                 | 1                                      | -   | -                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | --                         | 1                                  |
| Construcciones Modulares S.A.                        | Perú      | Soles  | 9,97%                   | 357                                    | -   | (15)                              | -                                      | (13)                        | -                          | -                              | -                       | -                          | 329                                |
| Tramarsa S.A.  | Perú      | Dólar  | 49,00%                  | 32.626                                 | -   | 1.158                             | -                                      | (319)                       | -                          | -                              | -                       | -                          | 33.465                             |
| Gertil S.A.  | Uruguay y | Dólar  | 49,00%                  | 3.950                                  | -   | 4                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 3.954                              |
| Riluc S.A.   | Uruguay   | Dólar  | 17,70%                  | 12                                     | -   | 5                                 | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 17                                 |
| Luckymont S.A.                                       | Uruguay   | Dólar  | 49,00%                  | 131                                    | -   | 98                                | -                                      | -                           | -                          | -                              | -                       | -                          | 229                                |
| SAAM SMIT Towage Brasil S.A. <sup>(3)</sup>          | Brasil    | Dólar  | 50,00%                  | 114.795                                | -   | 366                               | -                                      | 926                         | -                          | -                              | -                       | -                          | 116.087                            |
| <b>Total</b>   |           |        |                         | <b>295.768</b>                         | <b>-</b>  | <b>7.535</b>                      | <b>(4.788)</b>                         | <b>(986)</b>                | <b>50</b>                  | <b>5</b>                       | <b>(1)</b>              | <b>5</b>                   | <b>297.588</b>                     |
|  |           |        |                         |  |   |                                   | Nota 39 a)                             | Nota 27.2.1                 | Nota 27.2.2                |                                |                         |                            |                                    |

(1) Neto de la amortización de inversión complementaria, el VP corresponde a MUS\$ 2.768 y la amortización del periodo 2015 asciende a MUS\$ 31

(2) La asociada LNG Tug S.A., determinó dejar sin efecto el pago de dividendos provisionados en diciembre 2014.

(3) La plusvalía relacionada con la adquisición de la participación en SAAM SMIT Towage Brasil se incluye formando parte del valor de la inversión y asciende a MUS\$ 22.136. La participación a valor patrimonial asciende a MUS\$ 93.951

(4) La plusvalía relacionada con la adquisición de la participación en Puerto Buenavista se incluye formando parte del valor de la inversión y asciende a MUS\$ 1.954. La participación a valor patrimonial asciende a MUS\$ 2.934

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto, continuación**
**16.1) Detalle de Inversiones en Asociadas y Negocio Conjunto, continuación**

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 16 Inversiones en empresas asociadas y negocio conjunto, continuación**

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

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

| Nombre de Empresa                       | % Directo de Inversión | % Indirecto de Inversión | % Total de Inversión | % Directo de Inversión | % Indirecto de Inversión | % Total de Inversión |
|---|------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|
|   | 31.03.2015             | 31.03.2015               | 31.03.2015           | 31.12.2014             | 31.12.2014               | 31.12.2014           |
| Muellaje ATI S.A. <sup>(1)</sup>        | 0,5%                   | 34,825%                  | 35,325%              | 0,5%                   | 34,825%                  | 35,325%              |
| Muellaje STI S.A. <sup>(1)</sup>        | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               |
| Muellaje SVTI S.A. <sup>(1)</sup>       | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               | 0,5%                   | 49,75%                   | 50,25%               |
| Serviair Ltda.                          | 1,00%                  | 49,00%                   | 50,00%               | 1,00%                  | 49,00%                   | 50,00%               |
| Reenwood Investment Inc. <sup>(2)</sup> | 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%               |

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

<sup>(2)</sup> Empresa consolidada por la asociada Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.

**NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía**

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

|   | 31-03-2015    |                              |               | 31-12-2014    |                              |               |
|---|---------------|------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|---------------|
|   | Bruto MUS\$   | Amortización acumulada MUS\$ | Neto MUS\$    | Bruto MUS\$   | Amortización acumulada MUS\$ | Neto MUS\$    |
| Plusvalía en                            |               |                              |               |               |                              |               |
| Tug Brasil Apoio Marítimo Portuário S.A | -             | -                            | -             | -             | -                            | -             |
| Saam Remolques S.A. de C.V.             | 36            | -                            | 36            | 36            | -                            | 36            |
| Smit Marine Canada Inc. <sup>(1)</sup>  | 37.357        | -                            | 37.357        | 37.357        | -                            | 37.357        |
| <b>Total Plusvalía</b>                  | <b>37.393</b> | <b>-</b>                     | <b>37.393</b> | <b>37.393</b> | <b>-</b>                     | <b>37.393</b> |

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación**

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

|   | 31-03-2015     |                                |                | 31-12-2014     |                                |                |
|---|----------------|--------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|
|   | Bruto<br>MUS\$ | Amortiz.<br>acumulada<br>MUS\$ | Neto<br>MUS\$  | Bruto<br>MUS\$ | Amortiz.<br>acumulada<br>MUS\$ | Neto<br>MUS\$  |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos               | 1.665          | (686)                          | 979            | 1.677          | (661)                          | 1.016          |
| Programas Informáticos                                      | 14.663         | (4.266)                        | 10.397         | 14.104         | (3.709)                        | 10.395         |
| Concesiones portuarias, remolcadores y otros (17.4)         | 123.725        | (39.506)                       | 84.219         | 123.725        | (38.198)                       | 85.527         |
| Intangibles identificados en combinación de negocios (15.2) | 38.138         | (2.074)                        | 36.064         | 38.138         | (1.382)                        | 36.756         |
| <b>Total Activos Intangibles</b>                            | <b>178.191</b> | <b>(46.532)</b>                | <b>131.659</b> | <b>177.644</b> | <b>(43.950)</b>                | <b>133.694</b> |

(17.3) Reconciliación de cambios en Activos Intangibles por clases para el período enero a diciembre 2014 y enero a marzo 2015:

|   | Plusvalía             | Patentes,<br>marcas<br>registradas<br>y otros | Programas<br>informáticos | Concesiones<br>portuarias y de<br>remolcadores | Intangibles<br>identificados<br>en<br>combinación<br>de negocios | Total activos<br>intangibles |
|---|-----------------------|---|---------------------------|--|--|------------------------------|
|   | MUS\$                 | MUS\$   | MUS\$                     | MUS\$  |  | MUS\$                        |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2013<br/>inicial al 1 de enero 2014</b> | <b>15.105</b>         | <b>829</b>                                    | <b>11.444</b>             | <b>85.188</b>                                  | -  | <b>97.461</b>                |
| Adiciones   | -                     | 348   | 918                       | 564  | -  | 1.830                        |
| Adquisiciones por combinación de negocios                                   | 37.357 <sup>(2)</sup> | -   | -                         | -  | 38.138 <sup>(3)</sup>  | 38.138                       |
| Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos                                 | (15.069)              | -   | -                         | -  | -  | -                            |
| Amortización  | -                     | (99)  | (2.032)                   | (4.977)  | (1.382)  | (8.490)                      |
| Incremento (Disminución) en Cambio de<br>Moneda Extranjera                  | -                     | (62)  | -                         | -  | -  | (62)                         |
| Otros Incrementos (Disminución)   | -                     | -   | 65                        | 4.752 <sup>(1)</sup>                           | -  | 4.817                        |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014<br/>inicial al 1 de enero 2015</b> | <b>37.393</b>         | <b>1.016</b>                                  | <b>10.395</b>             | <b>85.527</b>                                  | <b>36.756</b>  | <b>133.694</b>               |
| Adiciones   | -                     | -   | 517                       | -  | -  | 517                          |
| Adquisiciones por combinación de negocios                                   | -                     | -   | -                         | -  | -  | -                            |
| Amortización <sup>(4)</sup>   | -                     | (25)  | (557)                     | (1.308)  | (692)  | (2.582)                      |
| Incremento (Disminución) en Cambio de<br>Moneda Extranjera                  | -                     | (12)  | 42                        | -  | -  | 30                           |
| <b>Saldo neto al 31 marzo de 2015</b>                                       | <b>37.393</b>         | <b>979</b>                                    | <b>10.397</b>             | <b>84.219</b>                                  | <b>36.064</b>  | <b>131.659</b>               |

<sup>(1)</sup> Corresponde a las obras de infraestructura portuaria desarrolladas en México, por la ampliación del muelle 6 del Puerto de Mazatlán, estas obras forman parte de las obras exigidas en el contrato de concesión suscrito en el año 2012, entre Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. y Administración Portuaria Integral de Mazatlán S.A. de C.V.

<sup>(2)</sup> Ver nota 15.2

<sup>(3)</sup> Corresponde al activo intangible identificado en la combinación de negocios, asociado a relaciones con clientes (nota 15.2), cuyo plazo de amortización se estimó en un plazo máximo de 15 años.

<sup>(4)</sup> Ver nota 29 y 30.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 17 Activos Intangibles y Plusvalía, continuación**

## (17.4) Concesiones

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

|  | Valor Libros<br>en MUS\$<br>31.03.2015 | Valor Libros<br>en MUS\$<br>31.12.2014 |
|--|--|--|
| Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional                      | 46.577                                 | 47.051                                 |
| Concesión Portuaria de Florida International Terminal, LLC                 | 890                                    | 951                                    |
| Concesión Portuaria Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.                | 34.029                                 | 34.528                                 |
| <b>Total concesiones portuarias</b>  | <b>81.496</b>                          | <b>82.530</b>                          |
| Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.                      | 390                                    | 613                                    |
| Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.            | 2.333                                  | 2.384                                  |
| <b>Total concesiones de remolcadores</b>                                   | <b>2.723</b>                           | <b>2.997</b>                           |
| <b>Total intangibles neto por concesiones portuarias y de remolcadores</b> | <b>84.219</b>                          | <b>85.527</b>                          |

Las concesiones portuarias se componen del valor actual del pago inicial de la concesión y los pagos mínimos estipulados y cuando es aplicable los costos de financiamiento, más el valor de las obras obligatorias que controla el otorgante según contrato de concesión. Ver detalle de estas concesiones en nota 35.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 18 Propiedades, planta y equipo**

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

| Propiedad, planta y equipos              | 31-03-2015           |                                 |                     | 31-12-2014           |                                 |                     |
|--|----------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------|
|  | Valor Bruto<br>MUS\$ | Depreciación Acumulada<br>MUS\$ | Valor Neto<br>MUS\$ | Valor Bruto<br>MUS\$ | Depreciación Acumulada<br>MUS\$ | Valor Neto<br>MUS\$ |
| Terrenos                                 | 64.622               | -                               | 64.622              | 66.522               | -                               | 66.522              |
| Edificios y Construcciones               | 80.908               | (33.825)                        | 47.083              | 84.909               | (35.309)                        | 49.600              |
| Naves, Remolcadores, Barcazas y Lanchas  | 399.594              | (116.042)                       | 283.552             | 381.401              | (110.704)                       | 270.697             |
| Maquinaria                               | 119.954              | (55.473)                        | 64.481              | 119.941              | (55.757)                        | 64.184              |
| Equipos de Transporte                    | 6.228                | (3.626)                         | 2.602               | 6.305                | (3.566)                         | 2.739               |
| Máquinas de oficina                      | 9.965                | (6.962)                         | 3.003               | 10.216               | (7.028)                         | 3.188               |
| Muebles, Enseres y Accesorios            | 2.949                | (1.968)                         | 981                 | 2.871                | (1.996)                         | 875                 |
| Construcciones en proceso                | 13.057               | -                               | 13.057              | 29.001               | -                               | 29.001              |
| Otras propiedades, Planta y Equipo       | 2.527                | (665)                           | 1.862               | 2.486                | (546)                           | 1.940               |
| <b>Total propiedades planta y equipo</b> | <b>699.804</b>       | <b>(218.561)</b>                | <b>481.243</b>      | <b>703.652</b>       | <b>(214.906)</b>                | <b>488.746</b>      |

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

La Sociedad mantiene bajo la modalidad de **arrendamiento financiero** en el ítem **“Maquinaria”**, Grúas Portacontenedor en la subsidiaria Florida International Terminal LLC por MUS\$ 1.446 y 3 Grúas Gottwald en la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. por MUS\$ 13.122.



**NOTA 18 Propiedades, planta y equipo, continuación****(18.2) Compromisos de compra y construcción de activos:**

En el ítem **“Construcciones en proceso”** se clasifican los desembolsos efectuados por remolcadores y construcciones operativas para el soporte de operaciones en terminales de contenedores. A la fecha de cierre de los estados financieros los pagos efectuados por construcción de remolcadores ascienden a MUS\$ 9.010, proyectos asociados al puerto de Ecuador por MUS\$ 1.610, carenas y overhaul en proceso a remolcadores por MUS\$ 613, y otros activos menores por MUS\$ 1.824.

El valor libro de los bienes de propiedad planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio, de propiedad de la subsidiaria indirecta Aquasaam S.A., asciende a MUS\$ 1.171 (neto), los cuales al cierre de los estados financieros se encuentran valorizados a su importe recuperable.

**a) Inmobiliaria San Marco Ltda.**

Existen obras en curso por la habilitación de Obras de urbanización agua potable y otras mejoras en el sector de Placilla de la ciudad de Valparaíso por MUS\$ 115.

**b) Remolcadores en construcción**

SAAM S.A. mantiene en construcción un remolcador, en el astillero Bonny Fair Development Limited, con una inversión realizada a la fecha de MUS\$ 2.523.

La subsidiaria indirecta Habsburgo S.A. mantiene en construcción cuatro remolcadores, en el astillero China Machinery Engineering Wuxi Co., Ltd., con una inversión realizada a la fecha de MUS\$ 6.487, las adquisiciones del período, asociadas a esta inversión ascienden a MUS\$2.345.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 18 Propiedades, planta y equipo, continuación**
**(18.3) Reconciliación de cambios en propiedad, planta y equipo, por clases para los ejercicios 2014 y 2015:**

|  | Terrenos               | Edificios y Construcciones | Naves Remolcadores, Barcazas y Lanchas | Maquinaria    | Equipos de Transporte | Máquinas de oficina | Muebles, Enseres y Accesorios | Construcciones en Proceso | Otras propiedades, Planta y Equipo | Total Propiedad, Planta y Equipo |
|--|------------------------|----------------------------|--|---------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|  | MUS\$                  | MUS\$                      | MUS\$                                  | MUS\$         | MUS\$                 | MUS\$               | MUS\$                         | MUS\$                     | MUS\$                              | MUS\$                            |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2013</b>   | 74.859                 | 51.677                     | 296.837                                | 53.569        | 2.843                 | 2.463               | 1.047                         | 29.772                    | 1.610                              | 514.677                          |
| Adiciones  | -                      | 2.381                      | 65.933 <sup>(1)</sup>                  | 13.241        | 838                   | 2.338               | 186                           | 43.238                    | 389                                | 128.544                          |
| Desapropiaciones (ventas de activos)   | -                      | (22)                       | (2.070) <sup>(2)</sup>                 | (86)          | (150)                 | -                   | -                             | -                         | -                                  | (2.328)                          |
| Transferencias desde (hacia) a activos mantenidos para la venta                                | 196                    | 174                        | -                                      | (700)         | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | (330)                            |
| Adquisiciones a través de combinaciones de negocios  | -                      | -                          | 41.860                                 | -             | -                     | -                   | -                             | 1.787                     | 109                                | 43.756                           |
| Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión  | (636)                  | (92)                       | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | (728)                            |
| Transferencias (hacia) Planta y Equipos  | 1.245                  | 4.821                      | 15.722                                 | 8.165         | 42                    | 8                   | 7                             | (30.083)                  | 73                                 | -                                |
| Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos  | -                      | (46)                       | (117.078)                              | (862)         | -                     | (187)               | (105)                         | (9.977)                   | -                                  | (128.255) <sup>(3)</sup>         |
| Retiros (bajas por castigo)  | -                      | (111)                      | (777)                                  | (1.423)       | (6)                   | (15)                | -                             | (44)                      | (47)                               | (2.423)                          |
| Gasto por depreciación   | -                      | (4.700)                    | (26.791)                               | (7.633)       | (825)                 | (1.329)             | (224)                         | -                         | (163)                              | (41.665)                         |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | (9.142) <sup>(4)</sup> | (4.451) <sup>(4)</sup>     | (2.952)                                | (6)           | (1)                   | (17)                | (24)                          | (501)                     | (31)                               | (17.125)                         |
| Otros Incrementos (decrementos)  | -                      | (31)                       | 13                                     | (81)          | (2)                   | (73)                | (12)                          | (5.191) <sup>(6)</sup>    | -                                  | (5.377)                          |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014</b>   | <b>66.522</b>          | <b>49.600</b>              | <b>270.697</b>                         | <b>64.184</b> | <b>2.739</b>          | <b>3.188</b>        | <b>875</b>                    | <b>29.001</b>             | <b>1.940</b>                       | <b>488.746</b>                   |
| Adiciones  | -                      | 618                        | 4.461                                  | 1.427         | 153                   | 112                 | 189                           | 4.591                     | 52                                 | 11.603                           |
| Desapropiaciones (ventas de activos)   | -                      | -                          | -                                      | (18)          | (44)                  | -                   | -                             | -                         | -                                  | (62)                             |
| Transferencias desde (hacia) a activos mantenidos para la venta                                | -                      | -                          | -                                      | (487)         | (17)                  | (7)                 | (31)                          | -                         | -                                  | (542) <sup>(8)</sup>             |
| Adquisiciones a través de combinaciones de negocios  | -                      | -                          | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | -                                |
| Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión  | -                      | -                          | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | -                                |
| Transferencias (hacia) Planta y Equipos  | -                      | 36                         | 19.453                                 | 1.009         | 23                    | 1                   | -                             | (20.524)                  | 2                                  | -                                |
| Aporte Tug Brasil S.A. a negocios conjuntos  | -                      | -                          | -                                      | -             | -                     | -                   | -                             | -                         | -                                  | -                                |
| Retiros (bajas por castigo)  | -                      | (626)                      | (49)                                   | -             | (43)                  | (1)                 | (11)                          | -                         | -                                  | (730)                            |
| Gasto por depreciación   | -                      | (1.081)                    | (6.267)                                | (1.790)       | (211)                 | (280)               | (44)                          | -                         | (132)                              | (9.805) <sup>(5)</sup>           |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | (1.900) <sup>(4)</sup> | (1.034) <sup>(4)</sup>     | (4.796) <sup>(7)</sup>                 | (4)           | -                     | (3)                 | (4)                           | (6)                       | -                                  | (7.747)                          |
| Otros Incrementos (decrementos)  | -                      | (430)                      | 53                                     | 160           | 2                     | (7)                 | 7                             | (5)                       | -                                  | (220)                            |
| <b>Saldo neto al 31 de marzo de 2015</b>   | <b>64.622</b>          | <b>47.083</b>              | <b>283.552</b>                         | <b>64.481</b> | <b>2.602</b>          | <b>3.003</b>        | <b>981</b>                    | <b>13.057</b>             | <b>1.862</b>                       | <b>481.243</b>                   |

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

<sup>2</sup> Incluye venta de remolcador Kallpa realizada por Remolcadores Colombia a terceros.

<sup>3</sup> Corresponde a la escisión de la ex subsidiaria indirecta Tug Brasil S.A., que a contar del 1 de julio del 2014, pasa a constituir parte del negocio conjunto derivado del acuerdo de asociación suscrito entre SAAM y Boskalis.

<sup>4</sup> Corresponde al efecto de reexpresar en dólares, los terrenos y edificaciones de las empresas Inmobiliarias del grupo, cuya moneda funcional es el peso chileno.

<sup>5</sup> Ver nota 29 y 30

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

<sup>7</sup> Corresponde al efecto de reexpresar en dólares, los remolcadores de SMIT Canadá Inc., cuya moneda funcional es el dólar canadiense.

<sup>8</sup> Ver nota 8.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 19 Propiedades de inversión**

|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Saldo inicial propiedades de inversión</b>  | <b>3.540</b>        | <b>3.499</b>        |
| Adiciones  | -                   | -                   |
| Retiros y castigos   | -                   | (10)                |
| Gasto por depreciación (Notas 29 y 30)   | (6)                 | (8)                 |
| Deterioro propiedades de inversión   | -                   | (194)               |
| Traspaso desde propiedades, planta y equipos   | -                   | 727                 |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda funcional a moneda de presentación subsidiarias | (113)               | (474)               |
| <b>Cambios en propiedades de inversión</b>   | <b>(119)</b>        | <b>41</b>           |
| <b>Saldo final propiedades de inversión</b>  | <b>3.421</b>        | <b>3.540</b>        |

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

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$ 6.433, el cual se determinó sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes.

**NOTA 20 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes**

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

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

|  | Corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Total<br>31-03-2015<br>MUS\$ | Corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | No<br>corriente<br>31-12-2014<br>MUS\$ | Total<br>31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|----------------------------------|--|------------------------------|----------------------------------|--|------------------------------|
| Remanente de crédito fiscal  | 3.444                            | 4.789 <sup>(1)</sup>                   | 8.233                        | 3.651                            | 4.789 <sup>(1)</sup>                   | 8.440                        |
| Impuesto al valor agregado   | 1.631                            | -                                      | 1.631                        | 2.027                            | -                                      | 2.027                        |
| <b>Total IVA por recuperar</b>   | <b>5.075</b>                     | <b>4.789</b>                           | <b>9.864</b>                 | <b>5.678</b>                     | <b>4.789</b>                           | <b>10.467</b>                |
| Impuesto renta (provisión)   | (9.959)                          | -                                      | (9.959)                      | (17.301)                         | -                                      | (17.301)                     |
| Pagos provisionales mensuales  | 3.593                            | -                                      | 3.593                        | 9.718                            | -                                      | 9.718                        |
| Créditos al impuesto a la renta  | 19.836                           | -                                      | 19.836                       | 19.288                           | -                                      | 19.288                       |
| Pago provisional por absorción de pérdidas                               | -                                | -                                      | -                            | -                                | -                                      | -                            |
| <b>Total impuestos renta por recuperar</b>                               | <b>13.470</b>                    | <b>-</b>                               | <b>13.470</b>                | <b>11.705</b>                    | <b>-</b>                               | <b>11.705</b>                |
| <b>Total cuentas por cobrar por impuestos corrientes y no corrientes</b> | <b>18.545</b>                    | <b>4.789</b>                           | <b>23.334</b>                | <b>17.383</b>                    | <b>4.789</b>                           | <b>22.172</b>                |

<sup>(1)</sup> Corresponde al remanente de crédito fiscal de la subsidiaria directa Ecuastibas S.A. y la subsidiaria indirecta Inarpi S.A., que se estima recuperar en el largo plazo.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 20 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes, continuación**
**(20.2) Cuentas por pagar por impuestos corrientes**

|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| IVA por pagar   | 1.064               | 2.630               |
| <b>Total IVA por pagar</b>                              | <b>1.064</b>        | <b>2.630</b>        |
| Provisión por impuesto a la renta                       | 8.186               | 7.065               |
| Pagos provisionales mensuales                           | (4.321)             | (4.133)             |
| Créditos al impuesto a la renta                         | (138)               | (280)               |
| <b>Total impuestos renta por pagar</b>                  | <b>3.727</b>        | <b>2.652</b>        |
| <b>Total cuentas por pagar por impuestos corrientes</b> | <b>4.791</b>        | <b>5.282</b>        |

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta**
**Impuesto diferido**

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

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

| Tipos de diferencias temporarias                                  | Impuesto diferido<br>activo | Impuesto diferido<br>pasivo | Neto                |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
|   | 31-03-2015<br>MUS\$         | 31-03-2015<br>MUS\$         | 31-03-2015<br>MUS\$ |
| Provisión de beneficios al personal                               | 1.585                       | (727)                       | 858                 |
| Pérdidas fiscales   | 3.256                       | -                           | 3.256               |
| Instrumentos derivados  | 148                         | (5)                         | 143                 |
| Corrección monetaria propiedad, planta y equipos                  | 1.930                       | -                           | 1.930               |
| Activos intangibles y revaluaciones propiedades, planta y equipos | -                           | (18.016)                    | (18.016)            |
| Depreciaciones  | -                           | (30.501)                    | (30.501)            |
| Obligaciones leasing /Activo en leasing                           | 81                          | (1.362)                     | (1.281)             |
| Concesiones portuarias y de remolcadores                          | -                           | (3.437)                     | (3.437)             |
| Resultados no realizados  | 1.011                       | -                           | 1.011               |
| Deterioro de cuentas por cobrar                                   | 985                         | -                           | 985                 |
| Provisiones de gastos   | 1.520                       | -                           | 1.520               |
| Provisiones de ingresos   | -                           | (322)                       | (322)               |
| <b>Total</b>  | <b>10.516</b>               | <b>(54.370)</b>             | <b>(43.854)</b>     |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**
**(21.1) El detalle de los impuestos diferidos se indica en el siguiente cuadro:**

| Tipos de diferencias temporarias                                  | Impuesto diferido | Impuesto diferido | Neto            |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
|   | activo            | pasivo            |                 |
|   | 31-12-2014        | 31-12-2014        | 31-12-2014      |
|   | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$           |
| Provisión de beneficios al personal                               | 1.638             | (801)             | 837             |
| Pérdidas fiscales   | 2.818             | -                 | 2.818           |
| Instrumentos derivados  | 188               | (5)               | 183             |
| Corrección monetaria propiedad, planta y equipos                  | 2.065             | -                 | 2.065           |
| Activos intangibles y revaluaciones propiedades, planta y equipos | -                 | (18.215)          | (18.215)        |
| Depreciaciones  | -                 | (31.279)          | (31.279)        |
| Obligaciones leasing /Activo en leasing                           | 93                | (1.397)           | (1.304)         |
| Concesiones portuarias y de remolcadores                          | -                 | (3.500)           | (3.500)         |
| Resultados no realizados  | 761               | -                 | 761             |
| Deterioro de cuentas por cobrar                                   | 1.071             | -                 | 1.071           |
| Provisiones de gastos   | 2.085             | -                 | 2.085           |
| Provisiones de ingresos   | -                 | (552)             | (552)           |
| <b>Total</b>  | <b>10.719</b>     | <b>(55.749)</b>   | <b>(45.030)</b> |

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

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos al 31 de marzo 2015

| Tipos de diferencias temporarias de Activos      | Saldo al 31.12.2014 | Reconocido en el resultado | Reconocido en el patrimonio                                       |                               | Saldo al 31.03.2015 |
|--|---------------------|----------------------------|---|-------------------------------|---------------------|
|  |                     |                            | Ajuste conversión empresas con moneda funcional distinta al dólar | Imputado a resultado integral |                     |
|  | MUS\$               | MUS\$                      | MUS\$   | MUS\$                         | MUS\$               |
| Provisión de beneficios al personal              | 1.638               | (15)                       | (36)  | (2)                           | 1.585               |
| Pérdidas fiscales                                | 2.818               | 438                        | -   | -                             | 3.256               |
| Instrumentos derivados                           | 188                 | -                          | -   | (40)                          | 148                 |
| Corrección monetaria propiedad, planta y equipos | 2.065               | (73)                       | (62)  | -                             | 1.930               |
| Activos en leasing                               | 93                  | (12)                       | -   | -                             | 81                  |
| Deterioro de cuentas por cobrar                  | 1.071               | (86)                       | -   | -                             | 985                 |
| Resultados no realizados                         | 761                 | 250                        | -   | -                             | 1.011               |
| Provisión de gastos y otros                      | 2.085               | (564)                      | (1)   | -                             | 1.520               |
| <b>Total Activos por impuestos diferidos</b>     | <b>10.719</b>       | <b>(62)</b>                | <b>(99)</b>   | <b>(42)</b>                   | <b>10.516</b>       |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**
**(21.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período, continuación:**

| Tipos de diferencias temporarias de Pasivos        | Saldo al<br>31.12.2014 | Reconocido en<br>el resultado | Reconocido en el patrimonio  |                                     | Saldo al<br>31.03.2015 |
|--|------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------|
|  |                        |                               | Ajuste conversión<br>empresas con<br>moneda funcional<br>distinta al dólar | Imputado a<br>resultado<br>integral |                        |
|  | MUS\$                  | MUS\$                         | MUS\$  | MUS\$                               | MUS\$                  |
| Provisión de beneficios al personal                | 801                    | (47)                          | (27)   | -                                   | 727                    |
| Instrumentos derivados                             | 5                      | -                             | -  | -                                   | 5                      |
| Activos intangibles/propiedad, planta y<br>equipos | 18.215                 | (66)                          | (133)  | -                                   | 18.016                 |
| Depreciaciones                                     | 31.279                 | (826)                         | 48   | -                                   | 30.501                 |
| Activo en leasing                                  | 1.397                  | (35)                          | -  | -                                   | 1.362                  |
| Concesiones Portuarias y de remolcadores           | 3.500                  | (63)                          | -  | -                                   | 3.437                  |
| Resultados no realizados                           | 552                    | (230)                         | -  | -                                   | 322                    |
| <b>Total Pasivos por impuestos diferidos</b>       | <b>55.749</b>          | <b>(1.267)</b>                | <b>(112)</b>   | <b>-</b>                            | <b>54.370</b>          |

El siguiente es el cuadro de reconciliación de impuestos diferidos del ejercicio 2014

| Tipos de diferencias temporarias de<br>Activos      | Saldo al<br>31.12.2013 | Altas y bajas<br>por<br>combinación<br>de negocios y<br>aportes a<br>negocios<br>conjuntos | Reconocido<br>en el<br>resultado | Reconocido en el patrimonio  |                                  |  | Saldo al<br>31.12.2014 |       |
|---|------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|--|------------------------|-------|
|   |                        |  |                                  | Ajuste conversión<br>empresas con<br>moneda funcional<br>distinta al dólar | Imputado a resultado<br>integral | Imputado a<br>resultados<br>acumulados<br>(O.C. 856) | MUS\$                  | MUS\$ |
|   | MUS\$                  | MUS\$  | MUS\$                            | MUS\$  | MUS\$                            | MUS\$  | MUS\$                  | MUS\$ |
| Provisión de beneficios al personal                 | 1.598                  | -  | 209                              | (114)  | (108)                            | 53   | 1.638                  |       |
| Pérdidas fiscales                                   | 6.640                  | (6.940) <sup>(1)</sup>   | 2.768                            | (2)  | -                                | 352  | 2.818                  |       |
| Instrumentos derivados                              | 107                    | -  | (30)                             | -  | 72                               | 39   | 188                    |       |
| Corrección monetaria propiedad, planta<br>y equipos | 988                    | -  | 781                              | (14)   | -                                | 310  | 2.065                  |       |
| Activos intangibles/propiedad, planta y<br>equipos  | 3                      | -  | (3)                              | -  | -                                | -  | -                      |       |
| Activos en leasing                                  | 19                     | -  | 65                               | 1  | -                                | 8  | 93                     |       |
| Deterioro de cuentas por cobrar                     | 646                    | -  | 230                              | (14)   | -                                | 209  | 1.071                  |       |
| Resultados no realizados                            | 793                    | -  | 30                               | (245)  | -                                | 183  | 761                    |       |
| Provisión de gastos y otros                         | 1.350                  | 497  | 207                              | 31   | -                                | -  | 2.085                  |       |
| <b>Total Activos por impuestos diferidos</b>        | <b>12.144</b>          | <b>(6.443)</b>   | <b>4.257</b>                     | <b>(357)</b>   | <b>(36)</b>                      | <b>1.154</b>   | <b>10.719</b>          |       |

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**
**(21.2) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período, continuación:**

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

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

**(21.3) Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta del período enero a marzo 2015 y 2014 es el siguiente:

|   | 31-03-2015   | 31-03-2014   |
|---|--------------|--------------|
|   | MUS\$        | MUS\$        |
| <b>Gastos por impuestos corrientes a la renta</b> |              |              |
| Gasto por impuestos corriente                     | 4.784        | 3.288        |
| Gasto por impuesto Art. 21 LIR                    | 124          | 51           |
| Otros gastos por impuestos                        | -            | 30           |
| <b>Total gasto por impuestos corriente, neto</b>  | <b>4.908</b> | <b>3.369</b> |
| <b>Gastos por impuesto diferido</b>               |              |              |
| Origen y reverso de diferencias temporarias       | (1.205)      | 494          |
| Otros gastos por impuesto diferido                | -            | -            |
| <b>Total gasto por impuestos diferidos, neto</b>  | <b>1.205</b> | <b>494</b>   |
| <b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>         | <b>3.703</b> | <b>3.863</b> |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 21 Impuesto diferido e impuesto a la renta, continuación**
**(21.4) Análisis y conciliación de la tasa de impuesto a la renta, calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación:**

|   | 31-03-2015      |                | 31-03-2014     |                |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | %               | MUS\$          | %              | MUS\$          |
| Utilidad excluyendo impuesto a la renta                               |                 | <b>21.742</b>  |                | <b>16.295</b>  |
| <b>Conciliación de la tasa efectiva de impuesto</b>                   | (22,5)%         | (4.892)        | (20,00)%       | (3.259)        |
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>                   |                 |                |                |                |
| Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones                    | (8,67)%         | (1.884)        | (16,57)%       | (2.700)        |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles                | 17,53%          | 3.812          | 18,23%         | 2.971          |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente             | 0,14%           | 30             | 0,33%          | 53             |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales           | (3,54)%         | (769)          | (5,69)%        | (928)          |
| <b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b> | <b>5,47%</b>    | <b>1.189</b>   | <b>(3,7)%</b>  | <b>(604)</b>   |
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>                | <b>(17,03)%</b> | <b>(3.703)</b> | <b>(23,7)%</b> | <b>(3.863)</b> |

**(21.5) Reforma Tributaria Chile**

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

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

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

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos asociadas a diferencias temporales que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 22 Otros pasivos financieros**

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

|  | Nota | 31-03-2015          |                        |                | 31-12-2014          |                        |                |
|--|------|---------------------|------------------------|----------------|---------------------|------------------------|----------------|
|  |      | Corrientes<br>MUS\$ | No Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No Corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Préstamos que devengan Intereses                               | 22.1 | 39.634              | 138.864                | 178.498        | 40.923              | 141.338                | 182.261        |
| Arrendamientos Financieros                                     | 22.2 | 1.894               | 5.183                  | 7.077          | 1.893               | 4.312                  | 6.205          |
| Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales | 22.3 | -                   | -                      | -              | 800                 | -                      | 800            |
| Otros pasivos financieros                                      | 22.4 | 80                  | 479                    | 559            | 538                 | 356                    | 894            |
| <b>Total otros pasivos financieros</b>                         |      | <b>41.608</b>       | <b>144.526</b>         | <b>186.134</b> | <b>44.154</b>       | <b>146.006</b>         | <b>190.160</b> |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación**
**(22.1) Préstamos bancarios que devengan intereses**
**(22.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo 2015 es el siguiente:**

| Rut Deudora    | Entidad Deudora                          | País Deudora | Rut Acreedor   | Entidad Acreedora (Bancos)  | País Acreedora | Moneda           | Tipo de Amortización | Hasta 90 días | Mas de 90 días hasta 1 año | Porción Corriente | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 4 años | De 4 a 5 años | Más de 5 años | Porción no Corriente | Total Deuda   | Tasa de Interés Anual Prom. |                        |  |  |
|----------------|--|--------------|----------------|-----------------------------|----------------|------------------|----------------------|---------------|----------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|-----------------------------|------------------------|--|--|
|                |  |              |                |                             |                |                  |                      | MUS\$         | MUS\$                      | MUS\$             | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$                | MUS\$         | Nominal                     | Efectiva               |  |  |
| 96.696.270-4   | Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada | Chile        | 97.030.000-7   | Banco Estado                | Chile          | UF               | Mensual              | 32            | 98                         | 130               | 136           | 143           | 24            | -             | -             | 303                  | 433           | 4,5%                        | 4,5%                   |  |  |
| 96.915.330-0   | Iquique Terminal Internacional SA        | Chile        | 97.023.000-9   | Banco Crédito e Inversiones | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | 303                        | 303               | 2.583         | 2.583         | 2.583         | 2.584         | 2.584         | 12.917               | 13.220        | Libor+2,3%                  | 2,93% <sup>(1+2)</sup> |  |  |
| 96.915.330-0   | Iquique Terminal Internacional SA        | Chile        | 97.030.000-7   | Banco Estado                | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | 3.021                      | 3.021             | 2.993         | 2.993         | 1.497         | -             | -             | 7.483                | 10.504        | Libor+2,5%                  | 2,9% <sup>(2)</sup>    |  |  |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.006.000-6   | Banco Crédito e Inversiones | Chile          | Dólar            | Trimestral           | 98            | 10.115                     | 10.213            | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 10.213        | 4,00%                       | 4,00% <sup>(2)</sup>   |  |  |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.036.000-K   | Banco Santander Chile       | Chile          | Dólar            | Trimestral           | 16            | 2.118                      | 2.134             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 2.134         | 4,68%                       | 4,68%                  |  |  |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.036.000-K   | Banco Santander Chile       | Chile          | Dólar            | Semestral            | 194           | 4.977                      | 5.171             | 9.969         | 9.969         | 9.969         | 4.992         | -             | 34.899               | 40.070        | Libor+1,48%                 | 1,88%                  |  |  |
| 92.048.000-4   | SAAM S.A.                                | Chile        | 97.036.000-K   | Banco Santander Chile       | Chile          | Dólar            | Trimestral           | 5.000         | -                          | 5.000             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 5.000         | 0,44%                       | 0,44%                  |  |  |
| 211 55152 0017 | Kios S.A.                                | Uruguay      | 211 30718 0016 | Santander                   | Uruguay        | Dólar            | Mensual              | 1.240         | -                          | 1.240             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 1.240         | 5,50%                       | 5,50%                  |  |  |
| 212 55152 0017 | Kios S.A.                                | Uruguay      | 210124460011   | Cirtibank Uruguay           | Uruguay        | Dólar            | Mensual              | -             | 1.048                      | 1.048             | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 1.048         | 5,00%                       | 5,00% <sup>(2)</sup>   |  |  |
| TMM1201098F6   | Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.  | Mexico       | 76.645.030-K   | Banco Itaú Chile            | Chile          | Dólar            | Semestral            | 1.500         | 1.837                      | 3.337             | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | -             | 12.000               | 15.337        | 4,00%                       | 4,00% <sup>(2)</sup>   |  |  |
| 20-2737471     | Florida International Terminal Inc.      | USA          | 0-E            | BCI Miami Branch            | USA            | Dólar            | Trimestral           | 700           | -                          | 700               | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 700           | 2,27%                       | 2,27% <sup>(2)</sup>   |  |  |
| SRE970108SXA   | SAAM Remolques S. A. de C. V.            | México       | 0-E            | Banco Inbursa               | México         | Dólar            | Semestral            | 2.279         | 2.000                      | 4.279             | 4.000         | 4.000         | 2.000         | -             | -             | 10.000               | 14.279        | 4,70%                       | 4,70% <sup>(2)</sup>   |  |  |
| SRE970108SXA   | SAAM Remolques S. A. de C. V.            | México       | 0-E            | Corpbanca New York Branch   | México         | Dólar            | Semestral            | -             | 346                        | 346               | -             | 8.000         | 8.000         | 8.000         | 16.000        | 40.000               | 40.346        | Libor +3,00%                | 3,4% <sup>(2)</sup>    |  |  |
| 0992247932001  | Inarpi S.A.                              | Ecuador      | 0-E            | Banco Estado                | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | 1.983                      | 1.983             | 1.894         | 1.894         | 1.895         | 1.895         | 5.684         | 13.262               | 15.245        | 3,21%                       | 3,21%                  |  |  |
| 0992247932001  | Inarpi S.A.                              | Ecuador      | 0-E            | Banco BCI                   | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | -                          | -                 | 625           | 1.250         | 3.125         | -             | -             | 5.000                | 5.000         | Libor +2,69%                | 3,09%                  |  |  |
| 0992247932001  | Inarpi S.A.                              | Ecuador      | 0-E            | Banco BCI                   | Chile          | Dólar            | Semestral            | -             | -                          | -                 | 375           | 750           | 1.875         | -             | -             | 3.000                | 3.000         | Libor +2,4%                 | 2,8%                   |  |  |
|                | Smit Marine Canadá Inc                   | Canadá       | 0-E            | Banck is ABN AMRO           | Canadá         | Dólar Canadiense | Mensual              | 729           | -                          | 729               | -             | -             | -             | -             | -             | -                    | 729           | 2,1%                        | 2,1%                   |  |  |
|                |  |              |                |                             |                |                  |                      |               |                            |                   |               |               |               |               |               |                      | <b>39.634</b> | <b>138.864</b>              | <b>178.498</b>         |  |  |

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación**
**(22.1) Préstamos bancarios que devengan intereses**
**(22.1.1) El saldo de préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:**

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación**
**(22.2) Arrendamiento financiero por pagar**

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma, al 31 de marzo 2015:

| Rut Entidad Acreedor | Banco o Institución Financiera     | Rut Entidad Deudora | Nombre Entidad Deudora             | País Empresa Deudora | Moneda | Tipo de Amortización | Hasta 90 días | Más de 90 días hasta 1 año | Total Corriente | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 4 años | De 4 a 5 años | Más de 5 años | Total no Corriente | Total Deuda  | Tasa de Interés Anual Prom, Nominal | Efectiva     |  |
|----------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--|
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      | MUS\$         | MUS\$                      | MUS\$           | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         |               | MUS\$         | MUS\$              | MUS\$        |                                     |              |  |
| 97.030.000-7         | Banco del Estado                   | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 223           | 450                        | 673             | -             | -             | -             | -             | -             | -                  | 673          | 2,99%                               | 2,99%        |  |
| 97.036.000-K         | Banco Santander                    | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 228           | 691                        | 919             | 945           | 972           | 1.000         | 1.028         | 87            | 4.032              | 4.951        | 2,96%                               | 2,96%        |  |
| 94-1347393           | Well Fargo Equipment Finance, Inc. | 0-E                 | Florida International Terminal LLC | USA                  | Dólar  | Mensual              | 20            | 61                         | 81              | 84            | 88            | 87            | -             | -             | 259                | 340          | 4,00%                               | 4,00%        |  |
| 94-1347393           | Well Fargo Equipment Finance, Inc. | 0-E                 | Florida International Terminal LLC | USA                  | Dólar  | Mensual              | 63            | 158                        | 221             | 207           | 227           | 235           | 223           |               | 892                | 1.113        | 3,74%                               | 3,74%        |  |
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      |               |                            |                 |               |               |               |               |               |                    | <b>1.894</b> | <b>5.183</b>                        | <b>7.077</b> |  |

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

| Rut Entidad Acreedor | Banco o Institución Financiera     | Rut Entidad Deudora | Nombre Entidad Deudora             | País Empresa Deudora | Moneda | Tipo de Amortización | Hasta 90 días | Más de 90 días hasta 1 año | Total Corriente | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 4 años | De 4 a 5 años | Más de 5 años | Total no Corriente | Total Deuda  | Tasa de Interés Anual Prom, Nominal | Efectiva     |  |
|----------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--|
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      | MUS\$         | MUS\$                      | MUS\$           | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         |               | MUS\$         | MUS\$              | MUS\$        |                                     |              |  |
| 97.030.000-7         | Banco del Estado                   | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 221           | 673                        | 894             | -             | -             | -             | -             | -             | -                  | 894          | 2,99%                               | 2,99%        |  |
| 97.036.000-K         | Banco Santander                    | 96.915.330-0        | Iquique Terminal Internacional SA  | Chile                | Dólar  | Mensual              | 227           | 692                        | 919             | 945           | 972           | 1.000         | 1.028         | 87            | 4.032              | 4.951        | 2,96%                               | 2,96%        |  |
| 94-1347393           | Well Fargo Equipment Finance, Inc. | 0-E                 | Florida International Terminal LLC | USA                  | Dólar  | Mensual              | 20            | 60                         | 80              | 83            | 87            | 110           | -             | -             | 280                | 360          | 4,00%                               | 4,00%        |  |
|                      |                                    |                     |                                    |                      |        |                      |               |                            |                 |               |               |               |               |               |                    | <b>1.893</b> | <b>4.312</b>                        | <b>6.205</b> |  |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 22 Otros pasivos financieros, continuación**
**(22.2) Arrendamiento financiero por pagar, continuación**

|                           | Valor de pagos<br>mínimos futuros<br>de arrendamientos<br>MUS\$<br>31.03.2015 | Intereses<br>MUS\$<br>31.03.2015 | Pagos mínimos<br>de<br>arrendamientos<br>MUS\$<br>31.03.2015 | Valor de pagos<br>mínimos futuros<br>de arrendamientos<br>MUS\$<br>31.12.2014 | Intereses<br>MUS\$<br>31.12.2014 | Pagos mínimos<br>de<br>arrendamientos<br>MUS\$<br>31.12.2014 |
|---------------------------|---|----------------------------------|--|---|----------------------------------|--|
| Menos de un año           | 2.069   | (175)                            | 1.894  | 2.048   | (155)                            | 1.893  |
| Entre uno y cinco<br>años | 5.521   | (338)                            | 5.183  | 4.572   | (260)                            | 4.312  |
| <b>Total</b>              | <b>7.590</b>  | <b>(513)</b>                     | <b>7.077</b>   | <b>6.620</b>  | <b>(415)</b>                     | <b>6.205</b>   |

**(22.3) Obligaciones garantizadas de factoring de deudores comerciales**

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

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

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

**(22.4) Otros pasivos financieros**

Los otros pasivos financieros están compuestos de la siguiente forma:

|  | 31-03-2015         |                       |                | 31-12-2014         |                       |                |
|--|--------------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------------|----------------|
|  | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Derivados de moneda (Forward) <sup>(2)</sup>                           | -                  | -                     | -              | 36                 | -                     | 36             |
| Derivados de tasa de interés (Swaps de tasa de interés) <sup>(1)</sup> | 80                 | 479                   | 559            | 502                | 356                   | 858            |
| <b>Totales</b>   | <b>80</b>          | <b>479</b>            | <b>559</b>     | <b>538</b>         | <b>356</b>            | <b>894</b>     |

<sup>(1)</sup> "Swaps de tasa de interés" contiene los derivados que posee la Sociedad para la cobertura contra riesgos de tasa de interés, que cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura. Para comprobar el cumplimiento de estos requisitos, la eficacia de las coberturas ha sido verificada y confirmada y, por lo tanto, la reserva de cobertura ha sido reconocida en el patrimonio en otros resultados integrales.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 23 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

|  | <b>31-03-2015</b><br>MUS\$ | <b>31-12-2014</b><br>MUS\$ |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Acreeedores comerciales  | 51.918                     | 49.130                     |
| Otras cuentas por pagar  | 992                        | 948                        |
| <b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b> | <b>52.910</b>              | <b>50.078</b>              |

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

El detalle de los acreedores comerciales con pagos al día y con pagos vencidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se presenta en los siguientes cuadros:

**a) Acreedores comerciales con pagos al día**

| Servicio adeudado | Montos según plazos de pago |                     |                     |                      | Total pagos al día MUS\$<br>31.03.2015 |
|-------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--|
|                   | Hasta 30 días<br>MUS\$      | 31-60 días<br>MUS\$ | 61-90 días<br>MUS\$ | 91-120 días<br>MUS\$ |  |
| Bienes            | 6.984                       | 2.329               | 112                 | 459                  | 9.884                                  |
| Servicios         | 20.342                      | 6.417               | 527                 | 2.464                | 29.750                                 |
| Otros             | 1.379                       | 2.768               | 28                  | 53                   | 4.228                                  |
| <b>Totales</b>    | <b>28.705</b>               | <b>11.514</b>       | <b>667</b>          | <b>2.976</b>         | <b>43.862</b>                          |

| Servicio adeudado | Montos según plazos de pago |                     |                     |                      | Total pagos al día MUS\$<br>31.12.2014 |
|-------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--|
|                   | Hasta 30 días<br>MUS\$      | 31-60 días<br>MUS\$ | 61-90 días<br>MUS\$ | 91-120 días<br>MUS\$ |  |
| Bienes            | 6.418                       | 2.531               | 127                 | 553                  | 9.629                                  |
| Servicios         | 11.016                      | 17.013              | 224                 | 1.955                | 30.208                                 |
| Otros             | 823                         | 2.276               | 69                  | 76                   | 3.244                                  |
| <b>Totales</b>    | <b>18.257</b>               | <b>21.820</b>       | <b>420</b>          | <b>2.584</b>         | <b>43.081</b>                          |

**NOTA 23 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, continuación**
**b) Acreedores comerciales con pagos vencidos<sup>(1)</sup>:**

| Servicio adeudado | Montos según plazos de pago |                  |                  |                   |                    |                       | Total pagos vencidos MUS\$ 31.03.2015 |
|-------------------|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------------------|
|                   | Hasta 30 días MUS\$         | 31-60 días MUS\$ | 61-90 días MUS\$ | 91-120 días MUS\$ | 121-180 días MUS\$ | Más de 180 días MUS\$ |                                       |
| Bienes            | -                           | -                | -                | -                 | -                  | -                     | -                                     |
| Servicios         | 3.727                       | 1.595            | 725              | 102               | 1.398              | 50                    | 7.597                                 |
| Otros             | -                           | -                | -                | -                 | 459                | -                     | 459                                   |
| <b>Totales</b>    | <b>3.727</b>                | <b>1.595</b>     | <b>725</b>       | <b>102</b>        | <b>1.857</b>       | <b>50</b>             | <b>8.056</b>                          |

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

(1) La Sociedad cuenta con una situación de liquidez sólida, lo que permite cumplir sus obligaciones con sus múltiples proveedores sin mayores inconvenientes. Es por lo anterior que los montos que se muestran como acreedores con pagos vencidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, se deben principalmente a casos en los cuales hay facturas con diferencias en conciliación documentaria, las cuales en su mayoría, terminan siendo resueltas en el corto plazo.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 24 Provisiones**

|   | 31-03-2015          |                           |                | 31-12-2014          |                           |                |
|---|---------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|----------------|
|   | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corrientes<br>MUS\$ | No<br>corrientes<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Provisiones legales <sup>(1)</sup>            | -                   | 601                       | 601            | -                   | 725                       | 725            |
| Desmantelación, restauración y rehabilitación | -                   | 375                       | 375            | -                   | 375                       | 375            |
| Otras provisiones                             | 441                 | -                         | 441            | 710                 | -                         | 711            |
| <b>Total provisiones</b>                      | <b>441</b>          | <b>976</b>                | <b>1.417</b>   | <b>710</b>          | <b>1.100</b>              | <b>1.810</b>   |

<sup>(1)</sup> Provisión por MUS\$ 601 realizada por la subsidiaria indirecta SAAM do Brasil Ltda. por procesos en curso sobre impuesto de importación aplicado a un contenedor siniestrado agenciado por la empresa, y notificación y posterior reclamo interpuesto en contra de la Fazenda Nacional de Brasil, con el fin de suspender el pago de los impuestos a COFINS que se calcula sobre las ventas a empresas extranjeras.

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



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 24 Provisiones, continuación**
**(24.1) Reconciliación de las provisiones por clases para el período:**

|   | Provisión Legal<br>corriente | Provisión Legal<br>no corriente | Otras provisiones<br>corrientes | Otras<br>provisiones no<br>corrientes | Total<br>provisiones |
|---|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
|   | MUS\$                        | MUS\$                           | MUS\$                           | MUS\$                                 | MUS\$                |
| <b>Saldo final 2013, Inicial 2014</b>                     | -                            | <b>1.618</b>                    | <b>901</b>                      | <b>375</b>                            | <b>2.894</b>         |
| Provisiones adicionales                                   | -                            | 129                             | 492                             | -                                     | 621                  |
| Provisión utilizada                                       | -                            | (449)                           | (727) <sup>(1)</sup>            | -                                     | (1.176)              |
| Reverso provisión   | -                            | (446)                           | -                               | -                                     | (446)                |
| Aporte Tug Brasil S.A. Negocios Conjuntos                 | -                            | (127)                           | -                               | -                                     | (127)                |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | -                            | -                               | 44                              | -                                     | 44                   |
| <b>Total cambios en provisiones</b>                       | -                            | <b>(893)</b>                    | <b>(191)</b>                    | -                                     | <b>(1.084)</b>       |
| <b>Saldo final diciembre 2014, Inicial 2015</b>           | -                            | <b>725</b>                      | <b>710</b>                      | <b>375</b>                            | <b>1.810</b>         |
| Provisiones adicionales                                   | -                            | -                               | -                               | -                                     | -                    |
| Provisión utilizada                                       | -                            | -                               | (269)                           | -                                     | (269)                |
| Reverso provisión   | -                            | (124)                           | -                               | -                                     | (124)                |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | -                            | -                               | -                               | -                                     | -                    |
| <b>Total cambios en provisiones</b>                       | -                            | <b>(124)</b>                    | <b>(269)</b>                    | -                                     | <b>(393)</b>         |
| <b>Saldo final marzo 2015</b>                             | -                            | <b>601</b>                      | <b>441</b>                      | <b>375</b>                            | <b>1417</b>          |

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

**NOTA 25 Otros pasivos no financieros**

El detalle de la cuenta es el siguiente:

|  | Corriente<br>31-03-2015 | No corriente<br>31-03-2015 | Total<br>31-03-2015 | Corriente<br>31-12-2014 | No corriente<br>31-12-2014 | Total<br>31-12-2014 |
|--|-------------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|
|  | MUS\$                   | MUS\$                      | MUS\$               | MUS\$                   | MUS\$                      | MUS\$               |
| Obligación contrato concesión <sup>(1)</sup> | 2.283                   | 39.515                     | 41.798              | 2.273                   | 40.151                     | 42.424              |
| Otros pasivos no financieros                 | 391                     | 700                        | 1.091               | 95                      | 943                        | 1.038               |
| <b>Total otros pasivos no financieros</b>    | <b>2.674</b>            | <b>40.215</b>              | <b>42.889</b>       | <b>2.368</b>            | <b>41.094</b>              | <b>43.462</b>       |

(1) La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecidas en los contratos de concesión suscritos por las subsidiarias indirectas Iquique Terminal internacional S.A. por MUS\$ 15.676 (MUS\$ 15.824 en 2014) y Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. con MUS\$ 26.122 (MUS\$ 26.600 en 2014) (Ver nota 35). De acuerdo a lo establecido en NIC 37, estas obligaciones se han registrado a su valor actual considerando tasas estimadas de descuento anual de 6,38% y 12,00% respectivamente.

**NOTA 26 Beneficios a los empleados y gastos del personal**
**(26.1) Gasto por beneficios a los empleados del período:**

|   | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Participación en utilidades y bonos</b>      |                                   |                                   |
| Participación en utilidades y bonos, corrientes | 2.106                             | 3.243                             |
| <b>Total</b>                                    | <b>2.106</b>                      | <b>3.243</b>                      |
| <b>Clases de gastos por empleado</b>            |                                   |                                   |
| Sueldos y salarios                              | 25.341                            | 24.640                            |
| Beneficios a corto plazo a los empleados        | 2.827                             | 3.212                             |
| Gasto de obligaciones por beneficios definidos  | 554                               | 633                               |
| Otros beneficios a largo plazo                  | 155                               | 87                                |
| Otros gastos de personal                        | 906                               | 1.086                             |
| <b>Total</b>                                    | <b>29.783</b>                     | <b>29.658</b>                     |

<sup>(1)</sup>El gasto asociado a las remuneraciones del personal, se encuentran registrados en el costo operacional por MUS\$ 22.873 (MUS\$ 24.977 en 2014) y en el gasto de administración por MUS\$ 9.016 (MUS\$ 7.924 en 2014)

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

| Beneficio   | 31-03-2015         |                       |                | 31-12-2014         |                       |                |
|---|--------------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------------|----------------|
|   | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Obligaciones por beneficios definidos (IAS) (Nota 26.3) | 435                | 11.756                | 12.191         | 377                | 11.957                | 12.334         |
| Vacaciones  | 2.444              | -                     | 2.444          | 3.518              | -                     | 3.518          |
| Participación en ganancias y bonos                      | 5.892              | -                     | 5.892          | 5.946              | -                     | 5.946          |
| Leyes sociales e impuestos                              | 3.492              | -                     | 3.492          | 3.253              | -                     | 3.253          |
| Finiquitos y remuneraciones por pagar                   | 134                | -                     | 134            | 215                | -                     | 215            |
| <b>Total Beneficios al personal</b>                     | <b>12.397</b>      | <b>11.756</b>         | <b>24.153</b>  | <b>13.309</b>      | <b>11.957</b>         | <b>25.266</b>  |

## a) Beneficios definidos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la responsabilidad de SAAM y subsidiarias, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

**NOTA 26 Beneficios a los empleados y gastos del personal, continuación**
**(26.3) Obligaciones por beneficios definidos (IAS)**

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

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

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

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

| <b>Valor presente obligaciones plan los beneficios definidos</b>    | <b>31-03-2015<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Saldo al 1° de enero  | 12.334                      | 14.194                      |
| Costo del servicio  | 601                         | 3.580                       |
| Costo por intereses (Nota 31)                                       | 86                          | 408                         |
| Ganancias actuariales   | (8)                         | (103)                       |
| Variación en el cambio de moneda extranjera                         | (103)                       | (1.112)                     |
| Contribuciones pagadas (seguro cesantía)                            | (49)                        | (196)                       |
| Liquidaciones   | (670)                       | (4.437)                     |
| <b>Total valor presente obligación plan de beneficios definidos</b> | <b>12.191</b>               | <b>12.334</b>               |
| Obligación corriente (*)  | 435                         | 377                         |
| Obligación no corriente   | 11.756                      | 11.957                      |
| <b>Total obligación</b>   | <b>12.191</b>               | <b>12.334</b>               |

Durante el período de enero a marzo 2015, se imputaron a resultados integrales un abono de MUS\$ 8 (MUS\$ 291 en 2014)

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

**NOTA 26 Beneficios a los empleados y gastos del personal, continuación**
**(26.4) Análisis sensibilidad variables actuariales**

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

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

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

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

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

| <b>Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b> | <b>MUS\$</b>  |
|---|---------------|
| Saldo contable al 31.03.2015  | 12.191        |
| Variación actuarial   | <u>(202)</u>  |
| Saldo después de variación actuarial  | <u>11.989</u> |

| <b>Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b> | <b>MUS\$</b>  |
|---|---------------|
| Saldo contable al 31.03.2015  | 12.191        |
| Variación actuarial   | <u>227</u>    |
| Saldo después de variación actuarial  | <u>12.418</u> |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 27 Patrimonio y reservas**

Al 31 de marzo de 2015 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.

**27.1) Capital social**

| En número de acciones año 2015                 | Acciones comunes  |
|--|-------------------|
| Suscritas y pagadas al 1 de enero              | 70.737.675        |
| Emitidas en combinación de negocios            | -                 |
| Ejercicio de opciones de acciones              | -                 |
| <b>Suscritas y pagadas al 31 de marzo 2015</b> | <b>70.737.675</b> |

**NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación**
**27.2) Reservas**

|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Reserva de diferencias de cambio en conversiones (Nota 27.2.1)                              | (5.335)             | 2.120               |
| Reserva de coberturas de flujo de efectivo (Nota 27.2.2)                                    | 1.052               | 842                 |
| Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos (Nota 27.2.3) | (1.075)             | (1.076)             |
| Otras reservas varias (Nota 27.2.4)   | 40.457              | 40.457              |
| <b>Total</b>  | <b>35.099</b>       | <b>42.343</b>       |

**NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación**
**27.2) Reservas, continuación**
**Explicación de los movimientos:**
**27.2.1) Reserva de diferencias de cambio en conversiones**

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

|                         | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial           | 2.120               | 30.867              |
| Variación originada en: |                     |                     |
| Asociadas (Nota 16.1)   | (986)               | (6.420)             |
| Subsidiarias            | (6.469)             | (22.327)            |
| <b>Total</b>            | <b>(5.335)</b>      | <b>2.120</b>        |

**27.2.2) Reserva de coberturas de flujo de efectivo**

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

|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial   | 842                 | 1.721               |
| Resultado imputado a resultado integral del período de: |                     |                     |
| Asociadas (Nota 16.1)                                   | 50                  | 447                 |
| Subsidiarias  | 160                 | (1.326)             |
| <b>Total</b>  | <b>1.052</b>        | <b>842</b>          |

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

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

|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial  | (1.076)             | (1.051)             |
| Incremento por variaciones en valores de la estimación de beneficios definidos de: |                     |                     |
| Subsidiarias   | 1                   | (25)                |
| <b>Total</b>   | <b>(1.075)</b>      | <b>(1.076)</b>      |

**NOTA 27 Patrimonio y reservas, continuación****27.2.4) Otras reservas varias**

El saldo de la cuenta otras reservas varias al 31 de marzo de 2015 asciende a MUS\$ 40.457, la variación de MUS\$ 40.171, se origina por cambios en la participación sin pérdida de control, en la subsidiaria directa SAAM Remolques S.A. de C.V, producto del acuerdo de asociación con Boskalis, donde los porcentajes de participación se distribuyen en un 51% para SAAM y 49% para Boskalis.

**27.3) Utilidad líquida distribuible y dividendos**

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

De esta forma, dichas ganancias serán restituidas a la determinación de la utilidad líquida distribuible, en el ejercicio en que éstas se realicen o devenguen.

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

Con fecha 6 de marzo de 2015, el Directorio de la Sociedad, acordó distribuir el 52,5% de las utilidades del ejercicio 2014, es decir MUS\$ 33.500, incrementando en un 22,5% el dividendo provisionado en el ejercicio 2014, de MUS\$ 19.142. El incremento reconocido durante el ejercicio 2015, asciende a MUS\$ 14.358.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra en cuentas por pagar a entidades relacionadas, el dividendo mínimo obligatorio, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio, que deberá pagar en el siguiente ejercicio a sus accionistas. La obligación al 31 de marzo de 2015, por las utilidades del presente ejercicio, asciende a MUS\$ 4.392 (Ver nota 12.2).

En marzo 2014, el Directorio de la Sociedad acordó distribuir definitivamente MUS\$ 40.000 de las utilidades del ejercicio 2013, incrementando en un 21,67%, equivalentes a MUS\$ 16.774, el dividendo provisionado en el ejercicio 2013, por MUS\$ 23.226, correspondiente al 30% de la utilidad del ejercicio 2013, el que fue reconocido en cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad registra en cuentas por pagar a entidades relacionadas, el dividendo mínimo obligatorio correspondiente al ejercicio 2014 equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio, que deberá pagar en el siguiente ejercicio a sus accionistas. La obligación al 31 de marzo de 2014, dichas utilidades ascendía a MUS\$3.563

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 28 Ingresos de actividades ordinarias**

| Área Negocio                         | Servicio de:                              | 01-01-2015     | 01-01-2014     |
|--------------------------------------|---|----------------|----------------|
|                                      |   | 31-03-2015     | 31-03-2014     |
|                                      |   | MUS\$          | MUS\$          |
| Remolcadores                         | Atraque y desatraque de naves             | 48.713         | 53.542         |
| Puertos                              | Operaciones portuarias                    | 33.527         | 27.507         |
| Logística y otros                    | Logística y transporte terrestre de carga | 10.241         | 11.352         |
|                                      | Depósito y maestranza de contenedores     | 8.462          | 13.879         |
|                                      | Otros servicios                           | 15.642         | 15.784         |
| <b>Total prestación de servicios</b> |   | <b>116.585</b> | <b>122.064</b> |

**NOTA 29 Costo de ventas**

|                               | 01-01-2015      | 01-01-2014      |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
|                               | 31-03-2015      | 31-03-2014      |
|                               | MUS\$           | MUS\$           |
| Costos Operativos             | (73.927)        | (81.471)        |
| Depreciaciones (Nota 18 y 19) | (9.431)         | (10.314)        |
| Amortizaciones (Nota 17.3)    | (1.989)         | (1.215)         |
| <b>Total costo de ventas</b>  | <b>(85.347)</b> | <b>(93.000)</b> |

**NOTA 30 Gastos de administración**

|  | 01-01-2015      | 01-01-2014      |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 31-03-2015      | 31-03-2014      |
|  | MUS\$           | MUS\$           |
| <b>Costos de mercadotecnia</b>                           | <b>(24)</b>     | <b>(32)</b>     |
| Gastos de publicidad                                     | (17)            | (26)            |
| Otros gastos de mercadotecnia                            | (7)             | (6)             |
| <b>Gastos de administración</b>                          | <b>(14.819)</b> | <b>(14.327)</b> |
| Gastos de remuneraciones (Nota 26)                       | (9.016)         | (7.924)         |
| Gastos de asesorías                                      | (865)           | (1.144)         |
| Gastos de viajes   | (534)           | (579)           |
| Gastos de participación y dieta del directorio           | (14)            | -               |
| Gastos proyectos   | (358)           | (421)           |
| Depreciación propiedades, planta y equipo (Nota 18 y 19) | (380)           | (413)           |
| Amortización intangibles (Nota 17.3)                     | (532)           | (491)           |
| Gastos de comunicación e información                     | (264)           | (378)           |
| Gastos de Patentes                                       | (123)           | -               |
| Gastos de información tecnológica                        | (330)           | (281)           |
| Gastos de servicios básicos                              | (251)           | (370)           |
| Gastos de relaciones públicas                            | (248)           | (239)           |
| Gastos ISO, multas y otros                               | (16)            | (16)            |
| Gastos de conservación y mantención                      | (117)           | (44)            |
| Gastos de arriendo de oficina                            | (124)           | (356)           |
| Otros gastos de administración                           | (1.647)         | (1.671)         |
| <b>Total Gastos de administración</b>                    | <b>(14.843)</b> | <b>(14.359)</b> |



## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 31 Ingresos y costos financieros**

|   | <b>01-01-2015</b> | <b>01-01-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31-03-2015</b> | <b>31-03-2014</b> |
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Ingresos financieros reconocidos en resultados</b>                         | <b>316</b>        | <b>1.650</b>      |
| Resultado por inversiones en comisión con terceros (Nota 10.b)                | 55                | 1.305             |
| Ingresos financieros por intereses  | 257               | 281               |
| Otros ingresos financieros  | 4                 | 64                |
| <b>Costos financieros reconocidos en resultados</b>                           | <b>(2.426)</b>    | <b>(2.772)</b>    |
| Gastos por intereses en obligaciones financieras y arrendamientos financieros | (1.482)           | (1.764)           |
| Gasto por intereses concesiones portuarias                                    | (609)             | (534)             |
| Gasto por intereses instrumentos financieros                                  | (94)              | (67)              |
| Gasto financiero IAS actuarial (Nota 26.3)                                    | (86)              | (115)             |
| Gasto reestructuración pasivos financieros                                    | -                 | -                 |
| Otros gastos financieros  | (155)             | (292)             |

**NOTA 32 Otros ingresos y otros gastos por función**

|                             | <b>01-01-2015</b> | <b>01-01-2014</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                             | <b>31-03-2015</b> | <b>31-03-2014</b> |
|                             | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Otros ingresos</b>       |                   |                   |
| Servicios computacionales   | 25                | 32                |
| Backoffice                  | 207               | 190               |
| Recupero seguros            | 166               | 107               |
| Otros ingresos de operación | 142               | 189               |
| <b>Total otros ingresos</b> | <b>540</b>        | <b>518</b>        |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 32 Otros ingresos y otros gastos por función, continuación**

| Otros gastos por función               | Notas | 01-01-2015     | 01-01-2014   |
|--|-------|----------------|--------------|
|  |       | 31-03-2015     | 31-03-2014   |
|  |       | MUS\$          | MUS\$        |
| Deterioro maquinarias <sup>(1)</sup>   |       | (596)          | -            |
| Deterioro deudores comerciales         | 5.a   | (448)          | (540)        |
| Gastos por honorarios                  |       | (24)           | (70)         |
| Controles preventivos de drogas        |       | (11)           | (9)          |
| Iva irrecuperable e impuesto adicional |       | (122)          | (124)        |
| Donaciones                             |       | -              | (9)          |
| Otras pérdidas de operación            |       | (188)          | (126)        |
| <b>Total otros gastos por función</b>  |       | <b>(1.389)</b> | <b>(878)</b> |

(1) Corresponde al castigo de las instalaciones en inmuebles arrendados, asociado a la devolución de los terrenos utilizados por la subsidiaria indirecta SAAM Brasil Ltda., en el ejercicio de su actividad comercial.

**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 y gerentes, quienes conforman la administración del holding.

La administración superior de la Compañía está compuesta por 30 ejecutivos (11 Directores y 19 gerentes). Estos profesionales recibieron remuneraciones y otros beneficios, que se detallan a continuación:

|                                | 01-01-2015   | 01-01-2014   |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | 31-03-2015   | 31-03-2014   |
|                                | MUS\$        | MUS\$        |
| Salarios                       | 1.039        | 1.020        |
| Otros beneficios a largo plazo | 18           | 46           |
| <b>Total</b>                   | <b>1.057</b> | <b>1.066</b> |

**NOTA 34 Otras ganancias (pérdidas)**

|  | 01-01-2015   | 01-01-2014   |
|--|--------------|--------------|
|  | 31-03-2015   | 31-03-2014   |
|  | MUS\$        | MUS\$        |
| Resultado derivados forward y otros                                    | 1.307        | (497)        |
| Utilidad por disposición de activos mantenidos para la venta (Nota 8b) | -            | 11           |
| Utilidad por disposición de activos (Nota 39.a)                        | 39           | -            |
| <b>Total otras ganancias (pérdidas)</b>                                | <b>1.346</b> | <b>(486)</b> |

**NOTA 35 Acuerdo de concesión de servicios y otros****Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)**

La Empresa Portuaria de Iquique (EPI) por medio del “Contrato de Concesión del Frente de Atraque número 2 del Puerto de Iquique”, con fecha 3 de mayo del año 2000 otorgó a la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) una concesión exclusiva para desarrollar, mantener y explotar el frente de atraque, incluyendo el derecho a cobrar a los usuarios tarifas básicas por servicios básicos, y tarifas especiales por servicios especiales prestados en dicho frente de atraque.

La vigencia original del contrato es de 20 años, a contar de la fecha de entrega del frente de atraque, materializada el 1 de julio del año 2000. La Sociedad extendió el plazo por un período de 10 años adicionales, con motivo de la ejecución de los proyectos de infraestructura estipulados en el contrato de concesión.

En la fecha de término de la concesión, el frente de atraque, todos los activos establecidos en el contrato de concesión, que son necesarios o útiles para la operación continua del frente de atraque o prestación de los servicios, serán transferidos inmediatamente a EPI, en buenas condiciones de funcionamiento y libre de gravámenes.

**Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V (México)**

La Administración Portuaria Integral de Mazatlán (API) por medio del “Contrato de Cesión Parcial de Derechos”, con fecha 16 de abril de 2012, otorgó a la subsidiaria indirecta Terminal Marítimo Mazatlán S.A. de C.V. (concesionario) derecho exclusivo para la explotación, uso y aprovechamiento de un área de agua y terrenos ubicados en el recinto portuario del puerto de Mazatlán de Sinaloa, la construcción de obras en dicha área y la prestación de servicios portuarios.

El contrato de concesión tiene una vigencia de 20 años, con posibilidades de ser prorrogado hasta el 26 de julio de 2044.

A la fecha de término de la concesión, el área y todas las obras y mejoras que se encuentren adheridas permanentemente a la misma, efectuadas por el concesionario, para la explotación del área, serán transferidas a API, sin costo alguno y libre de gravámenes. El concesionario efectuará, por su cuenta, las reparaciones que se requieran en el momento de su devolución o, en su defecto, indemnizará a la API por los desperfectos que sufrieran el área o los bienes aludidos con motivo de su manejo inadecuado o como consecuencia de un inadecuado mantenimiento.

**NOTA 35 Acuerdo de concesión de servicios y otros, continuación****Florida International Terminal (FIT), LLC (USA)**

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

**SAAM Remolques S.A. de C.V. (México)**

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

Las concesiones tienen un período de vigencia que se extiende en Lázaro Cárdenas hasta el 17 de febrero de 2015, en Veracruz hasta 20 de noviembre de 2015, en Tampico hasta 11 de mayo 2016, en Altamira hasta 29 de enero 2016, y en Tuxpan hasta 01 de abril de 2013, prorrogable por un plazo de 6 años adicionales.

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

Con fecha 11 de agosto del año 2006 la subsidiaria Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. se adjudicó del Instituto Costarricense de Puertos del Pacífico la Licitación Pública Internacional No. 03-2001 la "Concesión de Gestión de Servicios Públicos de Remolcadores de la Vertiente Pacífica", contrato refrendado por la Contraloría General de la República mediante oficio no. 10711, el cual le permitió iniciar operaciones el 12 de diciembre de dicho año. El período de vigencia de la concesión es de 20 años, prorrogable por un plazo de 5 años adicionales.

**Inarpi S.A. (Ecuador)**

Con fecha 25 de Diciembre de 2003 la subsidiaria indirecta Inarpi S.A. firmó contrato de "Servicios de comercialización, operación y administración de Terminal Multipropósito" con la compañía Fertilizantes Granulados Fertigran S.A., el cual le otorga el derecho exclusivo a la comercialización, operación y administración del Terminal Multipropósito, en el puerto de Guayaquil, Ecuador.

El período de vigencia del contrato es de 40 años, y al término del mismo todas las inversiones y mejoras efectuadas de mutuo acuerdo con Fertilizantes Granulados Fertigran S.A. quedarán incorporadas al Terminal Multipropósito.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 36 Contingencias y compromisos**
**(36.1) Garantías otorgadas**

SAAM S.A. no ha otorgado garantías en forma directa.

Las garantías otorgadas por SAAM S.A. y sus subsidiarias son las siguientes:

| Nombre                                | Garantía            | Objeto   | Beneficiario  | Saldo al 31.03.2015 |                     | Saldo al 31.03.2015 |                 |
|---------------------------------------|---------------------|--|---|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|                                       |                     |  |   | MUS\$               | Vencimiento         | Moneda              | US\$ - UF - CLP |
| SAAM S.A.                             | Boletas de Garantía | Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones                  | Empresas Portuarias, Transportes Containers S.A, Universidad Arturo Prat, Enap S.A., Gobernación Provincial del Loa, Talcahuano Terminal Portuario S.A., Terminal Cerros de Valparaíso, Dirección Regional del Territorio Marítimo, Anglo American Norte. Compañía Siderúrgica Huachipato, Odfjell y Vapores S.A., Astilleros y Maestranza de la Armada, ENAP, Dirección Nacional de Aduanas y Zeal Sociedad Concesionaria S.A. | 3.020               | Varios vencimientos | CLP                 | 1.892.194.276   |
| Saam Extraportuarios S.A.             | Boletas de Garantía | Garantizar obligaciones como almacenista habilitado                    | Fisco de Chile - Director Nacional de Aduanas   | 2.122               | 31.03.2016          | UF                  | 54.000,00       |
| Iquique Terminal Internacional S.A.   | Boleta de Garantía  | Garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión               | Empresa Portuaria Iquique   | 4.197               | 31.10.2015          | USD                 | 4.196.538       |
| Iquique Terminal Internacional S.A.   | Boleta de Garantía  | Garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado           | Servicio Nacional de Aduanas  | 236                 | 31.03.2016          | 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  | 99                  | 31.03.2016          | UF                  | 2.521           |
| Muellaje ITI S.A.                     | Boleta de Garantía  | Garantizar fiel cumplimiento de obligaciones laborales y previsionales | Inspección Provincial del Trabajo de Iquique  | 1.141               | 31.03.2016          | UF                  | 29.029          |
| Cosem S.A.                            | Boletas de Garantía | Garantizar obligaciones por actuación como empresa de muellaje         | Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Huasco, Valparaíso, Puerto Aysén y Punta Arenas   | 290                 | 31.03.2016          | UF                  | 7.374,72        |
| Terminal El Colorado S.A.             | Boleta de Garantía  | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Iquique   | 53                  | 31.03.2016          | UF                  | 1.348,05        |
| Terminal El Caliche S.A.              | Boleta de Garantía  | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Antofagasta   | 30                  | 31.03.2016          | UF                  | 775,92          |
| Terminal El Chinchorro S.A.           | Boleta de Garantía  | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Arica   | 11                  | 31.03.2016          | UF                  | 286,52          |
| Terminal Las Golondrinas S.A.         | Boletas de Garantía | Garantizar obligaciones como empresa de muellaje                       | Inspección del Trabajo de Tho. y Pto.Montt.   | 181                 | 31.03.2016          | UF                  | 4.598,48        |
| Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. | Boletas de Garantía | Garantizar fiel cumplimiento de contrato/obligaciones                  | ESVAL S.A.  | 6                   | 10.10.2015          | UF                  | 150,00          |
|                                       |                     |  |   | <b>11.386</b>       |                     |                     |                 |



## SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

##### (36.1) Garantías otorgadas, continuación

| Empresa                                 | Garantía                 | Objeto  | Beneficiario  | Saldo al 31.03.2015 |                        | Saldo al 31.03.2015 |                         |
|---|--------------------------|---|---|---------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|
|   |                          |   |   | MUS\$               | Vencimiento            | Moneda              | US\$ - UF - MXN - COL\$ |
| Concesionaria Saam Costa Rica S.A.      | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar emisión de carta fianza por medio del Banco de costa Rica, para garantizar las obligaciones emanadas del contrato de concesión   | INCOF   | 246                 | 18.08.2015             | USD                 | 246.316                 |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar el "Arrendamiento de dos (2) Embarcaciones Marinas tipo Remolcador para el servicio de atraque y desatraque en Puerto Cortes, Oma y Tela"  | Empresa Nacional Portuaria - Honduras                                 | 650                 | 30.11.2016             | USD                 | 650.000                 |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar emisión de Póliza de Garantía, en cumplimiento de normas de Marina Mercante - Colombia, por medio de Cia. De Seguros Mapfre Chile, para garantizar obligaciones de la subsidiaria Saam Remolcadores Colombia S.A.  | Marina Mercante Colombia  | 218                 | 04.12.2015             | COL\$               | 566.700.000             |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar emisión de Póliza de Garantía, en cumplimiento de tributos aduaneros por normas de Admisión Temporal, mediante Cia. De Seguros Mapre Chile, para garantizar obligaciones de la subsidiaria Saam Remolcadores Colombia S.A.   | Aduana Colombia   | 132                 | 02.01.2018             | USD                 | 131.600                 |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar la prestación de los servicios portuarios y de almacenaje en Punta Pereira, Lavado de alta presión de estructuras, equipos de recepción, administración, almacenaje, y distribución de productos con referencia números 401, CEPP 1007/13 y CEPP/2013/13   | Celulosa y Energía Punta Pereira                                      | 627                 | 16.06.2015             | USD                 | 627.000                 |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Facilidades crediticias Gerti! S.A.   | Banco BBVA Uruguay  | 490                 | 06.06.2015             | USD                 | 490.000                 |
| SAAM S.A.                               | Cartas de Crédito Sby LC | Facilidades crediticias Gerti! S.A.   | Banco Santander Uruguay   | 1.000               | 29.11.2015             | USD                 | 1.000.000               |
| Florida International Terminal LLC.     | Cartas de Crédito Sby LC | Garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Broward County Marine Terminal Lease and Operating Agreement".  | Broward Country, Board of Country Commissioners, Port Everglades, USA | 490                 | 18.05.2015             | USD                 | 490.000                 |
| Inversiones Habsburgo S.A.              | Cartas Fianza            | Para garantizar el fiel cumplimiento contrato correspondiente a la licitación no. 01/2014 "Arrendamiento de dos (2) embarcaciones marinas tipo remolcador para el servicio de remolcaje, atraque y desatraque de buques en Puerto Cortes, Oma y Tela"   | Empresa Nacional Portuaria - Honduras                                 | 593                 | 31.10.2016             | LPS                 | 12.728.723              |
| Saam Remolques S.A. de C.V.             | Cartas Fianza            | Garantizar cumplimiento de los contratos de concesión, puertos Veracruz, Altamira, Tampico Lázaro Cárdenas y Tuxpan.  | Administradoras Portuarias Integrales                                 | 741                 | Varios vcmtos. anuales | MXN                 | 11.299.600              |
| Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. | Cartas Fianza            | Garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Cesión parcial de derechos de concesión"  | Administración Portuaria Integral de Mazatlán                         | 2.082               | 15.04.2015             | MXN                 | 31.744.184              |
| Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V. | Cartas Fianza            | Garantizar el interés fiscal derivado de la autorización de fecha 29 de agosto de 2012, emitida por la Administración Central de Normatividad Aduanera de la Administración General de Aduanas del Sistema de Administración Tributaria mediante oficio 800-02-00-00-2012-10284 para prestar los servicios de manejo, almacenaje y custodia de mercancías de comercio exterior. | Administración Portuaria Integral de Mazatlán                         | 1.493               | 31.12.2015             | MXN                 | 22.761.091              |

8.762



## SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación

##### (36.2) Avales

Al cierre de los presentes estados financieros SAAM S.A. no se ha constituido como aval de subsidiarias o asociadas  
A continuación se detallan las obligaciones avaladas por SAAM S.A. y subsidiarias

|                         | Garantía                          | Objeto  |  | Saldo al 31.03.2015 |                     | Saldo al 31.03.2015 |               |
|-------------------------|-----------------------------------|---|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|
|                         |                                   |   |  | MUS\$               | Vencimiento         | Moneda              | US\$          |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.   | Banco Itaú Chile   | 15.337              | 09.11.2019          | USD                 | 15.337.487    |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.   | Banco del Estado de Chile                                    | 15.245              | 22.01.2023          | USD                 | 15.244.991    |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.   | Banco de Crédito e Inversiones                               | 5.000               | 30.03.2020          | USD                 | 5.000.486     |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Inarpi S.A.   | Banco de Crédito e Inversiones                               | 3.000               | 30.03.2020          | USD                 | 3.000.292     |
| Saam Puertos S.A.       | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado a Puerto BuenaVista S.A.  | Leasing Colombia S.A.  | 2.888               | 28.12.2024          | COL\$               | 7.502.512.452 |
| SAAM 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 | 34.002              | Varios vencimientos | USD                 | 34.001.788    |
| SAAM S.A. y Alaria S.A. | Aval, fiador y codeudor solidario | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme a Contrato de Financiamiento mediante Apertura de Crédito Fijo con recursos de la Marina Mercante n°20/00503-2 | Banco do Brasil S.A.   | 32.098              | Varios vencimientos | USD                 | 32.098.217    |
|                         |                                   |   |  | <b>107.570</b>      |                     |                     |               |

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación**
**(36.3) Garantías subsidiarias**

Al cierre de los presentes estados financieros SAAM S.A. no ha constituido otras garantías a favor de terceros  
El detalle de las garantías entregadas por empresas subsidiarias es la siguiente:

|                                       | Garantía   | Objeto  |  | Saldo al 31.03.2015 |                     | Saldo al 31.03.2015 |            |
|---------------------------------------|--|---|--|---------------------|---------------------|---------------------|------------|
|                                       |  |   |  | MUS\$               | Vencimiento         | Moneda              | US\$-UF    |
| Saam Puertos S.A.                     | Prenda sobre acciones de San Antonio Terminal Internacional S.A. | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado   | Banco Corbanca   | 7.000               | 17.01.2015          | USD                 | 7.000.000  |
| Saam Puertos S.A.                     | Prenda sobre acciones de Terminal Puerto Arica S.A.              | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado   | Banco de Crédito e Inversiones                               | 2.828               | 15.12.2019          | USD                 | 2.828.319  |
| Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. | Hipoteca   | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado   | Banco del Estado de Chile                                    | 433                 | 28.05.2018          | UF                  | 11.020     |
| Tugbrasil Apoio Portuário S.A.        | Hipoteca Marítima  | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme a Contrato de Financiamiento Nros.97.2.491.3.1   | Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES | 34.002              | Varios vencimientos | USD                 | 34.001.788 |
| Tugbrasil Apoio Portuário S.A.        | Hipoteca Marítima  | Garantizar obligaciones por préstamo otorgado conforme a Contrato de Financiamiento mediante Apertura de Crédito Fijo con recursos de la Marina Mercante n°20/00503-2 | Banco do Brasil S.A.   | 32.098              | Varios vencimientos | USD                 | 32.098.217 |
| Kios S.A.                             | Hipoteca Marítima  | Garantizar obligaciones por préstamo obtenido.  | Banco Citibank N.A., Uruguay                                 | 1.048               | 31.12.2015          | USD                 | 1.047.619  |
| Ecuastibas S.A.                       | Póliza de Seguros  | Garantía por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y ramplas.   | Servicio Nacional de Aduana del Ecuador                      | 19                  | Varios vencimientos | USD                 | 19.294     |
| Inarpi S.A.                           | Póliza de Seguros  | Garantizar el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal.  | Servicio Nacional de Aduana del Ecuador                      | 6.410               | Varios vencimientos | USD                 | 6.409.512  |
| Kios S.A.                             | Bonos del Tesoro (Deuda Estado Uruguayo)                         | Garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto Nº413 del 1º de Septiembre de 1992.   | Administración Nacional de Puertos                           | 150                 | Sin vencimiento     | USD                 | 150.000    |
|                                       |  |   |  | <b>83.988</b>       |                     |                     |            |



**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación****(36.4) Garantías recíprocas**

Garantía de fiel cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pactos de accionistas celebrados entre Saam Puertos S.A. y SSAHI-Chile con fecha 26 de diciembre de 2007, en relación con las acciones de que son titulares en las sociedades San Antonio Terminal Internacional S.A. y San Vicente Terminal Internacional, en virtud de la cual SAAM y Carrix, Inc. garantizan recíprocamente indemnizar a sus subsidiarias SSAHI-Chile y Saam Puertos, respectivamente. Estas garantías se mantendrán durante toda la vigencia del pacto.

**(36.5) Juicios**

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

**(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros**

SAAM S.A. y sus subsidiarias, cuentan con las siguientes disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento.

- a) Contrato de línea de crédito con Banco de Crédito e Inversiones (BCI), obtenido en diciembre de 2009.

Es obligación de SAAM, mientras se encuentre pendiente de pago el citado crédito, mantener en los estados financieros consolidados al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año, el siguiente índice financiero:

1. Razón de deuda financiera neta dividido por EBITDA (últimos 12 meses) menor o igual a tres veces ( $\leq 3$ ).

- b) Contrato de línea de crédito con Banco Crédito e Inversiones y Banco Estado, obtenido por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

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

1. Razón de endeudamiento financiero sobre EBITDA no debe ser mayor a 3,5 en 2013, 4,5 en 2014, 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.
2. Razón de cobertura de servicio de la deuda mínima de una vez ( $\geq 1$ ).
3. Deuda financiera sobre patrimonio ( $\leq 3$ ).

**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación****(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación**

- c) Contrato de línea de crédito con Banco Estado, obtenido por la subsidiaria indirecta obtenido por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

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

1. Razón de endeudamiento financiero sobre EBITDA ( $\leq 3$ )
2. Razón de cobertura de servicio de la deuda ( $\geq 1$ ).
3. Mantener en los estados financieros al 31 de diciembre de cada año un patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000

- d) Contrato de línea de crédito con Banco Inbursa, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros consolidados de Saam Remolques para cada trimestre, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón de endeudamiento financiero sobre Ebitda, máximo de dos coma cinco veces ( $\leq 2,5$ )
2. Razón de cobertura de intereses ( $> 3$ ).
3. Patrimonio mínimo MX\$ 600.000.

- e) Contrato de línea de crédito con Banco Bancomer, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros de Saam Remolques bajo principios contables locales (México) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Liquidez ( $\geq 1$ )
2. Pasivo total/patrimonio ( $\leq 1$ )
3. Cobertura de intereses (3 veces)

- f) Contrato de línea de crédito con Banco Corpbanca NY, obtenido por la subsidiaria indirecta Saam Remolques S.A. de C.V.

Es obligación de Saam Remolques, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros de Saam Remolques bajo principios contables locales (México) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Deuda neta/EBITDA ( $\leq 3$ )

**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación****(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación**

- g) Contrato de línea de crédito con Banco Citibank Uruguay, obtenido por la subsidiaria indirecta Kios S.A.

Es obligación de Kios, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros bajo principios contables locales (Uruguay) al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón corriente ( $\geq 1,3$ )
2. Ratio de endeudamiento total ( $\leq 1$ )
3. Ratio de cobertura de servicio de la deuda ( $> 1,4$ )
4. Ratio de deuda financiera a EBITDA ( $\leq 2$ )

- h) Contrato de línea de crédito con Banco Itaú Chile, obtenido por la subsidiaria indirecta Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.

Es obligación de Terminal Marítima Mazatlán, mientras se encuentre pendiente de pago el préstamo otorgado conforme al contrato de crédito, mantener en los estados financieros consolidados de Terminal Marítima Mazatlán al 31 de diciembre de cada año, los siguientes indicadores financieros:

1. Razón de endeudamiento sobre el patrimonio, no superior a 5 y 4, para los años 2013 y 2014, respectivamente, para el año 2015 la razón no debe ser superior a 2,5 veces, mientras que para los años 2016 a 2018, este indicador no debe ser superior a 1,5 veces.
2. Razón de endeudamiento financiero sobre Ebitda, a contar del año 2015 al 2018, este indicador no debe ser superior a 4,0, 3,0, 2,0 y 1,5 respectivamente.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 36 Contingencias y compromisos, continuación**
**(36.6) Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros, continuación**

De acuerdo al siguiente cuadro, los indicadores financieros antes indicados se encuentran debidamente cumplidos al cierre de los presentes estados financieros:

| Sociedad                                  | Entidad Financiera             | Nombre   | Condición   | 31-03-2015     | 31-12-2014     |
|---|--------------------------------|--|---|----------------|----------------|
| SAAM S.A.                                 | Banco de Crédito e Inversiones | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de junio y al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces   | S/M            | 1,31           |
| Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) | Banco de Crédito e Inversiones | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3,5 en 2013, 4,5 en 2014, 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante. | S/M            | 1,76           |
|   |                                | Razón de cobertura del servicio de la deuda                                  | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1  | S/M            | 2,25           |
|   |                                | Deuda financiera sobre patrimonio  | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3   | S/M            | 1,46           |
| Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) | Banco Estado                   | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3   | S/M            | 1,76           |
|   |                                | Razón de cobertura del servicio de la deuda                                  | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1  | S/M            | 2,25           |
|   |                                | Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000 | Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000   | S/M            | MUS\$ 21.140   |
| Saam Remolques S.A. de C.V                | Banco Inbursa                  | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.   | 1,33           | 1,50           |
|   |                                | Razón de cobertura de intereses  | En cada trimestre debe ser mayor que 3  | 12,65          | 19,38          |
|   |                                | Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MX\$ 600.000 | En cada trimestre no debe ser menor que MX\$ 600.000  | MX\$ 3.344.311 | MX\$ 3.254.653 |
| Saam Remolques S.A. de C.V                | Banco Bancomer                 | Liquidez   | Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que uno.   | S/M            | 4,18           |
|   |                                | Pasivo total sobre patrimonio  | Al 31 de diciembre de cada año, debe ser menor o igual a uno  | S/M            | 0,33           |
|   |                                | Razón de cobertura de intereses  | Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que tres veces   | S/M            | 13,69          |
| Saam Remolques S.A. de C.V                | Banco Corpbanca NY             | Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA                                      | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces  | S/M            | 1,50           |
| Kios S.A.                                 | Banco Citibank                 | Razón corriente  | Al 31 de diciembre de cada año debe ser mayor o igual que 1,3   | S/M            | 1,43           |
|   |                                | Razón de endeudamiento total   | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1   | S/M            | 0,67           |
|   |                                | Ratio de cobertura de servicio de la deuda                                   | Al 31 de diciembre de cada año debe ser mayor o igual que 1,4   | S/M            | 1,41           |
|   |                                | Ratio de deuda financiera EBITDA   | Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que dos   | S/M            | 0,71           |
| Terminal Marítima Mazatlán. De C.V        | Banco Itaú                     | Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio                          | Al 31 de diciembre de 2013 y 2014 de cada año no debe ser mayor que 5 y 4 respectivamente.                                  | S/M            | 0,83           |

S/M: Indicador financiero no requiere medición en períodos intermedios, motivo por el cual no es necesario efectuar su cálculo al 31 de marzo de 2015.

**NOTA 37 Diferencia de cambio**

Las diferencias de cambio generadas por partidas en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultado del período según el siguiente detalle:

|                                    | 01-01-2015<br>31-03-2015<br>MUS\$ | 01-01-2014<br>31-03-2014<br>MUS\$ |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Activos</b>                     |                                   |                                   |
| Activo corriente                   | (4.417)                           | (7.214)                           |
| Activo no corriente                | (77)                              | (525)                             |
| <b>Total activos</b>               | <b>(4.494)</b>                    | <b>(7.739)</b>                    |
| <b>Pasivos</b>                     |                                   |                                   |
| Pasivo corriente                   | 3.645                             | 7.582                             |
| Pasivo no corriente                | 272                               | 844                               |
| <b>Total pasivo</b>                | <b>3.917</b>                      | <b>8.426</b>                      |
| <b>Total diferencias de cambio</b> | <b>(577)</b>                      | <b>687</b>                        |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 38 Moneda extranjera**

| Activos corrientes  | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------|---------------------|---------------------|
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>                        |               | <b>47.063</b>       | <b>44.866</b>       |
|   | CLP           | 5.035               | 7.750               |
|   | USD           | 33.823              | 30.499              |
|   | CAD           | 1.785               | 1.137               |
|   | BRL           | 67                  | 1.785               |
|   | MX            | 3.397               | 1.794               |
|   | Otras monedas | 2.956               | 1.901               |
| <b>Otros activos financieros corrientes</b>                       |               | <b>-</b>            | <b>60</b>           |
|   | CLP           | -                   | -                   |
|   | USD           | -                   | 60                  |
|   | CAD           | -                   | -                   |
|   | BRL           | -                   | -                   |
|   | MX            | -                   | -                   |
|   | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Otros activos no financieros corrientes</b>                    |               | <b>6.994</b>        | <b>4.434</b>        |
|   | CLP           | 2.925               | 135                 |
|   | USD           | 2.809               | 2.953               |
|   | CAD           | 250                 | 252                 |
|   | BRL           | 174                 | 213                 |
|   | MX            | 817                 | 840                 |
|   | Otras monedas | 19                  | 41                  |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b> |               | <b>89.410</b>       | <b>83.863</b>       |
|   | CLP           | 46.402              | 37.460              |
|   | USD           | 24.631              | 24.398              |
|   | CAD           | 3.225               | 4.165               |
|   | BRL           | 967                 | 1.108               |
|   | MX            | 14.013              | 16.563              |
|   | Otras monedas | 172                 | 169                 |

| Activos corrientes   | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>   |               | <b>31.111</b>       | <b>33.687</b>       |
|  | CLP           | 3.605               | 2.135               |
|  | USD           | 27.506              | 31.552              |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Inventarios corrientes</b>  |               | <b>16.173</b>       | <b>18.382</b>       |
|  | CLP           | 238                 | 220                 |
|  | USD           | 13.069              | 14.893              |
|  | CAD           | 571                 | 571                 |
|  | BRL           | 318                 | 279                 |
|  | MX            | 1.799               | 2.174               |
|  | Otras monedas | 178                 | 245                 |
| <b>Activos por impuestos corrientes</b>  |               | <b>18.545</b>       | <b>17.383</b>       |
|  | CLP           | 250                 | 513                 |
|  | USD           | 14.628              | 13.720              |
|  | CAD           | 382                 | 376                 |
|  | BRL           | 710                 | 557                 |
|  | MX            | 2.328               | 1.948               |
|  | Otras monedas | 247                 | 269                 |
| <b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> |               | <b>1.242</b>        | <b>700</b>          |
|  | CLP           | -                   | 700                 |
|  | USD           | 1.242               | -                   |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Total de activos corrientes</b>   |               | <b>210.538</b>      | <b>203.375</b>      |
|  | CLP           | 58.455              | 48.913              |
|  | USD           | 117.708             | 118.075             |
|  | CAD           | 6.213               | 6.501               |
|  | BRL           | 2.236               | 3.942               |
|  | MX            | 22.354              | 23.319              |
|  | Otras monedas | 3.572               | 2.625               |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 38 Moneda extranjera, continuación**

| Activos no corrientes  | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| <b>Otros activos financieros</b>   |               |                     |                     |
| <b>no corrientes</b>   |               | <b>1.060</b>        | <b>34.887</b>       |
|  | CLP           | 81                  | 81                  |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 34.984              | 34.806              |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | (34.005)            | -                   |
| <b>Otros activos no financieros no corrientes</b>                          |               | <b>1.008</b>        | <b>1.014</b>        |
|  | CLP           | -                   | 4                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 989                 | 988                 |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | 19                  | 22                  |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Cuentas por cobrar no corrientes</b>                                    |               | <b>12.480</b>       | <b>12.981</b>       |
|  | CLP           | 2.321               | 2.549               |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 10.159              | 10.432              |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Inventarios, no corrientes</b>  |               | <b>1.385</b>        | <b>(1)</b>          |
|  | CLP           | -                   | (1)                 |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 1.385               | -                   |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>          |               | -                   | -                   |
|  | CLP           | -                   | -                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | -                   | -                   |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b> |               | <b>297.588</b>      | <b>295.768</b>      |
|  | CLP           | 37.478              | 37.025              |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 254.893             | 253.449             |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | 5.217               | 5.294               |

| Activos no corrientes                                  | Moneda        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos intangibles</b>                             |               |                     |                     |
| <b>distintos de la plusvalía</b>                       |               | <b>131.659</b>      | <b>133.694</b>      |
|  | CLP           | 469                 | 495                 |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 93.833              | 95.173              |
|  | CAD           | 36.324              | 36.755              |
|  | BRL           | 69                  | 68                  |
|  | MX            | 964                 | 1.203               |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Plusvalía</b>                                       |               | <b>37.393</b>       | <b>37.393</b>       |
|  | CLP           | -                   | -                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 37.393              | 37.393              |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Propiedades, planta y equipo</b>                    |               | <b>422.137</b>      | <b>488.746</b>      |
|  | CLP           | 85.786              | 89.481              |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 343.695             | 342.645             |
|  | CAD           | 51.762              | 56.620              |
|  | BRL           | (434)               | -                   |
|  | MX            | (2.052)             | -                   |
|  | Otras monedas | (56.620)            | -                   |
| <b>Propiedad de inversión</b>                          |               | <b>3.421</b>        | <b>3.422</b>        |
|  | CLP           | 3.421               | 3.422               |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | -                   | -                   |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Activos por impuestos corrientes, no corrientes</b> |               | <b>4.789</b>        | <b>4.789</b>        |
|  | CLP           | -                   | -                   |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 4.789               | 4.789               |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | -                   | -                   |
|  | MX            | -                   | -                   |
|  | Otras monedas | -                   | -                   |
| <b>Activos por impuestos diferidos</b>                 |               | <b>10.516</b>       | <b>10.516</b>       |
|  | CLP           | 2.280               | 2.280               |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 4.144               | 4.144               |
|  | CAD           | -                   | -                   |
|  | BRL           | 269                 | 269                 |
|  | MX            | 3.821               | 3.821               |
|  | Otras monedas | 2                   | 2                   |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                  |               | <b>923.436</b>      | <b>1.023.209</b>    |
|  | CLP           | 131.836             | 135.336             |
|  | CLP (U.F.)    | -                   | -                   |
|  | USD           | 786.264             | 783.819             |
|  | CAD           | 88.086              | 93.375              |
|  | BRL           | (77)                | 359                 |
|  | MX            | 2.733               | 5.024               |
|  | Otras monedas | (85.406)            | 5.296               |

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**
**NOTA 38 Moneda extranjera, continuación**

| Pasivos corrientes   | Moneda        | 31-03-2015             |                          | 31-12-2014             |                          | Pasivos corrientes   | Moneda        | 31-03-2015             |                          | 31-12-2014     |        |
|--|---------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--|---------------|------------------------|--------------------------|----------------|--------|
|  |               | Hasta 90 días<br>MUS\$ | 90 días a 1 año<br>MUS\$ | Hasta 90 días<br>MUS\$ | 90 días a 1 año<br>MUS\$ |  |               | Hasta 90 días<br>MUS\$ | 90 días a 1 año<br>MUS\$ |                |        |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes</b>                    |               | <b>41.608</b>          |                          | <b>44.154</b>          |                          | <b>Pasivos por impuestos corrientes</b>                      |               | <b>4.791</b>           |                          | <b>5.282</b>   |        |
|  | CLP           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP           | 2.491                  | -                        | 411            | 464    |
|  | CLP (U.F.)    | 32                     | 98                       | 33                     | 100                      |  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -              | -      |
|  | USD           | 11.641                 | 29.108                   | 10.663                 | 32.186                   |  | USD           | 1.515                  | -                        | 25             | 2.811  |
|  | CAD           | 729                    | -                        | 797                    | -                        |  | CAD           | -                      | -                        | -              | -      |
|  | BRL           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | BRL           | 62                     | -                        | 57             | -      |
|  | MX            | -                      | -                        | -                      | 375                      |  | MX            | 608                    | 115                      | 834            | 652    |
|  | Otras monedas | -                      | -                        | -                      | -                        |  | Otras monedas | -                      | -                        | 5              | 23     |
| <b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b> |               | <b>52.910</b>          |                          | <b>50.078</b>          |                          | <b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b> |               | <b>12.397</b>          |                          | <b>13.309</b>  |        |
|  | CLP           | 26.856                 | -                        | 27.994                 | 49                       |  | CLP           | 5.048                  | 1.672                    | 6.054          | 2.040  |
|  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -              | -      |
|  | USD           | 16.070                 | 1.585                    | 10.001                 | 1.658                    |  | USD           | -                      | 4.869                    | 227            | 3.802  |
|  | CAD           | 4.208                  | -                        | 5.071                  | -                        |  | CAD           | -                      | -                        | -              | -      |
|  | BRL           | 935                    | -                        | 700                    | -                        |  | BRL           | 212                    | -                        | 260            | -      |
|  | MX            | 146                    | 2.994                    | 514                    | 2.776                    |  | MX            | -                      | 596                      | -              | 862    |
|  | Otras monedas | 52                     | 64                       | 1.296                  | 19                       |  | Otras monedas | -                      | -                        | 48             | 16     |
| <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes</b>  |               | <b>34.366</b>          |                          | <b>24.133</b>          |                          | <b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>               |               | <b>2.674</b>           |                          | <b>2.368</b>   |        |
|  | CLP           | 2.185                  | -                        | 3.649                  | -                        |  | CLP           | -                      | -                        | -              | -      |
|  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -              | -      |
|  | USD           | 32.175                 | -                        | 20.478                 | -                        |  | USD           | 2.674                  | -                        | 2.368          | -      |
|  | CAD           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CAD           | -                      | -                        | -              | -      |
|  | BRL           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | BRL           | -                      | -                        | -              | -      |
|  | MX            | -                      | -                        | -                      | -                        |  | MX            | -                      | -                        | -              | -      |
|  | Otras monedas | 6                      | -                        | 6                      | -                        |  | Otras monedas | -                      | -                        | -              | -      |
| <b>Otras provisiones a corto plazo</b>                         |               | <b>441</b>             |                          | <b>710</b>             |                          | <b>Total Pasivos corrientes</b>                              |               | <b>149.187</b>         |                          | <b>140.034</b> |        |
|  | CLP           | 441                    | -                        | 587                    | -                        |  | CLP           | 37.021                 | 1.672                    | 38.695         | 2.553  |
|  | CLP (U.F.)    | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CLP (U.F.)    | 32                     | 98                       | 33             | 100    |
|  | USD           | -                      | -                        | 123                    | -                        |  | USD           | 64.075                 | 35.562                   | 43.885         | 40.457 |
|  | CAD           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | CAD           | 4.937                  | -                        | 5.868          | -      |
|  | BRL           | -                      | -                        | -                      | -                        |  | BRL           | 1.209                  | -                        | 1.017          | -      |
|  | MX            | -                      | -                        | -                      | -                        |  | MX            | 754                    | 3.705                    | 1.348          | 4.665  |
|  | Otras monedas | -                      | -                        | -                      | -                        |  | Otras monedas | 58                     | 64                       | 1.355          | 58     |





## SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### NOTA 38 Moneda extranjera, continuación

| Pasivos no corrientes  | Moneda | 31-03-2015<br>Vencimiento |                         |                     | Pasivos no corrientes | Moneda   | 31-12-2014<br>Vencimiento |                         |                     | Pasivos no corrientes | Moneda         | 31-03-2015<br>Vencimiento                                       |                         |                     | Pasivos no corrientes | Moneda        | 31-12-2014<br>Vencimiento |   |                     |                |               |               |                |
|--|--------|---------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--|---------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|----------------|---|-------------------------|---------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|---|---------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
|  |        | 1 a 3 años MUS\$          | Más de 3 a 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ |                       |  | 1 a 3 años MUS\$          | Más de 3 a 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ |                       |                | 1 a 3 años MUS\$  | Más de 3 a 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ |                       |               | 1 a 3 años MUS\$          | Más de 3 a 5 años MUS\$   | Más de 5 años MUS\$ |                |               |               |                |
| <b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>                   |        | <b>144.526</b>            | <b>63.159</b>           | <b>57.012</b>       | <b>24.355</b>         | <b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>                   |                           | <b>146.006</b>          | <b>76.216</b>       | <b>51.207</b>         | <b>18.583</b>  | <b>Pasivo por impuestos diferidos</b>                           |                         | <b>54.370</b>       | <b>819</b>            | <b>0</b>      | <b>53.551</b>             | <b>Pasivo por impuestos diferidos</b>                           |                     | <b>55.749</b>  | <b>825</b>    | <b>1</b>      | <b>54.923</b>  |
| CLP  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP   |                         | 63                  | -                     | 5.479         | -                         | CLP   |                     | 87             | -             | -             | 5.177          |
| CLP (U.F.)   |        | 279                       | 24                      | -                   | -                     | CLP (U.F.)   |                           | 284                     | 63                  | -                     | -              | CLP (U.F.)  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CLP (U.F.)  |                     | -              | -             | -             | -              |
| USD  |        | 62.880                    | 56.988                  | 24.355              | -                     | USD  |                           | 75.932                  | 51.144              | 18.583                | -              | USD   |                         | -                   | -                     | 18.724        | -                         | USD   |                     | 1              | 1             | 18.724        | -              |
| CAD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | 17.720        | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | 18.222         |
| BRL  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | BRL  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | -              |
| MX   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | MX   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | MX  |                         | 536                 | -                     | 11.628        | -                         | MX  |                     | 524            | -             | -             | 12.800         |
| Otras monedas  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 220                 | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 213            | -             | -             | -              |
| <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes</b> |        | <b>15</b>                 | -                       | -                   | <b>15</b>             | <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes</b> |                           | <b>17</b>               | -                   | -                     | <b>17</b>      | <b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b> |                         | <b>11.756</b>       | <b>1.468</b>          | -             | <b>10.288</b>             | <b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b> |                     | <b>11.957</b>  | <b>1.547</b>  | -             | <b>10.410</b>  |
| CLP  |        | -                         | -                       | -                   | 15                    | CLP  |                           | -                       | -                   | 17                    | -              | CLP   |                         | 447                 | -                     | 10.288        | -                         | CLP   |                     | 461            | -             | -             | 10.410         |
| CLP (U.F.)   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP (U.F.)   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP (U.F.)  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CLP (U.F.)  |                     | -              | -             | -             | -              |
| USD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | USD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | USD   |                         | 969                 | -                     | -             | -                         | USD   |                     | 916            | -             | -             | -              |
| CAD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | -              |
| BRL  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | BRL  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | -              |
| MX   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | MX   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | MX  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | MX  |                     | 118            | -             | -             | -              |
| Otras monedas  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 52                  | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 52             | -             | -             | -              |
| <b>Otras provisiones a largo plazo</b>                           |        | <b>976</b>                | <b>297</b>              | -                   | <b>679</b>            | <b>Otras provisiones a largo plazo</b>                           |                           | <b>1.100</b>            | <b>296</b>          | -                     | <b>804</b>     | <b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>               |                         | <b>44.388</b>       | <b>12.580</b>         | <b>5.680</b>  | <b>26.128</b>             | <b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>               |                     | <b>41.094</b>  | <b>8.318</b>  | <b>5.770</b>  | <b>27.006</b>  |
| CLP  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CLP   |                     | -              | -             | -             | -              |
| CLP (U.F.)   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CLP (U.F.)   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CLP (U.F.)  |                         | 395                 | -                     | -             | -                         | CLP (U.F.)  |                     | 395            | -             | -             | -              |
| USD  |        | 297                       | -                       | -                   | 78                    | USD  |                           | 296                     | -                   | 78                    | -              | USD   |                         | 11.584              | 5.680                 | 26.128        | -                         | USD   |                     | 7.376          | 5.770         | 27.006        | -              |
| CAD  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | -              |
| BRL  |        | -                         | -                       | -                   | 601                   | BRL  |                           | -                       | -                   | 726                   | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | -             | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | -              |
| MX   |        | -                         | -                       | -                   | -                     | MX   |                           | -                       | -                   | -                     | -              | MX  |                         | -                   | -                     | -             | -                         | MX  |                     | -              | -             | -             | -              |
| Otras monedas  |        | -                         | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | -                       | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 601                 | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 547            | -             | -             | -              |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                            |        | <b>256.031</b>            | <b>78.323</b>           | <b>62.692</b>       | <b>115.016</b>        | <b>Total de pasivos no corrientes</b>                            |                           | <b>256.031</b>          | <b>78.323</b>       | <b>62.692</b>         | <b>115.016</b> | <b>Total de pasivos no corrientes</b>                           |                         | <b>255.923</b>      | <b>87.202</b>         | <b>56.978</b> | <b>111.743</b>            | <b>Total de pasivos no corrientes</b>                           |                     | <b>255.923</b> | <b>87.202</b> | <b>56.978</b> | <b>111.743</b> |
| CLP  |        | 510                       | -                       | -                   | 15.762                | CLP  |                           | 510                     | -                   | 15.762                | -              | CLP   |                         | 510                 | -                     | 15.762        | -                         | CLP   |                     | 548            | -             | -             | 15.604         |
| CLP (U.F.)   |        | 674                       | 24                      | -                   | 679                   | CLP (U.F.)   |                           | 674                     | 24                  | 679                   | -              | CLP (U.F.)  |                         | 674                 | 24                    | 679           | -                         | CLP (U.F.)  |                     | 679            | 63            | -             | 63             |
| USD  |        | 75.730                    | 62.668                  | 69.285              | -                     | USD  |                           | 75.730                  | 62.668              | 69.285                | -              | USD   |                         | 75.730              | 62.668                | 69.285        | -                         | USD   |                     | 84.521         | 56.915        | 64.391        | -              |
| CAD  |        | -                         | -                       | 17.720              | -                     | CAD  |                           | -                       | -                   | 17.720                | -              | CAD   |                         | -                   | -                     | 17.720        | -                         | CAD   |                     | -              | -             | -             | 18.222         |
| BRL  |        | -                         | -                       | 601                 | -                     | BRL  |                           | -                       | -                   | 601                   | -              | BRL   |                         | -                   | -                     | 601           | -                         | BRL   |                     | -              | -             | -             | 726            |
| MX   |        | 536                       | -                       | 11.628              | -                     | MX   |                           | 536                     | -                   | 11.628                | -              | MX  |                         | 536                 | -                     | 11.628        | -                         | MX  |                     | 642            | -             | -             | 12.800         |
| Otras monedas  |        | 873                       | -                       | -                   | -                     | Otras monedas  |                           | 873                     | -                   | -                     | -              | Otras monedas   |                         | 873                 | -                     | -             | -                         | Otras monedas   |                     | 812            | -             | -             | -              |

**NOTA 39 Estado de Flujos de Efectivo****Año 2015**

## a) Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los desembolsos por las compras de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2015 ascendieron a MUS\$ 9.535, que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión, por MUS\$ 567. En la nota 18.3 se informan adiciones correspondientes al mismo período por MUS\$ 11.603. La diferencia se explica por compra de grúa en la subsidiaria indirecta Florida Terminal International Inc. por MUS\$ 1.198 bajo la modalidad de leasing financiero y otras compras pendientes de pago al cierre de los presentes estados financieros por MUS\$ 1.437

Los desembolsos por las compras de activos intangibles al 31 de marzo de 2015 ascendieron a MUS\$ 542 que incluye el impuesto al valor agregado soportado en la inversión por MUS\$ 25. En la nota 17.3 se informan adiciones por MUS\$ 517.

Los ingresos por venta de propiedades planta y equipos al 31 de marzo de 2015, ascendieron a MUS\$ 101. El costo de venta de estos bienes es de MUS\$ 62 (Nota 18.3), generando una utilidad de MUS\$ 39 (Nota 34).

Los flujos por dividendos recibidos al 31 de marzo 2015 por MUS\$ 5.542, en la nota 16.1 detalle de inversiones en asociadas, los dividendos distribuidos de asociadas ascienden a MUS\$ 4.788. La diferencia de MUS\$ 754 se concilia de la siguiente manera:

- i) Menos, dividendos acordados en año 2014 y pagados en 2015, por un total de MUS\$ 754, provenientes de Servicios Marítimos Patillos S.A.

## b) Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Al 31 de marzo de 2015 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a MUS\$ 1.065, a dividendos y distribución de utilidades pagados a participaciones minoritarias (cancelados por las subsidiarias indirectas Florida International Terminal, Llc por MUS\$ 944, Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 8, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 65, e Inversiones San Marco Ltda. por MUS\$ 48).

En el estado de cambios del patrimonio los dividendos ascienden a MUS\$ 17.417, la diferencia de MUS\$ 16.352 se explica por dividendos provisionados y acordados en el presente ejercicio y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 16.380, más MUS\$ 28 por concepto de diferencial cambiario entre la fecha de pago y la fecha en que se acordó cancelar el dividendo.

La Sociedad ha obtenido financiamiento de corto plazo, por MUS\$ 1.290, principalmente por usos de líneas de crédito.

**NOTA 39 Estado de Flujos de Efectivo, continuación****Año 2014**

## a) Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Al 31 de marzo de 2014 los dividendos pagados y/o distribución de utilidades ascienden a MUS\$ 47, que corresponden a distribución de utilidades pagados a participaciones minoritarias (cancelados por las subsidiarias indirectas Marsud Servicios Marítimos y Portuarios Ltda. por MUS\$ 8, Marsud Armazens Gerais Ltda. por MUS\$ 35, e Inversiones San Marco Ltda. por MUS\$ 4).

En el estado de cambio de patrimonio los dividendos ascienden a MUS\$ 20.474, la diferencia se explica por dividendos provisionados y acordados en el presente ejercicio y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentran pendientes de pago por MUS\$ 20.416, más MUS\$ 11 por concepto de diferencial cambiario entre la fecha de pago y la fecha en que se acordó cancelar el dividendo.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

**NOTA 40 Medio Ambiente**

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

**NOTA 41 Hechos posteriores**

Entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.