

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Agencias Universales (Sociedad Anónima Abierta)  
y Subsidiarias

## Contenido:

- Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
- Estado de Resultados por Función Consolidado
- Estado de Resultados Integral Consolidado
- Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
- Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

Moneda Funcional: Dólares estadounidenses.  
Moneda Presentación: MUSD.

# 50

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009

ACTIVOS	NOTAS	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	26.414	37.582
Otros Activos Financieros Corrientes	6	18.836	20.245
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	4.431	6.081
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	8	52.226	46.339
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	22.980	17.164
Inventarios	10	2.993	1.549
Activos por Impuestos Corrientes	11	2.987	1.808
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>130.867</b>	<b>130.768</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	7	3.980	3.409
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	17	52.120	46.345
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	12	6.736	3.352
Propiedades, Planta y Equipo	13	142.251	137.849
Propiedades de Inversión	14	4.324	4.759
Activos por Impuestos Diferidos	15	2.405	2.003
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>211.816</b>	<b>197.717</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>342.683</b>	<b>328.485</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.



<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>31.12.10 MUSD</b>	<b>31.12.09 MUSD</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	19	27.034	25.582
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	20	64.675	55.427
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	9.440	8.272
Otras Provisiones a Corto Plazo	21	425	205
Pasivos por Impuestos Corriente	11	2.976	1.887
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	23	3.026	1.495
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>107.576</b>	<b>92.868</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	19	92.184	100.122
Otras Cuentas por Pagar, No Corrientes	20	25	31
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	48	50
Pasivo por Impuestos Diferidos	15	13.109	12.667
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	22	4.923	4.396
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	23	1.953	258
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>112.242</b>	<b>117.524</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>219.818</b>	<b>210.392</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Emitido	24	39.566	39.566
Ganancias Acumuladas	24	80.187	74.766
Otras Reservas	24	(4.228)	(2.681)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	24	115.525	111.651
Participaciones No Controladoras	24-26	7.340	6.442
<b>Patrimonio Total</b>	<b>24</b>	<b>122.865</b>	<b>118.093</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>342.683</b>	<b>328.485</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

# ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Estado de Resultados	NOTAS	ACUMULADO	
		01.01.10 31.12.10 MUSD	01.01.09 31.12.09 MUSD
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	4 – 27	457.128	310.882
Costo de ventas	4 – 27	(380.387)	(246.495)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>76.741</b>	<b>64.387</b>
Gasto de Administración	4 – 27	(49.312)	(45.353)
Otros Gastos, por Función		(2.163)	(1.473)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(2.246)	(1.455)
Ingresos Financieros	27	2.188	2.263
Costos Financieros	27	(5.978)	(6.076)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	17	11.662	17.249
Diferencias de Cambio		(1.248)	(1.111)
Resultado por Unidades de Reajuste		(4.289)	(7.683)
<b>Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos</b>		<b>25.355</b>	<b>20.748</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	15	(6.612)	(3.990)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		18.743	16.758
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>18.743</b>	<b>16.758</b>
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora		17.053	15.040
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	26	1.690	1.718
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>18.743</b>	<b>16.758</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancias por Acción Básica</b>			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	24	0,0219	0,0196
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica	24	0,0219	0,0196
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas	24	0,0219	0,0196
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción	24	0,0219	0,0196

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.



# ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Estado del Resultado Integral	ACUMULADO	
	01.01.10 31.12.10 MUSD	01.01.09 31.12.09 MUSD
Ganancia (Pérdida)	18.743	16.758
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.136	3.709
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	1.136	3.709
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(957)	2.242
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(957)	2.242
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(887)	(8.522)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(887)	(8.522)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(708)	(2.571)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	151	1.449
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	151	1.449
Otro resultado integral	(557)	(1.122)
<b>Resultado integral total</b>	<b>18.186</b>	<b>15.636</b>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	16.496	13.918
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.690	1.718
<b>Resultado integral total</b>	<b>18.186</b>	<b>15.636</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Período actual entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010

	Notas	Capital emitido MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUSD	Otras Reservas Varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
<b>Saldo Inicial Período Actual 01.01.10</b>	24	39.566	2.841	1.524	58	(7.104)	(2.681)	74.766	111.651	6.442	118.093
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	24	39.566	2.841	1.524	58	(7.104)	(2.681)	74.766	111.651	6.442	118.093
<b>Cambios en patrimonio</b>											
<b>Resultado Integral</b>											
Ganancia (pérdida)	24	-	-	-	-	-	-	17.053	17.053	1.690	18.743
Otro resultado integral		-	1.136	(736)	(957)	-	(557)	-	(557)	-	(557)
<b>Resultado integral</b>		-	1.136	(736)	(957)	-	(557)	17.053	16.496	1.690	18.186
Dividendos	24	-	-	-	-	-	-	(11.632)	(11.632)	-	(11.632)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	(990)	(990)	-	(990)	(792)	(1.782)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		-	1.136	(736)	(957)	(990)	(1.547)	5.421	3.874	898	4.772
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.10</b>	24	39.566	3.977	788	(899)	(8.094)	(4.228)	80.187	115.525	7.340	122.865

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.



# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Período anterior entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009

	Notas	Capital emitido MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUSD	Otras Reservas Varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
<b>Saldo Inicial Período</b>											
Anterior 01.01.09	24	39.566	(868)	8.597	(2.184)	(7.483)	(1.938)	64.286	101.914	6.629	108.543
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	24	39.566	(868)	8.597	(2.184)	(7.483)	(1.938)	64.286	101.914	6.629	108.543
<b>Cambios en patrimonio</b>											
<b>Resultado Integral</b>											
Ganancia (pérdida)	24	-	-	-	-	-	-	15.040	15.040	1.718	16.758
Otro resultado integral		-	3.709	(7.073)	2.242	-	(1.122)	-	(1.122)	-	(1.122)
<b>Resultado integral</b>		-	3.709	(7.073)	2.242	-	(1.122)	15.040	13.918	1.718	15.636
Dividendos	24	-	-	-	-	-	-	(4.560)	(4.560)	-	(4.560)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	379	379	-	379	(1.905)	(1.526)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		-	3.709	(7.073)	2.242	379	(743)	10.480	9.737	(187)	9.550
<b>Saldo Final Período</b>											
Anterior 31.12.09	24	39.566	2.841	1.524	58	(7.104)	(2.681)	74.766	111.651	6.442	118.093

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO

Por los períodos de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>01.01.10 31.12.10 MUSD</b>	<b>01.01.09 31.12.09 MUSD</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	710.392	486.369
Otros cobros por actividades de operación	2.616	-
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(653.347)	(441.794)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(25.508)	(28.118)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.080)	(4.192)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.682)	(3.723)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>22.391</b>	<b>8.542</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	3.607
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(3.509)
Préstamos a entidades relacionadas	(74)	(172)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.663	1.000
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.896)	(6.061)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	1	-
Compras de activos intangibles	(1.907)	(334)
Dividendos recibidos	2.775	2.863
Intereses recibidos	2.057	1.246
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.420)	688
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(8.801)</b>	<b>(672)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	2	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	16.545	30.398
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5.240	-
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>21.785</b>	<b>30.398</b>
Préstamos de entidades relacionadas	2	5.995
Pagos de préstamos	(25.761)	(14.892)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(4.869)	(4.692)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.273)	-
Dividendos pagados	(7.539)	(5.632)
Intereses pagados	(4.877)	(5.479)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.123)	(1.010)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(24.653)</b>	<b>4.688</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(11.063)	12.558
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(105)	434
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.168)	12.992
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>37.582</b>	<b>24.590</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>26.414</b>	<b>37.582</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.





# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA (IAS 1)

AGUNSA, es una Sociedad Anónima Abierta (Chilena) inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 360 y registrada en la Bolsa de Comercio de Santiago, a través de la cual se transan sus acciones, tiene su domicilio social en Urriola 87 Valparaíso, posee ocho subsidiarias nacionales y ocho extranjeras, respecto de estas últimas, Inversiones Marítimas Universales S.A., a su vez tiene 14 subsidiarias también extranjeras, que participan en sus Estados Financieros Consolidados.

AGUNSA fue constituida el 9 de julio de 1960 como sociedad anónima cerrada, posteriormente, con motivo de su fusión con Inversiones Cabo Froward S.A., en octubre de 1994, se modifican sus estatutos, conservando su nombre y objeto social, pasando a partir de esa fecha, a constituirse como sociedad anónima abierta.

Su giro principal es actuar como Agente de Naves, Empresa de Lanchaje, de Muellaje, Logística y Distribución de cargas a nivel nacional e internacional.

El Controlador de la Sociedad y Matriz última del grupo, es Empresas Navieras S. A, compañía que a su vez no tiene controlador y posee el 69,8286% de la propiedad de AGUNSA.

Como dispone la Circular N° 1591 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile – SVS – el Directorio de la Sociedad debe aprobar los Estados Financieros para su emisión y publicación.

## NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES (IAS 1 y 8)

Base de preparación y medición de los Estados Financieros

### 1. Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), adoptados por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma.

Los Estados Financieros han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (IAS en su sigla en inglés), NIC 1 denominada "Presentación de Estados Financieros". En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de AGUNSA al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el período de doce meses terminados en esas mismas fechas.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009 y de Resultados por Función, Resultados Integral, de Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009 que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a IFRS siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010.

### 2. Modelo de presentación de Estados Financieros

De acuerdo a lo descrito en la circular 1879, de la SVS, AGUNSA cumple con emitir los siguientes Estados Financieros Consolidados:

- Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
- Estado de Resultados por Función Consolidado
- Estado de Resultados Integral Consolidado
- Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
- Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 3. Moneda funcional y de presentación

Los Estados Financieros Consolidados son preparados en su moneda funcional que es el Dólar Estadounidense.

Bajo IFRS la determinación de la moneda funcional se basa en el entorno económico principal en el que opera una entidad, normalmente es aquel en el que ésta genera y gasta el efectivo. AGUNSA en base a los factores indicados en la NIC 21 ha determinado que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense y por lo tanto, los Estados Financieros Consolidados son preparados en dicha moneda.

### 4. Bases de consolidación

La consolidación comprende los Estados de Situación Financiera de AGUNSA y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009. De igual modo, el Estado de Resultado por Función, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y los Estados de Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31.12.10 y 31.12.09.

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, integrándose en los Estados Financieros Consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizado los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones entre las compañías del grupo consolidado.

Las subsidiarias son consolidadas completamente desde la fecha de adquisición, que es la fecha en que AGUNSA obtiene el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en que dicho control cese.

Los Estados Financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período de reporte que la matriz, aplicando consistentemente las políticas y principios contables.

#### Sociedades incluidas en la consolidación:

RUT	PAÍS DE ORIGEN	NOMBRE SOCIEDAD	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				% DIRECTO	% INDIRECTO	31.12.10	31.12.09
						TOTAL	TOTAL
76.087.702-6	CHILE	CONSORCIO AEROPORTUARIO DE MAGALLANES S.A.	CLP	89,1700	10,8300	100,0000	-
79.509.640-K	CHILE	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	USD	99,0000	-	99,0000	99,0000
79.897.170-0	CHILE	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.	USD	99,0000	-	99,0000	99,0000
82.994.500-2	CHILE	AGENCIAS MARÍTIMAS DEL NORTE S.A.	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	100,0000
96.515.920-7	CHILE	MODAL TRADE S.A.	USD	99,0000	-	99,0000	99,0000
96.683.340-8	CHILE	INMOBILIARIA LA DIVISA S.A.	CLP	85,0000	-	85,0000	85,0000
96.687.080-K	CHILE	PETROMAR S.A.	CLP	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
96.858.730-7	CHILE	PORTUARIA PATACHE S. A.	CLP	50,0000	24,9800	74,9800	74,9800
99.504.920-1	CHILE	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S.A.	USD	99,3100	0,6900	100,0000	100,0000
Extranjero	ARGENTINA	AGUNSA ARGENTINA S. A.	ARS	70,0000	-	70,0000	70,0000
Extranjero	ARGENTINA	MARPACÍFICO S. A.	USD	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	ARGENTINA	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES ARGENTINA S.A.	ARS	-	99,9000	99,9000	99,9000
Extranjero	ARGENTINA	ARBUE SERVICES S. A.	ARS	-	58,0000	58,0000	58,0000
Extranjero	CHINA	CCNI HONG KONG LTD.	CNY	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	CHINA	AGUNSA LOGISTICS (HK) LIMITED	CNY	-	100,0000	100,0000	-
Extranjero	COSTA RICA	AGUNSA COSTA RICA S.A.	CRC	-	65,0000	65,0000	65,0000
Extranjero	ECUADOR	AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL S.A.	USD	60,0000	-	60,0000	60,0000
Extranjero	ECUADOR	MODAL TRADE S. A.	USD	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	ECUADOR	PORTRANS S. A.	USD	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	ECUADOR	ARETINA S. A.	USD	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	ESPAÑA	AGUNSA EUROPA S. A.	EUR	70,0000	-	70,0000	70,0000
Extranjero	ESPAÑA	RECONSA LOGISTICA S.L.	EUR	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	ESPAÑA	MODAL TRADE EUROPA S.L.	EUR	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	GUATEMALA	AGUNSA GUATEMALA S. A.	GTQ	-	65,0000	65,0000	65,0000
Extranjero	GUATEMALA	COMERCIOS, REPRESENTACIONES Y ALIANZAS ESTRATÉGICAS S.A.	GTQ	-	65,0000	65,0000	65,0000
Extranjero	ITALIA	AGUNSA ITALIA S.R.L.	EUR	-	60,0000	60,0000	60,0000
Extranjero	JAPÓN	CCNI JAPAN LTD.	JPY	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	KOREA	CCNI KOREA LTD.	KRW	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	MÉXICO	AGUNSA L&D S.A. de C.V.	MXN	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	MÉXICO	MODAL TRADE S. A. de C.V.	MXN	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	MÉXICO	AGUNSA AGENCIA NAVIERA S.A. DE C.V.	MXN	-	60,0000	60,0000	60,0000
Extranjero	MÉXICO	AGUNSA REPRESENTACIONES S.A. DE C.V.	MXN	-	60,0000	60,0000	-
Extranjero	PANAMÁ	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	USD	99,0000	-	99,0000	99,0000
Extranjero	PANAMÁ	AGUNSA PANAMÁ S.A.	PAB	-	55,0000	55,0000	-
Extranjero	PERÚ	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES PERÚ S.A.	PEN	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	PERÚ	AGENCIAS UNIVERSALES PERÚ S.A.	PEN	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	PERÚ	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES DEPÓSITO S.A.	PEN	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	PERÚ	MODAL TRADE PERÚ S.A.	PEN	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	PERÚ	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS PERÚ S.A.	PEN	-	99,9000	99,9000	99,9000
Extranjero	PERÚ	STARCOM PERÚ S.A.C.	PEN	-	80,0000	80,0000	80,0000
Extranjero	PERÚ	CCNI PERÚ S.A.C.	PEN	100,0000	-	100,0000	-
Extranjero	URUGUAY	AGUNSA URUGUAY S.A.	UYU	-	100,0000	100,0000	-
Extranjero	USA	AGUNSA MIAMI INC.	USD	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	USA	AGUNSA LOGISTICS & DISTRIBUTION INC. (LOS ANGELES)	USD	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	USA	FAX CARGO CORPORATION	USD	-	51,0000	51,0000	51,0000
Extranjero	VENEZUELA	AGUNSA VENEZUELA S.A.	VEB	-	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjero	VENEZUELA	APL VENEZUELA S.A.	VEB	-	60,0000	60,0000	60,0000
Extranjero	VENEZUELA	CCNI DE VENEZUELA, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS S.A.	VEB	-	60,0000	60,0000	60,0000



## 5. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente reconocido en los Estados Financieros comprende los saldos bancarios, depósitos a plazo, fondos mutuos, inversiones en instrumentos con pactos de retroventa y otras inversiones cuya principal característica es su liquidez con vencimiento de tres meses o menos. Estas partidas se registran a costo histórico más intereses devengados.

Las inversiones clasificadas como efectivo equivalente se negocian en el mercado y devengan intereses de acuerdo a una tasa pactada. El interés devengado sobre dichas inversiones se registra en el Estado de Resultados por Función en cada cierre financiero.

Las inversiones en fondos mutuos son del tipo Money Market, de corto plazo y de gran liquidez. Estos fondos tienen riesgos relativamente bajos y generan una rentabilidad dentro de un rango acotado.

## 6. Otros Activos Financieros Corrientes

### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo clasifica sus activos financieros dentro de esta categoría cuando el objetivo de las inversiones realizadas es obtener rentabilidad a corto plazo dada la variación de los precios de mercado. El valor del activo se registra financieramente como activo corriente en la fecha de negociación.

Estos activos se valorizan a valor razonable, y la variación de éstos se registra en el Estado de Resultados Integrales según sea un aumento de valor (utilidad) o como una disminución de valor (pérdida).

- i) Para aquellos instrumentos que se transan en el mercado activo y que no son considerados como equivalentes de efectivo, el valor está dado por el precio de mercado.
- ii) En otros casos, cuando los instrumentos financieros son únicos y no tienen cotización en un mercado activo, es necesario recurrir a modelos de valoración, tomando los inputs de mercado coherentes para el cálculo del valor, es el caso de los instrumentos derivados.

### b) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, se valorizan a valor justo cuando es posible determinarlo de forma fiable a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las variaciones del valor razonable, se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio denominada "Reservas de disponibles para la venta", como clasificación de "Otras reservas". En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el Estado de Resultados Integrales.

Una vez producida la enajenación de estas inversiones, el monto acumulado en el rubro Reserva del Patrimonio referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el Estado de Resultados.

El Grupo mantiene una cartera de bonos clasificados bajo este rubro.

## 7. Otros Activos no Financieros, Corriente

Son aquellos activos que por el hecho de ser diferibles y/o amortizados en el tiempo, como son los gastos anticipados (seguros) se reconocen en este rubro.

## 8. Deudores comerciales y cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar son valorizadas a costo amortizado, lo cual, es igual al valor de la factura, registrando el correspondiente ajuste en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente (deterioro). El cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

## 9. Otros Pasivos Financieros, Corrientes

### a) Préstamos que devengan intereses

Todos los préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés. Estos se presentan en el Pasivo Corriente si su vencimiento es menor a un año y en Pasivo No Corriente si es mayor a un año.

Los intereses devengados son registrados en el Estado de Resultados por Función en cada fecha de cierre de los Estados Financieros y los intereses reales se registran en el momento del pago, con cargo a resultados revertiendo la contabilización por lo devengado.

#### **b) Instrumentos financieros derivados**

Los Instrumentos Financieros Derivados pueden ser clasificados como de negociación o como de cobertura según sea su naturaleza; para el último caso, sólo podrían pertenecer a esta categoría si se cumpliera con los requisitos que le permiten aplicar contabilidad de cobertura.

El Grupo AGUNSA mantiene un contrato swap de tasa de interés de corto plazo, clasificado como derivados de negociación. El valor del swap se calcula como el valor presente de los flujos futuros netos generados por el instrumento, dada una tasa de interés variable proyectada y descontados por dicha tasa. La variación del valor entre un período y otro es registrado en resultados como un ingreso o un gasto financiero y su contrapartida será un activo o pasivo dependiendo si la variación es positiva o negativa; además mantiene un forward de venta de moneda.

### **10. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación**

Las subsidiarias de AGUNSA son entidades controladas por ella, considerando al respecto que el control existe cuando AGUNSA tiene la capacidad de manejar las políticas financieras y operacionales de ellas. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella desde la cual AGUNSA obtiene el control, hasta que dicha inversión sea transferida o vendida.

Las Inversiones en Subsidiarias y Asociadas, antes de consolidar cuando corresponda son contabilizadas usando el método de la participación.

La Plusvalía adquirida relacionada con la adquisición de una Asociada es incluida en el valor libros de la inversión y no es amortizado. El Estado de Resultados por Función Consolidado refleja la proporción de los resultados de las operaciones de cada asociada.

### **11. Provisiones no corrientes por Beneficios a los Empleados**

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por años de servicio, cuya obligación nace en la terminación del contrato de sus empleados, en base a lo estipulado en los contratos individuales del personal clave de gerencia. La obligación se trata, de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los beneficios por término de contrato y es registrada como un pasivo y como un gasto en el Estado de Resultados por Función.

El pasivo reconocido en el Estado de Situación Financiera representa el valor presente de la obligación del beneficio más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se imputan íntegramente en el Estado de Resultados por Función durante el ejercicio económico que se registran. Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

### **12. Conversión de moneda extranjera**

Los Estados Financieros Consolidados son presentados en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad.

Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los Estados Financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del dólar son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de cierre de los Estados Financieros, mientras que los no monetarios valorados a su costo histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio vigente en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Todas las diferencias de cambio en moneda distinta del dólar que se generan son reconocidas como utilidades o pérdidas según corresponda en el rubro Diferencias de Cambio.



Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad y sus Subsidiarias al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

		<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Peso Chileno	CLP	0,00214	0,00197
Euro	EUR	1,32803	1,43329
Peso Argentino	ARS	0,25125	0,26178
Peso Mexicano	MXN	0,08097	0,07658
Nuevo Sol Peruano	PEN	0,35606	0,34638

### \* Transacciones en el exterior

La conversión de los activos y pasivos de operaciones en Subsidiarias y Asociadas extranjeras se efectúan considerando que los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción, y que los activos, pasivos y los ajustes a los activos netos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada Estado Financiero, con excepción de las operaciones realizadas en economías de países considerados hiperinflacionarios (Venezuela), según lo dispuesto en IAS 21. Las diferencias de cambio por conversión de las inversiones en moneda funcional distinta del dólar, se llevan con cargo o abono en el Estado de Resultado Integral.

## 13. Propiedad, Planta y Equipo

Los activos fijos de Propiedad, Planta y Equipo son medidos al costo de adquisición o construcción, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

Los costos en que se incurren por mantenimientos mayores son reconocidos como Propiedad, Planta y Equipo cuando éstos cumplen con los requisitos definidos en IAS 16. Estos activos son amortizados con cargo a resultados, en el período restante hasta la próxima mantención mayor programada.

En el momento de enajenación de un bien, cualquier reserva existente reconocida con anterioridad es registrada como parte del costo de venta de dicho bien.

AGUNSA y sus subsidiarias han preparado por componentes los bienes raíces en los casos que aplique tal distinción (terrenos y bienes inmuebles).

La sociedad matriz y sus subsidiarias no han determinado valores residuales a bienes de Propiedad, Planta y Equipo, ya que no es posible obtener una estimación confiable de este valor al final de su vida útil.

Los bienes clasificados en Propiedad, Planta y Equipo se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. Las estimaciones de vidas útiles son revisadas al menos anualmente. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para los rubros de Propiedad, Planta y Equipos.

		<b>Vida Mínima</b>	<b>Vida Máxima</b>
Edificios	Años	9	60
Planta y Equipo	Años	1	20
Equipamiento de Tecnologías de la Información	Años	2	13
Instalaciones Fijas y Accesorios	Años	1	60
Vehículos de Motor	Años	2	10
Otras Propiedades, Planta y Equipo	Años	3	12

## 14. Inventarios

Los inventarios son valorizados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El Costo de los Inventarios se asigna usando el método FIFO (primera entrada, primera salida) o el Costo Promedio Ponderado (CPP).

El Costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios.

Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidas para determinar el costo de adquisición.

El valor neto realizable, es el precio estimado de venta en el curso normal del negocio menos los costos estimados para determinar su producción y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

## 15. Activos Intangibles Distinto de la Plusvalía

Se incluyen los activos no monetarios y Activos Intangibles adquiridos que se reconocen al costo en el reconocimiento inicial.

El costo de los Activos Intangibles que pudieran ser adquiridos en combinaciones de negocios, es su valor razonable a la fecha de adquisición.

Después de su reconocimiento inicial, los Activos Intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y pérdida por deterioro acumulada.

Los Activos Intangibles generados internamente, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el Estado de Resultados por Función en el ejercicio en el cual éste se haya incurrido.

Las vidas útiles de los Activos Intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas.

Los Activos Intangibles con vidas finitas son amortizados durante su vida útil económica y los con vida útil indefinida debe compararse con su valor recuperable en cada cierre de ejercicio.

Las vidas útiles de aquellos intangibles amortizables se presentan agrupadas por sus respectivas clases en la siguiente tabla:

		Mínimo	Máximo
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Años	6	10
Programas Informáticos	Años	1	4
Otros Activos Intangibles Identificables	Años	4	26

De aplicar deterioro a los Activos Intangibles, anualmente se efectuaran pruebas o cada vez que existen indicadores de que el activo pueda estar deteriorado.

Los Activos Intangibles corresponden a programas informáticos y valores pagados por derechos de patentes municipales que pueden ser vendidas.

La Sociedad amortiza los Activos Intangibles linealmente durante los años de vida útil asignados.

## 16. Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos.

## 17. Deterioro

### a) Activos financieros

La Sociedad evaluará en cada fecha de cierre del período sobre el cual se informa si existe evidencia objetiva, si un activo financiero o un grupo de activos financieros pudieran estar deteriorados. Para ello la Sociedad revisa si existen resultados o hechos posteriores al reconocimiento inicial del activo que impacten sobre los flujos de efecto futuro estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que puedan ser estimados con fiabilidad.



## b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Para el caso de Deudores Comerciales, se consideran en deterioro todas aquellas partidas que se encuentren con más de 180 días de mora. Se exceptúan las que no se encuentren con programas de pago especiales, publicación de documentos en boletines comerciales en cobranza judicial o extrajudicial. Lo anterior, previo análisis por parte del Comité de Crédito, encabezado por la Gerencia de Finanzas, que ha determinado que dichas excepciones implican cierta certeza o voluntad de pago por parte del cliente.

Dentro de los períodos comparativos, las cuentas por cobrar de la sociedad matriz y sus subsidiarias no presentan tal tipo de deterioro.

## c) Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de reporte, el Grupo AGUNSA evalúa si existen indicadores de que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando se presente un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo, es el monto mayor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso.

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para subsidiarias u otros indicadores de valor razonable disponibles.

De existir pérdidas integrales de deterioro de operaciones continuas, ellas deben ser reconocidas en el Estado de Resultados en las categorías de gastos, consistentes con la función del activo deteriorado.

Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- La Plusvalía adquirida, de existir, es revisada anualmente para determinar si existe o no deterioro que indiquen que el valor libro pueda estar deteriorado.
- Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor al valor libro de ésta, a la cual, se ha asignado Plusvalía adquirida, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la Plusvalía adquirida no pueden ser reversadas en períodos futuros.

## 18. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar se registran a su valor nominal. Se incluyen dentro del ítem Otras Cuentas por Pagar: facturas por recibir, cobro pólizas por cuenta compañía de seguros, dividendos por pagar a accionistas y otros. Dichas partidas no se encuentran afectas a intereses.

## 19. Arrendamiento de activos

Los leasing financieros que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del leasing. Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son reflejados en el Estado de Resultados por Función.

Los activos en leasing capitalizados son depreciados por el período que resulte menor, entre la vida útil estimada del activo y la vigencia del leasing. En el caso de existir una certeza razonable que se obtendrá la propiedad al final de la vigencia del leasing, la vida útil asignada será la estimada de aplicación para cada tipo de bien. Los bienes no son de propiedad legal de la empresa hasta que no se ejerce la opción de compra.

Los pagos de leasing operacionales son reconocidos linealmente como gastos en el Estado de Resultados Integrales durante la vigencia del contrato leasing operacional de existir.

La Sociedad ha efectuado ventas de propiedades, planta y equipo con pacto de retroarrendamiento financiero. El resultado obtenido en la venta se difiere durante la vida útil remanente del bien y se amortiza en porción de su depreciación.

## 20. Provisiones

Las provisiones corresponden a pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Se debe reconocer una provisión cuando, y sólo cuando, se dan las siguientes circunstancias:

- Una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado;
- es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos, para cancelar la obligación; y
- puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. En la Norma se destaca que sólo en casos extremadamente excepcionales no será posible la estimación de la cuantía de la deuda.

## 21. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la sociedad y que éstos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos que correspondan. Los siguientes son los criterios para el reconocimiento de ingresos:

### a) Ingresos operacionales

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que los servicios han sido prestados y sea probable que los beneficios económicos fluyan a la sociedad matriz y a sus subsidiarias y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la sociedad matriz y/o de sus subsidiarias provienen principalmente de la prestación de los servicios vinculados con la actividad marítima, portuaria, de logística y distribución de cargas, las cuales son realizadas tanto a nivel nacional como internacional.

Los ingresos por los tipos de servicios antes mencionados están basados en tarifas que se han establecido en contratos de agenciamiento tanto con clientes nacionales como extranjeros, teniendo la mayor parte de ellas como moneda de expresión y acuerdo el dólar estadounidense, el cual para el caso de las atenciones a naves opera de acuerdo a las fechas de zarpe y para las atenciones a la carga según el tipo de cambio vigente a la fecha del servicio.

El valor neto del monto facturado es abonado directamente a ingresos operacionales de las líneas de negocios que corresponda, cuyas nominaciones corresponden precisamente a los nombres de segmentaciones por líneas de negocios a nivel consolidado.

### b) Costos financieros de actividades no financieras

Se imputan a resultados en función del método del devengado considerando que los de tipo operacional son cargados directamente a las respectivas líneas de negocios.

## 22. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

### a) Impuesto a la Renta

El gasto por Impuesto a la Renta está compuesto por Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos. El gasto por Impuesto a la Renta es reconocido en el Resultado por Función, excepto en el caso que esté relacionado con ítems reconocidos directamente en el Patrimonio.

El resultado por impuesto a las ganancias del período, es determinado como la suma del Impuesto Corriente de la sociedad y resulta de la aplicación de la tasa de gravamen sobre la base imponible del período, una vez efectuado los agregados y deducciones que tributariamente son admisibles, menos los créditos tributarios que establece la Ley de Impuesto a la Renta (DL. 824).

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y ejercicios anteriores son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria correspondiente en cada ejercicio de acuerdo a la tasa impositiva vigente.

### b) Impuestos Diferidos

Los Impuestos Diferidos son determinados usando el método del pasivo sobre diferencias temporales a la fecha de cada cierre anual entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores libros para propósitos de reporte financiero.





Los pasivos por Impuestos Diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales imponibles, excepto:

- Cuando el pasivo por Impuesto Diferido surge del reconocimiento inicial de Plusvalía Adquirida de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas tributarias;
- Respecto de diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, donde la oportunidad del reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que tales diferencias no se reversarán en el futuro cercano.

Los activos por Impuestos Diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, créditos tributarios por pérdidas de arrastre no utilizadas, en la medida que es probable que habrá utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser aplicadas salvo:

- Cuando el activo por Impuestos Diferidos relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas imponibles;
- Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, los activos por Impuestos Diferidos son reconocidos solamente en la medida que es probable que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y habrán utilidades imponibles disponibles contra las cuales se pueden utilizar las diferencias temporales.

El Impuesto a la Renta relacionado con Impuestos Diferidos reconocidos directamente en patrimonio en el período de transición, también es reconocido en el mismo y no en el Estado de Resultados por Función.

## 23. Estado de Flujos de Efectivo Directo

El Estado de Flujo de Efectivo considera los movimientos de caja realizados durante cada ejercicio comercial determinados mediante el método directo, para lo cual se consideran:

- Como flujos de efectivo las entradas y salidas de efectivo de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Como actividades de operación o de explotación, las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios, como también otras actividades no calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Como actividades de inversión, las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Y finalmente como actividades de financiamiento aquellas que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio y de los pasivos de carácter financiero.

## NOTA 3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS IFRS

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo 2010 se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos Estados Financieros, estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

### 3.1 Nuevas Normas

		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011

#### a) IFRS 9 Instrumentos Financieros

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. 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 bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efectos en los Estados Financieros.

#### b) IFRIC 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de noviembre de 2009, fue emitido el IFRIC 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio". Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. El IFRIC concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación lo constituye el monto pagado. El monto pagado deberá ser medido al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fiablemente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2011, con opción de aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efectos en los Estados Financieros.

### 3.2 Mejoras y Modificaciones

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero 2011

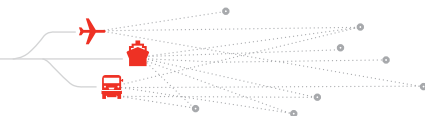
#### a) IFRS 7 Instrumentos financieros: Revelaciones

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los Estados Financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los Estados Financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efectos en los Estados Financieros.

#### b) IAS 1 Presentación de Estados Financieros

Previo a la emisión de las modificaciones a IAS 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB aclara que las entidades pueden presentar las reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el Estado de Cambios en el Patrimonio o en las Notas a los Estados Financieros. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.



La Compañía ha evaluado el impacto generado por la mencionada modificación, presentando las reconciliaciones requeridas en la nota de patrimonio.

### **c) IAS 12 Impuesto a las ganancias**

Con fecha 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento "Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes (modificación a NIC 12)" que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el valor razonable como modelo de valorización de las Propiedades de Inversión de acuerdo al IAS 40 Propiedades de Inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 "Impuesto a la Ganancias—Recuperación de Activos no Depreciables" en el cuerpo de la IAS 12. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efectos en los Estados Financieros.

### **d) IAS 24 Partes Relacionadas**

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a IAS 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. Su aplicación es obligatoria a partir del 1º de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva.

La Compañía no posee empresas relacionadas controladas conjuntamente por entidades gubernamentales, por lo que no se ve afectada por esta modificación.

### **e) IAS 27 Estados financieros consolidados y separados**

Las modificaciones a IAS 27 emitidas en mayo de 2010 por el IASB, especifica algunos requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de dicha normativa. Estas modificaciones están relacionadas a IAS 21 "Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera", donde se señala que las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente, situación que antes no era mencionada en la norma. Una situación similar ocurre con IAS 28 "Inversión en Asociadas" e IAS 31 "Participaciones en Negocios conjuntos". Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efectos en los Estados Financieros.

### **f) IAS 34 Información Financiera Intermedia**

En las mejoras a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por IAS 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras IFRS. IAS 34 establece los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyó que la modificación de IAS 34 mejoraría la información financiera intermedia, haciendo mayor hincapié en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía no presentará cambios significativos por aplicación de esta modificación que en lo sustancial, añade requerimientos de revelación.

## **NOTA 4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS (IFRS 8)**

### **a) Información previa**

La sociedad definió sus segmentos de explotación considerando aquellos en que:

- a.1) Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos los ingresos ordinarios y los gastos de transacciones con otros componentes de la misma sociedad.
- a.2) Los resultados de explotación son revisados de forma regular por la administración superior de la sociedad en la toma de decisiones y en la gestión que se debe realizar de las operaciones.
- a.3) Se debe disponer de información financiera diferenciada.

Se ha determinado que la sociedad y sus subsidiarias se deben organizar básica e internamente con los siguientes segmentos:

1. Agenciamiento
2. Terminales Marítimos
3. Equipos
4. Logística y Distribución
5. Concesiones
6. Servicios de Bunkering
7. Otros

## b) Descripción de los tipos de segmentos propios de la actividad en general

### 1. Agenciamiento

El Segmento de Agenciamiento esta compuesto principalmente por los siguientes servicios:

#### 1.a) Agenciamiento General

- Representación comercial, con alcance nacional, en venta de fletes y reservas de espacio.
- Equipo humano y plataforma tecnológica en atención a clientes.
- Estudios y análisis de comportamiento de los mercados de cargas.
- Administración de inventario de contenedores.
- Emisión de documentación de embarque.
- Servicios financieros asociados a fletes, demoras y daño de contenedores.
- Administración de reclamos

#### 1.b) Agenciamiento de Naves

Consiste en la atención de naves del siguiente tipo:

- Porta contenedores y en servicios regulares
- De transporte de graneles secos
- De transporte de graneles líquidos
- Científicas
- Cruceros
- De transporte de vehículos
- De cargas de proyecto
- Naves pesqueras y
- Naves especiales

### 2. Terminales Marítimos

Las necesidades de transferencia de cargas masivas de importación y exportación del comercio internacional chileno han sido la palanca de desarrollo y construcciones de puertos y terminales Marítimos privadas y especializadas. Estos puertos han generado la demanda de una amplia gama de servicios en los terminales, entre los que se destacan:

- Administración
- Operación
- Mantenimiento
- Gestión comercial

### 3. Equipos

El segmento equipos comprende tanto servicios de Equipos a Flote y Terrestres:

#### 3.a) Equipos a Flote

- Embarco y desembarco de prácticos.
- Traslado de personas desde y hacia las naves.
- Traslado de repuestos y mercaderías entre el muelle y las naves.
- Traslado de tripulantes.
- Apoyo a las faenas de amarra y desamarra de las naves en puerto.



- Servicios de apoyo en el control de la polución en el mar.
- Traslados de autoridades a la recepción y despacho de naves a la gira.

### 3.b) Equipos Terrestres

Considera servicios a las cargas con los siguientes tipos de equipos:

- Grúas móviles de 100 toneladas de capacidad de levante.
- Grúas móviles de 50 toneladas de capacidad de levante.
- Grúas reach stacker de 45 toneladas de capacidad de levante.
- Grúas top lifter para contenedores vacíos y llenos.
- Equipos side lifter para contenedores.
- Montacargas desde 2,7 toneladas de levante hasta 12 toneladas.
- Terminal tractors y sus chasis para el traslado de contenedores.
- Cargadores frontales y bulldozer.
- Camiones.

## 4. Logística y Distribución

El Segmento de Logística y Distribución está compuesto principalmente por los siguientes servicios:

### 4.a) Almacenaje

- Recepción de mercaderías controlando la cantidad por SKU e ingresando la información a sus sistemas WMS Full Internet.
- Control de calidad, pesaje, volumetría y paletizado al ingreso de la mercadería.
- Almacenamiento definido computacionalmente considerando información como peso, volumen, nivel de rotación, tipo de mercancía, cliente y cuidando de quedar accesible inmediatamente para su despacho.
- Recepción y control de devoluciones.
- Recepción de órdenes de despacho computacionalmente mediante interfases con los principales sistemas ERP y propietarios de cada uno de los clientes.
- Apoyo constante de equipamiento RF y WiFi con sistema de códigos de barra de productos y ubicaciones.
- Emisión de guías de despacho, facturas, listado de embarques, etc.

### 4.b) Distribución

La distribución es la última parte de la cadena del suministro de servicios integrales del grupo y consiste en la coordinación de las diferentes actividades para lograr que los productos de los clientes lleguen al lugar de destino eficazmente tal como lo exigen los procesos Just-in-Time.

- Arrendamiento con tiendas por departamento.
- Rutas sugeridas por computación para optimizar los tiempos de viaje y ocupación de los camiones.
- Consolidación de la carga compatible.
- Carguío de camiones propios y de terceros.
- Transporte en camiones exclusivos y compartidos.
- Entrega en destino tales como supermercados, centros de distribución, tiendas y domicilios.
- Registro de entregas vía información electrónica.
- Recolección y gestión de documentos de entrega conforme.
- Seguimiento satelital cuando se solicite.
- Índices de gestión.

## 5. Concesiones

Las subsidiarias y asociadas concesionarias en que AGUNSA participa brindan servicios integrales en torno a cargas, pasajeros, terminales y transporte del comercio internacional.

En su accionar, AGUNSA participa directamente en las sociedades que concesionan el Terminal de Pasajeros del Puerto de Valparaíso, Chile (VTP), el Aeropuerto de Santiago de Chile (SCL) y el Aeropuerto Presidente Carlos Ibañez del Campo de Punta Arenas a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. e indirectamente en los aeropuertos Gustavo Rojas Pinilla en la isla San Andrés, Colombia y El Embrujo en la isla Providencia, Colombia (CASYP).

## 6. Servicios de Bunkering

AGUNSA opera como corredor y abastecedor de una gran variedad de combustibles y lubricantes para todo tipo de naves en los puertos donde está presente.

## 7. Otros

Se presentan todos los resultados no contenidos en segmentos anteriores.

### c) Resultados por Segmentos

Período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010

	Agenciamiento MUSD	Concesiones MUSD	Bunkering MUSD	Equipos MUSD	Terminales Marítimos MUSD	Logística y Distribución MUSD	Otros MUSD	Total Operaciones Continuas MUSD	Total Operaciones MUSD
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>91.865</b>	<b>2.569</b>	<b>151.159</b>	<b>6.475</b>	<b>81.813</b>	<b>121.578</b>	<b>1.669</b>	<b>457.128</b>	<b>457.128</b>
Ingresos Financieros (Intereses)	835	122	282	55	78	814	2	2.188	2.188
Gastos Financieros (intereses)	(2.778)	(118)	(55)	(61)	(1.692)	(1.332)	58	(5.978)	(5.978)
Depreciaciones y Amortizaciones	(4.758)	(403)	(303)	(139)	(2.482)	(3.331)	(116)	(11.532)	(11.532)
Partidas Significativas de Gastos, Total	(76.733)	(1.518)	(150.748)	(5.856)	(72.866)	(113.727)	(1.128)	(422.576)	(422.576)
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento informado, Total</b>	<b>8.431</b>	<b>652</b>	<b>335</b>	<b>474</b>	<b>4.851</b>	<b>4.002</b>	<b>485</b>	<b>19.230</b>	<b>19.230</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.324	32	484	542	5.114	3.464	(298)	11.662	11.662
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	(2.410)	(33)	(74)	(26)	(2.689)	(1.276)	(104)	(6.612)	(6.612)
Partidas significativas, No Monetarias, Total	(2.284)	(214)	(80)	(68)	(1.318)	(1.522)	(51)	(5.537)	(5.537)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>6.061</b>	<b>437</b>	<b>665</b>	<b>922</b>	<b>5.958</b>	<b>4.668</b>	<b>32</b>	<b>18.743</b>	<b>18.743</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.433	171	600	498	8.134	3.567	(350)	17.053	17.053
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.628	266	65	424	(2.176)	1.101	382	1.690	1.690
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>6.061</b>	<b>437</b>	<b>665</b>	<b>922</b>	<b>5.958</b>	<b>4.668</b>	<b>32</b>	<b>18.743</b>	<b>18.743</b>
Activos de los Segmentos	60.696	6.697	7.731	261	27.169	27.293	1.020	130.867	130.867
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	36.609	(5.745)	738	1.283	28.988	(7.117)	(2.636)	52.120	52.120
Activos No Corrientes del Segmento	62.523	5.784	1.746	1.297	41.207	42.923	4.216	159.696	159.696
Activos de los Segmentos (Totales)	159.828	6.736	10.215	2.841	97.364	63.099	2.600	342.683	342.683
Pasivos de los Segmentos	98.404	9.938	4.775	(50)	59.511	46.965	275	219.818	219.818



## d) Resultado por Segmentos

Período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009

	Agenciamiento MUSD	Concesiones MUSD	Bunkering MUSD	Equipos MUSD	Terminales Marítimos MUSD	Logística y Distribución MUSD	Otros MUSD	Total Operaciones Continuas MUSD	Total Operaciones MUSD
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>70.048</b>	<b>2.111</b>	<b>94.483</b>	<b>12.445</b>	<b>47.242</b>	<b>82.469</b>	<b>2.084</b>	<b>310.882</b>	<b>310.882</b>
Ingresos Financieros (Intereses)	679	45	294	136	453	634	22	2.263	2.263
Gastos Financieros (Intereses)	(1.794)	(15)	(1.213)	(367)	(670)	(1.975)	(42)	(6.076)	(6.076)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.576)	(261)	(2.231)	(582)	(2.397)	(4.572)	(120)	(11.739)	(11.739)
Partidas Significativas de Gastos, Total	(63.012)	(991)	(91.748)	(10.587)	(39.719)	(75.529)	(1.451)	(283.037)	(283.037)
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento informado, Total</b>	<b>4.345</b>	<b>889</b>	<b>(415)</b>	<b>1.045</b>	<b>4.909</b>	<b>1.027</b>	<b>493</b>	<b>12.293</b>	<b>12.293</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.284	(619)	1.311	1.528	493	12.130	122	17.249	17.249
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	(1.482)	(139)	(304)	(314)	(1.494)	(181)	(76)	(3.990)	(3.990)
Partidas significativas, No Monetarias, Total	(1.210)	183	(856)	(1.027)	(1.138)	(4.659)	(87)	(8.794)	(8.794)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>3.937</b>	<b>314</b>	<b>(264)</b>	<b>1.232</b>	<b>2.770</b>	<b>8.317</b>	<b>452</b>	<b>16.758</b>	<b>16.758</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.340	353	874	1.141	2.507	7.351	474	15.040	15.040
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.597	(39)	(1.138)	91	263	966	(22)	1.718	1.718
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>3.937</b>	<b>314</b>	<b>(264)</b>	<b>1.232</b>	<b>2.770</b>	<b>8.317</b>	<b>452</b>	<b>16.758</b>	<b>16.758</b>
Activos de los Segmentos	39.230	2.615	17.000	7.846	26.154	35.307	2.616	130.768	130.768
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	12.940	(4.772)	(11.823)	7.144	6.303	38.075	(1.522)	46.345	46.345
Activos No Corrientes del Segmento	45.412	3.027	19.678	9.082	30.274	40.870	3.029	151.372	151.372
Activos de los Segmentos (Totales)	97.582	870	24.855	24.072	62.731	114.252	4.123	328.485	328.485
Pasivos de los Segmentos	63.118	4.208	27.351	12.624	42.078	56.806	4.207	210.392	210.392

## e) Partidas significativas de gastos acumuladas a diciembre 2010 y 2009:

Período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010	Agenciamiento	Concesiones	Bunkering	Equipos	Terminales. Marítimos	Logística y Distribución	Otros	Totales
Costo de Ventas y Servicios	(56.424)	(1.080)	(149.383)	(5.240)	(59.752)	(100.807)	(695)	(373.381)
Depreciación Correspondiente a Costo	(2.943)	(282)	(140)	(70)	(1.603)	(1.899)	(69)	(7.006)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(59.367)</b>	<b>(1.362)</b>	<b>(149.523)</b>	<b>(5.310)</b>	<b>(61.355)</b>	<b>(102.706)</b>	<b>(764)</b>	<b>(380.387)</b>
Gastos de Administración	(18.170)	(470)	(1.288)	(518)	(11.814)	(12.131)	(395)	(44.786)
Depreciación Correspondiente a Gasto de Administración	(1.356)	(65)	(65)	(32)	(581)	(1.097)	(32)	(3.228)
Amortización	(459)	(56)	(98)	(37)	(298)	(335)	(15)	(1.298)
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(19.985)</b>	<b>(591)</b>	<b>(1.451)</b>	<b>(587)</b>	<b>(12.693)</b>	<b>(13.563)</b>	<b>(442)</b>	<b>(49.312)</b>
Otros Gastos por Función	(995)	(21)	-	(22)	(574)	(529)	(22)	(2.163)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.144)	54	(77)	(76)	(726)	(260)	(17)	(2.246)
	<b>(81.491)</b>	<b>(1.920)</b>	<b>(151.051)</b>	<b>(5.995)</b>	<b>(75.348)</b>	<b>(117.058)</b>	<b>(1.245)</b>	<b>(434.108)</b>

Período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2009	Agenciamiento	Concesiones	Bunkering	Equipos	Terminales. Marítimos	Logística y Distribución	Otros	Totales
Costo de Ventas y Servicios	(47.738)	(594)	(84.483)	(8.289)	(32.570)	(62.008)	(964)	(236.646)
Depreciación Correspondiente a Costo	(1.481)	(183)	(1.726)	(291)	(1.992)	(4.106)	(70)	(9.849)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(49.219)</b>	<b>(777)</b>	<b>(86.209)</b>	<b>(8.580)</b>	<b>(34.562)</b>	<b>(66.114)</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(246.495)</b>
Gastos de Administración	(14.395)	(338)	(6.884)	(2.122)	(6.563)	(12.730)	(431)	(43.463)
Depreciación Correspondiente a Gasto de Administración	(41)	(71)	(41)	(134)	(267)	(309)	(34)	(897)
Amortización	(54)	(7)	(464)	(157)	(138)	(157)	(16)	(993)
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(14.490)</b>	<b>(416)</b>	<b>(7.389)</b>	<b>(2.413)</b>	<b>(6.968)</b>	<b>(13.196)</b>	<b>(481)</b>	<b>(45.353)</b>
Otros Gastos por Función	(442)	(29)	(192)	(88)	(295)	(398)	(29)	(1.473)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(437)	(29)	(189)	(87)	(291)	(393)	(29)	(1.455)
	<b>(64.588)</b>	<b>(1.251)</b>	<b>(93.979)</b>	<b>(11.168)</b>	<b>(42.116)</b>	<b>(80.101)</b>	<b>(1.573)</b>	<b>(294.776)</b>

## f) Información sobre principales clientes:

- Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.
- LG Electronics Inc.Chile Limitada
- Anglo American Chile Ltda.
- American President Line
- Samsung Electronics Chile Ltda.
- Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.
- Ultramar Agencia Marítima Ltda.
- Philips Chilena S.A.
- Sony Chile Ltda.
- Kawasaki Kisen Kaisha
- Unilever Chile S.A.
- Anglo American Norte S.A.
- NYK Sudamérica (Chile) Ltda.
- Manuchar Chile S.A.
- SQM Industrial S.A.
- Hasbro Chile Limitada
- Whirlpool Chile Limitada
- Enap Refinerías S.A
- Air Canada – Agencia Chile
- Sociedad Chilena de Litio Ltda.

## g) Explicación de la medición de la utilidad o pérdida

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

- El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados. Para aquellos resultados que no cuentan con un segmento definido, la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.
- 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. Para aquellos Activos y Pasivos que no cuentan con un segmento definido, la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.

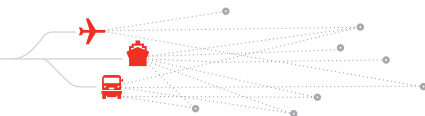
## h) Información sobre áreas geográficas

Según IFRS 8.33, de Información sobre áreas geográficas, AGUNSA cumple en informar acerca de sus ingresos de actividades ordinarias atribuidas al país de origen de la sociedad y procedente de otros países.

Ingresos de Actividades Ordinarias	31.12.10		31.12.09	
	MUSD	%	MUSD	%
Chile	124.934	27%	97.574	31%
Ecuador	29.931	6%	25.324	8%
España	57.795	13%	27.463	9%
Panamá	144.451	32%	87.483	28%
Perú	55.058	12%	39.422	13%
Otros países	44.959	10%	33.616	11%
<b>Totales</b>	<b>457.128</b>	<b>100%</b>	<b>310.882</b>	<b>100%</b>

Del mismo modo, se presenta a continuación los activos no corrientes localizados en Chile y, en total, los activos no corrientes localizados en otros países en que la sociedad y sus subsidiarias tienen inversiones. Se han excluido de los activos no corrientes, los impuestos diferidos de acuerdo a IFRS 8.33 b.

Activos No Corrientes	31.12.10		31.12.09	
	MUSD	%	MUSD	%
Chile	140.755	67%	129.563	66%
Otros países	68.656	33%	66.151	34%
<b>Totales</b>	<b>209.411</b>	<b>100%</b>	<b>195.714</b>	<b>100%</b>





## NOTA 5. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE (IAS 1 y 7)

### a) Composición del Efectivo y Efectivo Equivalente

El Efectivo y el Equivalente al Efectivo en el Estado de Situación Financiera Clasificado comprenden disponible, banco, fondos mutuos y depósitos a corto plazo de gran liquidez que son disponibles con un vencimiento original de tres meses o menor y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

<b>Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>31.12.10 MUSD</b>	<b>31.12.09 MUSD</b>
Efectivo en Caja	808	350
Saldos en bancos	16.532	13.400
Depósitos a Corto Plazo	7.428	16.944
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Pactos)	-	1.376
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Fondos Mutuos)	1.510	5.379
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Valores a Depositar)	136	133
<b>Total efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>26.414</b>	<b>37.582</b>

### b) El detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo por Moneda

<b>Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo</b>	<b>Tipo de Moneda</b>	<b>31.12.10 MUSD</b>	<b>31.12.09 MUSD</b>
Moneda Nacional Chile	CLP	7.441	13.101
Dólar Estadounidense	USD	9.991	20.338
Euros	EUR	998	215
Peso Argentino	ARS	1.477	647
Bolívar Venezuela	VEB	2.273	1.891
Peso Mexicano	MXN	288	403
Hong Kong Dólar	CNY	818	153
Yen	JPY	315	144
Otras monedas	-	2.813	690
<b>Monto del Efectivo y Equivalentes del Efectivo</b>		<b>26.414</b>	<b>37.582</b>

Los depósitos a plazo, pactos, fondos mutuos, tienen un vencimiento menor a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés pactado. Estos se encuentran registrados a costo amortizado.

### c) Transacciones Monetarias significativas (Flujos de Inversión Comprometidos)

Al 31 diciembre de 2010 las actividades de inversión realizadas que no generaron flujos de efectivo y comprometen flujos futuros corresponden a inversiones en Propiedad, planta y equipos al crédito simple de proveedores por MUSD 583.-

## NOTA 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Siguiente es la composición de los Otros Activos Financieros Corrientes por los períodos que se indican a continuación:

<b>Clases de Otros Activos Financieros</b>	<b>Moneda</b>	<b>31.12.10 MUSD</b>	<b>31.12.09 MUSD</b>
Activos financieros Disponibles para la Venta, Otros Corrientes (Bonos)	USD	18.836	20.245
<b>Total</b>		<b>18.836</b>	<b>20.245</b>

Los instrumentos disponibles para la venta consisten en una cartera de bonos compuesta en su mayoría por Bonos Corporativos y un mínimo de Bonos Soberanos. La mayor parte de los bonos corporativos pertenecen al rubro Servicios Financieros, Acero, Petróleo y Energía. La diversificación geográfica también es un factor importante, siendo el mercado norteamericano y brasileño el de mayor ponderación. Una de las restricciones más importantes para minimizar el riesgo es considerar la calificación de riesgo en base a Standard & Poor's.

Estas inversiones son valorizadas a valor de Mercado al cierre de los Estados Financieros y sus efectos han sido reconocidos en Otros Resultados Integrales del Estado de Cambios en el Patrimonio.

## NOTA 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Otros Activos No Financieros, Corriente</b>		
Gastos pagados por anticipado – varios	1.098	911
Impuesto al Valor Agregado	2.235	2.710
Seguros por Diferir	548	600
Otros	550	1.860
<b>Total Otros Activos No Financieros, Corriente</b>	<b>4.431</b>	<b>6.081</b>

	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Otros Activos No Financieros, No Corriente</b>		
Garantías por Arriendo de Bienes	1.026	330
Inversiones Permanentes	2.926	3.068
Otros	28	11
<b>Total Otros Activos No Financieros, No Corriente</b>	<b>3.980</b>	<b>3.409</b>

## NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (IAS 7 – IAS 39 e IFRS 7)

### a) Explicación previa

La composición de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 se originan a partir de las operaciones generadas por la prestación de servicios descritos en Nota 4 sobre información financiera por segmentos.

Los deudores comerciales corresponden a ventas a crédito, siendo común dar como plazo prudencial de pago 30 días a contar de la fecha de facturación. Estas deudas no devengan intereses.

Otras Cuentas por Cobrar corresponden a anticipos de proveedores, préstamos al personal y gastos recuperables de las compañías de seguros por los siniestros que se han presentado en las operaciones de estiba, desestiba, equipos, operaciones en terminales y/o transportes que se encuentran pendientes de liquidación por parte de las compañías aseguradoras.

### b) Composición y montos por los períodos que se indican a continuación:

	Saldos			
	31.12.10		31.12.09	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, bruto</b>				
Deudores Comerciales, Bruto	46.827	-	43.114	-
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	5.399	-	3.225	-
<b>Total</b>	<b>52.226</b>	<b>-</b>	<b>46.339</b>	<b>-</b>

Para los montos, términos y condiciones relacionados con Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas, referirse a la Nota 9.

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

### c) Deterioro/Riesgo

De acuerdo a la política de deterioro, los deudores comerciales que se encuentran sobre los 180 días de vencidos, que no se encuentren en cobranza pre judicial o judicial, y que además no cuenten con una programación de pago producto de renegociaciones, deben ser deteriorados.

Según los criterios definidos anteriormente AGUNSA no ha determinado deterioro significativo.



Al 31.12.10 y 31.12.09 el análisis de partidas vencidas y no pagadas, es el siguiente:

	Saldos			
	31.12.10		31.12.09	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
<b>Deudores por ventas vencidos y no pagados, No deteriorados</b>				
Con vencimiento menor de tres meses	10.015	-	14.333	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	3.869	-	411	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	144	-	448	-
Con vencimiento mayor a doce meses	241	-	332	-
<b>Total</b>	<b>14.269</b>	<b>-</b>	<b>15.524</b>	<b>-</b>

Exposición Máxima al Riesgo de Crédito

	Importes	
	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Importe de Exposición Máxima al Riesgo de Crédito por Clase de Activo Financiero</b>		
Deudores servicios portuarios varios	39.245	38.691
Cuentas corrientes representados	7.582	4.423
Otras cuentas por cobrar	5.399	3.225
<b>Importe Total</b>	<b>52.226</b>	<b>46.339</b>

#### d) Clasificación Deudores Comerciales

De acuerdo a la política de crédito los Deudores Comerciales se clasifican en tres clases:

##### 1) Cuentas corrientes representados

Para las cuentas corrientes representados, se exige el pago del 80% de la proforma o cotización antes de la prestación del servicio y el 20% restante se convierte en una cuenta por cobrar con riesgo para AGUNSA. La forma de cuantificarla es sumando todas las ventas liquidables que correspondan a clientes representados y ponderar por el 20%.

##### 2) Deudores servicios portuarios varios

Para los deudores servicios portuarios, se considera la sumatoria del límite de crédito de todos los clientes bajo esta categoría. (El límite de Crédito para cada cliente lo fija el comité de crédito).

##### 3) Otras cuentas por cobrar

Para las Otras Cuentas Cobrar, se estima que no existe riesgo, por lo tanto el monto es cero.

#### e) El desglose por moneda de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente, es el siguiente:

Moneda	Tipo Moneda	Importes	
		31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Peso Chileno	CLP	21.249	13.508
Dólar Estadounidense	USD	10.805	19.106
Euro	EUR	4.464	6.327
Peso Argentino	ARS	2.622	1.848
Nuevo Sol Peruano	PEN	8.024	3.315
Peso Mexicano	MXN	3.696	1.622
Otras monedas	-	1.366	613
<b>Total</b>		<b>52.226</b>	<b>46.339</b>

## f) Detalle por clientes

	<b>Importes</b>
	<b>31.12.10</b>
<b>Principales Clientes</b>	<b>MUSD</b>
CMA CGM	3.126
Odfjell Tankers A/S	2.297
Marubeni International Petroleum (Singapore) PTE.LTD	1.625
Oldendorff Carriers GMBH & CO KG	1.416
Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	1.339
Bunkerbaies	1.276
Anglo American Norte S.A.	1.121
Mediterranean Shipping	1.022
Materiales y Soluciones S.A.	976
Oil Overseas S.A.	877
TMT Co. Ltd.	799
Bunge S.A.	755
Intercontinental Bunkering (Totterdam) B.V.	731
Western Bulk Carriers PTE.LTD.	639
Kraft Foods Ecuador	636
Bomin Uruguay S.A.	635
Network Shipping Ltd.	616
Importadora Andretti Tradong S.A.	571
Codelco Chile División El Salvador	566
Del Monte Fresh Produce Inte	530
Hamburg Sudamerikanische	444
APL Limited	428
Ardimar S.A.	419
E.D.&F. Man Shipping	392
Agrícola Cran Chile Limitada	390
Grace Davison	380
Maigas Comercial S.A.	357
Michelin España Portugal S.A.	355
Varios	27.508
<b>Total</b>	<b>52.226</b>

## NOTA 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (IAS 24)

Las transacciones entre AGUNSA y sus subsidiarias corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto social y condiciones.

Las transacciones entre sociedades para efectos de consolidación de los Estados Financieros han sido debidamente eliminadas.

Para custodiar el comportamiento y la cuantía de los saldos entre relacionadas, existen contratos de cuentas corrientes mercantiles que se rigen por las estipulaciones que se consignan en los mismos contratos y supletoriamente por las normas de los artículos 602 y siguientes del Código de Comercio.

Se han establecido los contratos de Cuentas Corrientes Mercantiles considerando la permanente vinculación comercial que existe entre AGUNSA y sus subsidiarias dado las actividades de acuerdo al objeto de cada una de ellas conforman la cadena del comercio integral del grupo AGUNSA, existiendo acuerdos recíprocos de no gravar con intereses los saldos de cuentas corrientes o fijarles plazos debido al flujo continuo de transacciones contables entre las asociadas pertinentes.

Considerando que no existen riesgos de incobrabilidad entre las empresas relacionadas, la Sociedad no ha constituido provisión de incobrables al 31 de diciembre de 2010 y 2009.



**a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas; Corriente (IAS 24)**

Rut	Entidades Relacionadas	País	Naturaleza de relación con partes relacionada	Tipo Moneda	Corrientes		No Corrientes	
					31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
					MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
80010900-0	Agencias Marítimas Agental S.A.	Chile	Asociada	USD	340	16	-	-
96579060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	1	-	-
90596000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	10.718	2.462	-	-
90160000-7	Cía. Sudamericana de Vapores S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	-	120	-	-
83562400-5	CPT Empresas Marítimas S. A.	Chile	Asociada	USD	48	15	-	-
95134000-6	Empresas Navieras S. A.	Chile	Controladora	USD	11.360	14.184	-	-
96850960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	Chile	Asociada	CLP	2	12	-	-
99567620-6	Terminal Puerto Arica S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	142	90	-	-
Extranjero	Concesionaria Aeropuerto San Andrés-Providencia	Colombia	Otras partes relacionadas	COP	-	15	-	-
Extranjero	Inmobiliaria Agemarpe S. A.	Perú	Asociada	PEN	7	6	-	-
Extranjero	Inchcape D.	Argentina	Otras partes relacionadas	ARS	150	11	-	-
Extranjero	Maritrans Ltda.	Colombia	Asociada	USD	61	46	-	-
Extranjero	Recursos Profesionales	Perú	Asociada	PEN	1	1	-	-
Extranjero	Selinger Estibadores S. A.	Venezuela	Asociada	VEB	-	10	-	-
Extranjero	Transgranel S. A.	Uruguay	Asociada	USD	150	175	-	-
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Otras partes relacionadas	MXN	1	-	-	-
<b>Total general</b>					<b>22.980</b>	<b>17.164</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

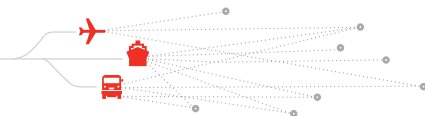
**b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente (IAS 24)**

Rut	Entidades Relacionadas	País	Naturaleza de relación con partes relacionada	Tipo Moneda	Corrientes		No Corrientes	
					31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
					MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
80010900-0	Agencias Marítimas Agental S.A.	Chile	Asociada	USD	-	50	-	-
96579060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	12	-	-	-
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	1.035	1.195	-	-
90596000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	2.186	1.080	-	-
76037572-1	CPT Remolcadores S. A.	Chile	Asociada	USD	643	589	-	-
96915330-0	Iquique Terminal Internacional S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	-	109	-	-
96723320-K	Portuaria Cabo Froward S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	250	273	-	-
84554900-1	Transportes Marítimos Chiloé y Aysén S. A.	Chile	Asociada	USD	10	10	-	-
Extranjero	Adventure Systems Ltd.	Ecuador	Otras partes relacionadas	USD	-	4.812	-	-
Extranjero	Agencia Selinger	Venezuela	Otras partes relacionadas	VEB	3	-	-	-
Extranjero	Angel Falls CV	Ecuador	Otras partes relacionadas	USD	5.094	-	-	-
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Perú	Otras partes relacionadas	PEN	106	78	-	-
Extranjero	Inchcape D.	Argentina	Otras partes relacionadas	ARS	-	-	48	50
Extranjero	Minimax	Estados Unidos	Otras partes relacionadas	USD	99	-	-	-
Extranjero	Representaciones Transpacíficas Transpac S.A. de C.V.	México	Otras partes relacionadas	MXN	-	76	-	-
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Otras partes relacionadas	MXN	2	-	-	-
<b>Total general</b>					<b>9.440</b>	<b>8.272</b>	<b>48</b>	<b>50</b>

### c) Ingresos y Costos – IAS 24

IAS 24 Informaciones a Revelar sobre Partes Relacionadas – Abonos (Cargos) a Resultados

Rut	Empresas	País	Naturaleza de relación con partes relacionada	Tipo Moneda	Segmento	Acumulado	
						01.01.10 31.12.10 MUSD	01.01.09 31.12.09 MUSD
90596000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	13.474	10.144
					Logística y Distribución	7.601	6.561
					No Segmentable	(145)	(60)
					Otros Servicios	195	105
					Equipos	235	358
80010900-0	Agencias Marítimas Agental S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Terminales Marítimos	3.975	3.157
					Agenciamiento	45	38
					Logística y Distribución	2	8
					Equipos	177	254
					Terminales Marítimos	165	(60)
96579060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	Agenciamiento	-	(4)
					Equipos	(38)	(37)
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	9	-
					Logística y Distribución	1	-
					Equipos	-	(186)
					Terminales Marítimos	(1.262)	(45)
90160000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	-	81
					Logística y Distribución	-	(15)
					Equipos	-	177
					Terminales Marítimos	-	45
83562400-5	CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	Asociada	USD	Logística y Distribución	3	-
					No Segmentable	59	41
					Otros Servicios	19	11
95134000-6	Empresas Navieras S.A.	Chile	Controladora	USD	No Segmentable	(279)	(303)
					Otros Servicios	80	137
96723320-K	Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	(3)	(11)
					Logística y Distribución	33	24
					Otros Servicios	21	30
					Equipos	194	132
					Terminales Marítimos	12	2
96850960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	Asociada	CLP	Agenciamiento	-	(1)
					Logística y Distribución	8	3
					No Segmentable	74	52
					Terminales Marítimos	-	(50)
					Otros Servicios	-	15
99567620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	(14)	(42)
					Logística y Distribución	20	-
					Equipos	326	226
					Terminales Marítimos	343	321
84554900-1	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.	Chile	Asociada	CLP	Logística y Distribución	-	(5)
Extranjera	Concesión Aeropuerto San Andrés y Providencia S.A.	Colombia	Otras partes relacionadas	COP	Terminales Marítimos	215	198
Extranjera	Inversiones Marítimas S.A. INMARSA	Perú	Asociada	PEN	Agenciamiento	-	142
Extranjera	Angel Fall CV.	Ecuador	Asociada	USD	Agenciamiento	(318)	(237)



#### d) Directorio

AGUNSA es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2010:

Presidente	<b>José Manuel Urenda Salamanca</b>
Vice-presidente	<b>Franco Montalbetti Moltedo</b>
Directores	<b>Beltrán Urenda Salamanca</b> <b>Antonio Jabat Alonso</b> <b>Francisco Gardeweg Ossa</b> <b>Vicente Muñiz Rubio</b> <b>Cristian Eyzaguirre Johnston</b>

#### e) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

##### Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y/o pagar entre la sociedad y sus Directores y Gerencia.

##### Otras transacciones

No existen transacciones entre la sociedad y sus Directores y Gerencia.

#### f) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de AGUNSA. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variado desde el año 2002.

La remuneración vigente del Directorio de AGUNSA es mensualmente una dieta de 10 Unidades Tributarias Mensuales por asistencia a sesiones y 10 Unidades Tributarias Mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente, cualquiera fuera el número de sesiones. Además, una participación del 2% sobre las utilidades anuales para ser distribuido entre los señores Directores, correspondiendo también el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

		Período	Representación	Dieta	Comité	Participación	Total
	Cargo	Desempeño	MUSD	MUSD	Directores	Utilidades	MUSD
2010					MUSD	MUSD	MUSD
José Manuel Urenda S.	Presidente	01.01.10 al 31.12.10	17,5	16,0	0,3	71,4	105,2
Franco Montalbetti M.	Vice-Presidente	01.01.10 al 31.12.10	13,1	12,0	-	53,6	78,7
Antonio Jabat A.	Director	01.01.10 al 31.12.10	8,7	8,0	-	35,7	52,4
Beltrán Urenda S.	Director	01.01.10 al 31.12.10	8,7	8,0	-	35,7	52,4
Mikel Uriarte P.	Director	01.01.10 al 31.12.10	3,5	2,8	0,3	35,7	42,3
Francisco Gardeweg O.	Director	01.01.10 al 31.12.10	8,7	8,0	4,1	35,7	56,5
Vicente Muñiz R.	Director	01.01.10 al 31.12.10	8,7	8,0	3,8	14,9	35,4
Gonzalo Amenábar V.	Director	01.01.09 al 31.07.09	-	-	-	20,8	20,8
Cristian Eyzaguirre J.	Director	01.05.10 al 31.12.10	5,2	5,2	3,8	-	14,2
<b>Total</b>			<b>74,1</b>	<b>68,0</b>	<b>12,3</b>	<b>303,5</b>	<b>457,9</b>
<b>2009</b>							
José Manuel Urenda S.	Presidente	01.01.09 al 31.12.09	15,9	16,2	0,6	104,3	137,0
Franco Montalbetti M.	Vice Presidente	01.01.09 al 31.12.09	11,9	12,1	-	78,2	102,2
Antonio Jabat A.	Director	01.01.09 al 31.12.09	7,9	8,1	-	52,1	68,1
Beltrán Urenda S.	Director	01.01.09 al 31.12.09	7,9	8,1	-	52,1	68,1
Mikel Uriarte P.	Director	01.01.09 al 31.12.09	7,9	8,1	-	52,1	68,1
Francisco Gardeweg O.	Director	01.01.09 al 31.12.09	7,9	8,1	0,6	52,1	68,7
Vicente Muñiz Rubio	Director	01.08.09 al 31.12.09	3,5	2,8	-	-	6,3
Gonzalo Amenábar V.	Director	01.01.09 al 31.08.09	4,5	4,6	0,6	52,1	61,8
<b>Total</b>			<b>67,4</b>	<b>68,1</b>	<b>1,8</b>	<b>443,0</b>	<b>580,3</b>

## Comité de Directores

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se acordó fijar a los miembros que integran el Comité de Directores una remuneración igual a las mínimas establecidas en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

### g) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

### h) Personal clave de la Gerencia y su retribución

#### h.1 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

##### Personal clave de la gerencia

Nombre	Cargo
Luis Mancilla Pérez	Gerente General
Enrico Martini García	Gerente Corporativo Administración
Beatriz Jabat Blazina	Gerente Corporativo Desarrollo Organizacional
Juan Bilbao García	Gerente Corporativo División Agenciamiento y Logística Portuaria
Pedro Rioja Garrido-Lecca	Gerente Corporativo División Representaciones y Agenciamiento General
Rodrigo Jiménez Pacheco	Gerente Corporativo División Logística y Distribución
Felipe Valencia Salinas	Subgerente Corporativo Finanzas
Fernando Carrandi Díaz	Subgerente Corporativo Inversiones y División Aeroportuaria
Andrés Schultz Montalbetti	Subgerente Corporativo Desarrollo de Negocios
Ebor Vergara Agüero	Contador General

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUSD 2.075 para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 (MUSD 1.837 para el período terminado el 31 de diciembre de 2009). Asimismo, cabe informar que durante el presente período 2010 se pagó al Vicepresidente Ejecutivo don Franco Montalbetti Moltedo MUSD 445 por su dedicación especial al cargo.

Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto (bono anual) y a largo plazo (principalmente indemnización por años de servicio).

#### h.2 Planes de incentivo al personal clave de la gerencia

No existen planes de incentivo para el personal clave de la gerencia.

#### h.3 Otra información

La distribución del personal de AGUNSA al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Tipo de Personal	31.12.10	31.12.09
Trabajadores	1.687	1.635
Profesionales	975	737
Ejecutivos	194	146
Ejecutivos superiores	67	68
<b>Total</b>	<b>2.923</b>	<b>2.586</b>



#### h.4 Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia

No existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

#### h.5 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

No existen planes de retribuciones a la cotización de la acción para el Directorio y personal clave de la gerencia.

## NOTA 10. INVENTARIOS (IAS 1 Y 2)

La empresa utiliza la misma fórmula de costo para aquellas existencias de naturaleza y uso similar, y podrá utilizar formulas de costo diferentes para aquellos inventarios cuya naturaleza no sea similar. Los bienes que conforman las clases de inventarios son adquiridos para ser vendidos en el curso normal de las actividades comerciales, como es el caso de los contenedores en sus diferentes medidas; también se incluyen materiales para ser consumidos en el suministro de los servicios.

<b>Inventarios</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Contenedores para la venta	1.401	767
Suministros para la producción	1.246	749
Contenedores en proceso de importación	346	33
<b>Total</b>	<b>2.993</b>	<b>1.549</b>

Cabe mencionar que dentro del grupo no existen bienes clasificados como inventarios que estén pignorados como garantía para el cumplimiento de deudas. Como parte del resultado del periodo diciembre 2010, se ha procedido a registrar en costos, un consumo de inventarios por:

	<b>Acumulado MUSD</b>	
	<b>01.01.10</b>	<b>01.01.09</b>
	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Consumo de Inventarios	3.009	3.988
<b>Total</b>	<b>3.009</b>	<b>3.988</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la empresa no presenta inventarios deteriorados.

## NOTA 11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (IAS 12)

Activos por Impuestos Corrientes

	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
<b>Activos por Impuestos Corrientes</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Crédito Impuesto a la Renta del Ejercicio Anterior	310	2.586
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	3.134	1.261
Crédito por Gastos de Capacitación/Otros	243	219
Provisión por Impuesto a la Renta del Ejercicio	(789)	(2.318)
Otros	89	60
<b>Total Activos por Impuestos Corrientes</b>	<b>2.987</b>	<b>1.808</b>

Pasivos por Impuestos Corrientes

	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
<b>Pasivos por Impuestos Corrientes</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	(2.178)	62
Provisión por Impuesto a la Renta del Ejercicio	4.624	1.491
Otros	530	334
<b>Total Pasivos por Impuestos Corrientes</b>	<b>2.976</b>	<b>1.887</b>

## NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (IAS 38)

La sociedad tiene clasificado dentro del presente rubro las inversiones realizadas principalmente en software y licencias computacionales, con vida útil finita, amortizable linealmente en un máximo de 4 años y además derechos de patente comercial, con vida útil de 10 años. Sin embargo, dentro del grupo Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos se encuentra una patente municipal de alcoholes, adquirida por la subsidiaria Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A. cuyo importe no es susceptible de ser amortizado, constituyéndose en la única partida de intangibles con vida útil indefinida que presenta el grupo. Para dicho activo no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que genere ingresos netos de efectivo para la entidad.

El importe de las amortizaciones realizadas en el presente ejercicio a aquellas partidas con vidas útiles finitas, del rubro Intangibles, se encuentran registradas bajo el ítem Gastos de Administración, en el estado de resultados por función.

	31.12.10	31.12.09
	MUSD	MUSD
<b>Activos Intangibles</b>		
<b>Clases de Activos Intangibles, Neto</b>		
Activos Intangibles Vida Finita (Neto)	6.732	3.347
Activos Intangibles Vida Indefinida (Neto)	4	5
<b>Total</b>	<b>6.736</b>	<b>3.352</b>
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, Neto	5.238	1.245
Programas Informáticos, Neto	1.336	1.925
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	162	182
<b>Total</b>	<b>6.736</b>	<b>3.352</b>
<b>Clases de Activos Intangibles, Bruto</b>		
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, Bruto	5.697	1.691
Programas Informáticos, Bruto	3.785	3.293
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	223	244
<b>Total</b>	<b>9.705</b>	<b>5.228</b>
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles</b>		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	(459)	(446)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	(2.449)	(1.368)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Intangibles identificables	(61)	(62)
<b>Total</b>	<b>(2.969)</b>	<b>(1.876)</b>

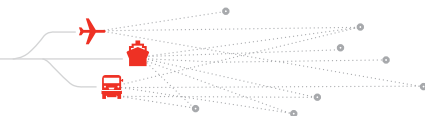
Cuadro de Conciliación Intangibles, valores iniciales con valores finales al 31 de diciembre de 2010

	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
Saldo inicial (valor libros) al 01.01.10	1.245	1.925	182	3.352
Adiciones	4.470	309	-	4.779
Amortización	(391)	(900)	(7)	(1.298)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(86)	2	(13)	(97)
Cambios, total	3.993	(589)	(20)	3.384
<b>Total al 31.12.10</b>	<b>5.238</b>	<b>1.336</b>	<b>162</b>	<b>6.736</b>

Cuadro de Conciliación Intangibles valores iniciales con valores finales al 31 de diciembre de 2009

	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
Saldo inicial (valor libros) al 01.01.09	1.202	1.701	366	3.269
Adiciones	-	830	4	834
Enajenaciones	-	-	(4)	(4)
Retiros (Bajas)	-	(5)	-	(5)
Amortización	(205)	(778)	(10)	(993)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	247	6	3	256
Otros	1	171	(177)	(5)
Cambios, total	43	224	(184)	83
<b>Total al 31.12.09</b>	<b>1.245</b>	<b>1.925</b>	<b>182</b>	<b>3.352</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no tiene conocimiento de factores que puedan significar deterioro de sus activos intangibles.



## NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (IAS 16)

### a) Información previa

En general, las Propiedades, Planta y Equipo son los activos tangibles destinados exclusivamente a la producción de servicios. Tal tipo de bienes tangibles son reconocidos como activos de producción por el sólo hecho de estar destinados a generar beneficios económicos presentes y futuros. En lo particular, las propiedades adquiridas en calidad de oficinas cumplen exclusivamente propósitos administrativos. La pertenencia de ellas para la sociedad es reconocida por la vía de inversión directa o por medio de arrendamientos (leasing). Su medición es al costo. Conforman su costo, el valor de adquisición hasta su puesta en funcionamiento, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioros.

El Grupo cuenta con una variedad de equipos a flote y terrestres que le permiten desarrollar sus actividades marítimas, portuarias y de distribución de cargas. Su medición es al costo de adquisición que involucra el valor de compra.

En consideración a las Normas Internacionales de Información Financiera, y aplicando la exención permitida por IFRS 1, párrafo 13 b) respecto al valor razonable o revalorización como costo atribuido, la sociedad matriz y varias de sus subsidiarias revaluaron determinados bienes, para lo cual, se sometió a tasaciones que fueron encargadas a peritos externos. A futuro la sociedad matriz y sus subsidiarias no aplicarán como valoración posterior de sus activos el modelo de revalúo, las nuevas adquisiciones de bienes serán medidos al costo, mas estimación de gastos de desmantelamiento y reestructuración, menos sus depreciaciones por aplicación de vida útil lineal y menos las pérdidas por aplicación de deterioros que procediere.

### b) Clases de Propiedades, Planta y Equipo

La composición para los períodos 31.12.10 y 31.12.09 de las Propiedades Planta y Equipo se detallan a continuación:

	31.12.10	31.12.09
	MUSD	MUSD
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Presentación)</b>		
Construcción en Curso (Neto)	4.056	377
Terrenos (Neto)	53.864	54.682
Edificios (Neto)	29.220	28.895
Planta y equipo (Neto)	30.631	28.603
Equipos Computacionales y de Comunicación (Neto)	1.713	1.768
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	16.729	17.155
Vehículos de Motor (Neto)	3.968	2.697
Otras Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2.070	3.672
<b>TOTAL</b>	<b>142.251</b>	<b>137.849</b>
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)</b>		
Construcción en Curso (Bruto)	4.056	377
Terrenos (Bruto)	53.864	54.682
Edificios (Bruto)	36.013	34.613
Planta y equipo (Bruto)	50.921	47.018
Equipos Computacionales y de Comunicación (Bruto)	4.909	4.251
Instalaciones Fijas y Accesorios (Bruto)	25.085	23.860
Vehículos de Motor (Bruto)	7.582	5.408
Otras Propiedades, Planta y Equipo (Bruto)	4.755	5.294
<b>TOTAL</b>	<b>187.185</b>	<b>175.503</b>
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)</b>		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(6.793)	(5.718)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	(20.290)	(18.415)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipos Computacionales y de Comunicación	(3.196)	(2.483)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(8.356)	(6.705)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(3.614)	(2.711)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros propiedades planta y equipo	(2.685)	(1.622)
<b>TOTAL</b>	<b>(44.934)</b>	<b>(37.654)</b>

**c) Cuadro de Conciliación Valores Iniciales con Valores Finales al 31 de Diciembre de 2010**

	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios (neto) MUSD	Planta y equipo (neto) MUSD	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUSD	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUSD	Vehículos de motor (neto) MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Total MUSD
Saldo Inicial (valor libros) al 01.01.10	377	54.682	28.895	28.603	1.768	17.155	2.697	3.672	137.849
Adiciones	4.319	119	1.232	4.305	811	1.294	2.083	1.014	15.177
Enajenaciones	-	(1.505)	-	(20)	(21)	(27)	(26)	(2)	(1.601)
Retiros (Bajas)	(305)	-	-	(55)	(2)	(18)	(23)	(2)	(405)
Gastos por Depreciación	-	-	(921)	(4.268)	(868)	(1.676)	(893)	(1.608)	(10.234)
Incremento Revaluación Reconocida en Patrimonio Neto	-	-	-	440	-	-	280	-	720
Incremento/Decremento en Cambio Moneda Extranjera	-	568	25	(293)	25	(41)	(150)	916	1.050
Otros Incrementos (Decrementos)	(335)	-	(11)	1.919	-	42	-	(1.920)	(305)
Cambios, Total	3.679	(818)	325	2.028	(55)	(426)	1.271	(1.602)	4.402
<b>Saldo al 31.12.10</b>	<b>4.056</b>	<b>53.864</b>	<b>29.220</b>	<b>30.631</b>	<b>1.713</b>	<b>16.729</b>	<b>3.968</b>	<b>2.070</b>	<b>142.251</b>

**d) Cuadro de Conciliación Valores Iniciales con Valores Finales al 31 de Diciembre de 2009**

	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios (neto) MUSD	Planta y equipo (neto) MUSD	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUSD	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUSD	Vehículos de motor (neto) MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Total MUSD
Saldo Inicial (valor libros) al 01.01.09	3.503	53.519	28.349	26.186	2.099	13.998	2.763	6.868	137.285
Adiciones	2.159	114	981	1.381	666	1.650	1.199	1.150	9.300
Desapropiaciones:									
Enajenaciones	-	-	(8)	(369)	-	(657)	(82)	-	(1.116)
Retiros (Bajas)	(1.758)	(428)	-	-	(243)	-	(68)	(3.849)	(6.346)
Gastos por Depreciación	-	-	(991)	(4.403)	(953)	(2.033)	(1.593)	(773)	(10.746)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	(8)	1.904	306	157	(88)	50	103	116	2.540
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.519)	(427)	258	5.651	287	4.147	375	160	6.932
Cambios, Total	(3.126)	1.163	546	2.417	(331)	3.157	(66)	(3.196)	564
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>377</b>	<b>54.682</b>	<b>28.895</b>	<b>28.603</b>	<b>1.768</b>	<b>17.155</b>	<b>2.697</b>	<b>3.672</b>	<b>137.849</b>



## e) Información Adicional Propiedad, planta y equipos:

Principales términos de los contratos de leasing financieros:

	Tipo de Contrato Leasing	Cantidad de Contratos	Cuotas Promedio Pactadas	Cuotas Saldo	Tipo de Bienes en Leasing	Condición Final
<b>En dólares</b>						
Scotiabank Perú	Financiero	Uno	37	04	Equipos	Op. compra
Scotiabank Perú	Financiero	Uno	72	31	Equipos	Op. compra
Interbank Perú	Financiero	Uno	36	18	Equipos	Op. compra
Banco Chile	Financiero	Uno	11	05	Equipos	Op. compra
Banco Itaú	Financiero	Uno	11	05	Equipos	Op. compra
GE Financiamiento Leasing	Financiero	Uno	45	21	Equipos	Op. compra
Wells Fargo Financiamiento	Financiero	Uno	60	48	Equipos	Op. compra
Wells Fargo Financiamiento	Financiero	Uno	60	48	Equipos	Op. compra
<b>En euros</b>						
Banco Santander Leasing	Financiero	Uno	180	138	Oficina	Op. compra
Finanzia Banco de Crédito S. A.	Financiero	Uno	48	27	Equipos	Op. compra
<b>En unidades de fomento</b>						
MetLife S. A.	Financiero	Uno	241	34	Bienes Raíces	Op. compra
MetLife S. A.	Financiero	Uno	214	46	Bienes Raíces	Op. compra
Principal	Financiero	Uno	235	202	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	145	81	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	121	59	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	145	93	Bienes Raíces	Op. compra
BBVA	Financiero	Uno	61	01	Equipos	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	145	72	Bienes Raíces	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	123	72	Bienes Raíces/ Instalaciones	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	145	139	Bienes Raíces/ Instalaciones	Op. compra

Los activos de explotación de la sociedad, como son sus equipos a flote y equipos portuarios (entre ellos: lanchas, grúas de puerto, grúas porta-contenedores, etc.), y que se encuentran formando parte de los presentes Estados Financieros de la sociedad tienen un valor contable acorde a sus precios de mercado.

Los bienes asociados a las inversiones que se mantienen en el exterior, no están supeditados a factores negativos que pudieran afectar sus valores de libros, toda vez que la mayor parte de las sociedades que poseen inversiones significativas son del tipo marítimo-portuario y no se encuentran en los países afectados por su situación ya sea económica y/o política.

En consecuencia, la sociedad y sus subsidiarias de acuerdo a sus inventarios y un análisis razonado de ellos, en que se ha vinculado su estado físico con la vida útil de explotación esperada, no consideran que corresponda efectuar ajustes significativos por deterioros u otros factores externos.

## f) Bienes arrendados con Opción de Compra

Dentro de los saldos presentados en las distintas clases de Propiedades, Plantas y Equipo también se incluyen bienes que corresponden a arrendamientos financieros. Sus valores netos al cierre son los siguientes:

<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Por Clases</b>	<b>31.12.10 MUSD</b>	<b>31.12.09 MUSD</b>
Terrenos Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	21.095	21.135
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	20.283	19.637
Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto	8.746	11.918
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	5.635	8.365
Vehículos de Motor	1.785	1.145
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto</b>	<b>57.544</b>	<b>62.200</b>

A su vez, los pagos mínimos futuros al cierre (Nota 19 letra b y d sobre Obligaciones por Arrendamiento Financiero), correspondientes a cada uno de estos arrendamientos financieros se expresan a continuación:

	<b>Bruto</b> <b>31.12.10</b> <b>MUSD</b>	<b>Interés</b> <b>31.12.10</b> <b>MUSD</b>	<b>Valor Presente</b> <b>31.12.10</b> <b>MUSD</b>
No posterior a un año	6.664	(2.147)	4.517
Posterior a un año, menos de cinco años	21.022	(6.707)	14.315
Más de cinco años	31.945	(8.001)	23.944
<b>Total</b>	<b>59.631</b>	<b>(16.855)</b>	<b>42.776</b>

Para mayor detalle respecto a estas obligaciones ver Nota 19 "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes"

La Sociedad y sus Subsidiarias durante los ejercicios 2010 y 2009, no han realizado capitalizaciones de costos financieros.

#### g) Nuevos contratos de venta con arrendamiento posterior

Durante el ejercicio 2010, la empresa matriz AGUNSA, celebró un contrato de leaseback con el Banco Chile, el que abarca el inmueble y las instalaciones en donde se ubican las oficinas de la agencia de Iquique, en el edificio Esmeralda, calle Esmeralda N° 340. El detalle de los bienes incluidos en dicho contrato es el siguiente:

- Oficina N° 1101 con instalaciones.
- 6 Estacionamientos (N° 17 al 22)
- 2 Bodegas (N° 01 y 139)

Dentro de los acuerdos significativos que considera el contrato podemos mencionar que el plazo total es de 12 años, con rentas mensuales en UF, pero que están diferenciadas en 3 y 12 años. Dentro de los 3 primeros años, comenzando en Julio 2010, la renta es de UF 409,46, esto incluye inmueble y las instalaciones. A partir de la renta a cancelar en Julio de 2013, la renta es de UF 274,42 hasta la extinción del contrato.

Al 31.12.2010 los saldos, incluidos en la nota 19 "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes", para este contrato son:

	<b>Bruto</b> <b>31.12.10</b> <b>MUSD</b>	<b>Interés</b> <b>31.12.10</b> <b>MUSD</b>	<b>Valor Presente</b> <b>31.12.10</b> <b>MUSD</b>
<b>Pagos Arrendamientos Mínimos Futuros</b>			
No posterior a un año	229	(66)	163
Posterior a un año, menos de cinco años	715	(198)	517
Más de cinco años	1.000	(133)	867
<b>Total</b>	<b>1.944</b>	<b>(397)</b>	<b>1.547</b>



## h) Menor Valor Leaseback

El saldo al 31.12.2010, del menor valor leaseback, procedente de tres contratos aun vigentes, es de MUSD 2.329.

En cuanto a su amortización, la que es calculada en forma lineal durante el periodo de duración del contrato que le dio origen, asciende en el ejercicio 2010 a MUSD 260, de acuerdo al siguiente detalle:

	Valor Bruto 01.01.10 MUSD	Amortización 01.01.10 MUSD	Amortización 2010 MUSD	Valor neto 31.12.10 MUSD
<b>Menor Valor Leaseback</b>				
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(342)	(199)	2.103
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(90)	(50)	183
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(19)	(11)	43
<b>Total</b>	<b>3.040</b>	<b>(451)</b>	<b>(260)</b>	<b>2.329</b>

	Valor Bruto 01.01.09 MUSD	Amortización 01.01.09 MUSD	Amortización 2009 MUSD	Valor neto 31.12.09 MUSD
<b>Menor Valor Leaseback</b>				
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(143)	(199)	2.302
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(40)	(50)	233
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(8)	(11)	54
<b>Total</b>	<b>3.040</b>	<b>(191)</b>	<b>(260)</b>	<b>2.589</b>

## i) Deterioro de Propiedades, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad no tiene antecedentes de factores que puedan significar deterioro en los bienes de Propiedad, Planta y Equipos.

## NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSION (IAS 40)

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y parte de un bien raíz arrendadas como oficinas pertenecientes a la subsidiaria AGUNSA Europa S.A. con asiento legal en Madrid España, que son considerados en su totalidad por parte de esa subsidiaria para obtener rentas, vale decir, los ingresos por las rentas que se obtienen fluyen directamente como beneficios económicos para la misma, considerando en todo caso que los contratos suscritos con las partes arrendadoras le aseguran ingresos fiables en el corto y largo plazo, lo que va en concordancia con la plusvalía del lugar en que se encuentran tales bienes.

El modelo de costo corresponde al valor de inversión menos depreciaciones acumuladas (del bien raíz), no afectándole, pérdidas por deterioro. Se considera que el modelo de costo satisface en su valor de libros el valor razonable de las Propiedades de Inversión.

Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento de estos bienes han sido registrados en otros ingresos de operación y ascienden al 31 de diciembre de 2010 a MUSD 47 mientras que el importe de gastos directos de operación de las Propiedades de Inversión asciende a MUSD 9 y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31.12.10 no se realizaron enajenaciones de propiedades de inversión, por lo que no existen resultados vinculados a tal evento. A la misma fecha, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

Cada uno de los bienes inmuebles de Propiedades de Inversión se deprecia utilizando el método lineal. Por normativa española se deprecia utilizando un factor equivalente al 4% anual de su valor, lo que corresponde a una vida útil de 25 años.

CONCEPTOS	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	4.759	4.780
Gastos por depreciación	(85)	(92)
Incremento (Decremento) en el cambio moneda extranjera	(350)	71
<b>Propiedades de inversión neto modelo del costo, Saldo Final</b>	<b>4.324</b>	<b>4.759</b>

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31.12.10 y saldo de vida útil:

	MADRID MUSD	CÁDIZ MUSD	ALGECIRAS MUSD	TOTAL MUSD
Valor Terreno	1.530	372	531	2.433
Valor Edificio, Bruto 01.01.10	678	537	761	1.976
Amortizado al 31.12.10	(30)	(23)	(32)	(85)
Valor Neto Edificio	648	514	729	1.891
<b>Valor Neto Total al 31.12.10</b>	<b>2.178</b>	<b>886</b>	<b>1.260</b>	<b>4.324</b>
Vida útil Edificio (Saldo años)	22	22	22	

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31.12.09 y saldo de vida útil:

	MADRID MUSD	CÁDIZ MUSD	ALGECIRAS MUSD	TOTAL MUSD
Valor Terreno	1.651	401	573	2.625
Valor Edificio, Bruto 01.01.09	766	604	856	2.226
Amortizado al 31.12.09	(32)	(25)	(35)	(92)
Valor Neto Edificio	734	579	821	2.134
<b>Valor Neto Total al 31.12.09</b>	<b>2.385</b>	<b>980</b>	<b>1.394</b>	<b>4.759</b>
Vida útil Edificio (Saldo años)	23	23	23	

Los inmuebles utilizados como oficinas ubicadas en la ciudad de Madrid, España, se encuentran bajo arrendamiento financiero con Santander de Leasing S.A., E.F.C., cuyos saldos netos al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Terrenos	1.530	1.651
Edificios	648	734
<b>Total</b>	<b>2.178</b>	<b>2.385</b>

## NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA (IAS 12)

### a) Información a revelar sobre Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

En el presente ejercicio y comparativos la Sociedad registra como Gastos (Ingresos) por Impuestos: los montos por impuestos corrientes, los ajustes por pagos de impuestos corrientes relativos al ejercicio anterior y aquellos impuestos diferidos que provienen de la creación y reversión de diferencias temporarias. La recuperación de los Activos por Impuestos Diferidos en algunas subsidiarias depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro; en general la Sociedad proyecta utilidades tributarias que permitan la recuperación de estos Activos.

En algunas subsidiarias que no cumplen con la proyección de utilidades tributarias anterior estos Activos no se encuentran reconocidos. AGUNSA con respecto a las Utilidades No distribuidas, ha registrado sólo pasivos por Impuestos Diferidos respecto a la participación en su subsidiaria IMUSA, esto considerando que AGUNSA en su calidad de matriz controla la oportunidad de los reversos de impuestos diferidos que provienen de las Utilidades no distribuidas de sus subsidiarias extranjeras.

### b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

La Sociedad Matriz y subsidiarias reconoce de acuerdo a IAS 12, Activos por Impuestos Diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles en la medida que sea probable que existan rentas líquidas Imponibles disponibles contra la cual podrán ser utilizadas las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por Impuestos Diferidos consolidados son los siguientes:





	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	71	86
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	45	45
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	764	683
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	1.094	956
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	431	233
<b>Total activo por impuestos diferidos</b>	<b>2.405</b>	<b>2.003</b>
<b>PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	5.657	5.956
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	494	301
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Impuesto a la Renta	2.557	2.519
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	4.401	3.891
<b>Total pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>13.109</b>	<b>12.667</b>

### c) Componentes de Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias

Los siguientes son los saldos de Gastos por Impuestos Corrientes y Diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

#### Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias, Corriente y Diferidos:

	ACUMULADO	
	01.01.10 31.12.10 MUSD	01.01.09 31.12.09 MUSD
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gasto por Impuestos Corrientes	6.568	4.905
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No reconocidos Previamente usados para reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-	(32)
Ajuste al Impuesto Corriente del Período Anterior	(92)	286
Gasto por Impuesto Diferido	136	(1.169)
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>6.612</b>	<b>3.990</b>

### d) Conciliación de Tributación Aplicable

A continuación se presenta la conciliación entre el Gasto (ingreso) Tributario por Impuesto a la Renta y la utilidad contable, además la conciliación de la tasa tributaria aplicable y la tasa promedio efectiva. Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva.

	31.12.10			31.12.09		
	Bases - Utilidad Contable y ajustes RLI MUSD	Conciliación Tasa Impositiva %	Conciliación Gasto Impuesto MUSD	Bases - Utilidad Contable y ajustes RLI MUSD	Conciliación Tasa Impositiva %	Conciliación Gasto Impuesto MUSD
<b>Conciliación de Tributación Aplicable</b>						
Utilidad Contable (antes de Impuestos)	25.355			20.748		
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>		<b>17%</b>	<b>4.310</b>		<b>17%</b>	<b>3.527</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	14.343	9,62%	2.438	10.732	8,79%	1.825
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(11.536)	(7,73)%	(1.961)	(20.875)	(17,09)%	(3.549)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	8.781	5,89%	1.493	907	0,74%	154
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	-	-	-	647	0,53%	110
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	289	0,19%	49	-	-	-
Efecto Impositivo de Impuesto Provisto en Exceso en Períodos Anteriores	-	-	-	470	0,39%	80
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	1.664	1,12%	283	10.841	8,87%	1.843
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>13.541</b>	<b>9,09%</b>	<b>2.302</b>	<b>2.722</b>	<b>2,23%</b>	<b>463</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>		<b>26,09%</b>	<b>6.612</b>		<b>19,23%</b>	<b>3.990</b>
	MUSD		Tasa Período Actual	MUSD		Tasa Período Anterior
Tasa promedio efectiva:						
“Gastos x Impuesto / Utilidad Contable”	Gasto x Impuesto	6.612	26,09%	Gasto x Impuesto	3.990	19,23%
	Utilidad Contable	25.355		Utilidad Contable	20.748	

### e) Explicación de los Fundamentos de Cálculo de la Tasa Impositiva Aplicable:

La Tasa promedio efectiva es la relación existente entre la Utilidad antes de Impuestos y el Gasto por Impuestos. La Tasa aplicable en el país de Origen de la Matriz AGUNSA es del 17%, luego al consolidar esta Tasa se ve afectada por las Tasas de los distintos países donde AGUNSA posee Inversiones en subsidiarias y por gastos provenientes de ajustes por impuestos correspondientes a ejercicios anteriores.

Con respecto al cambio de tasa de Impuesto a la Renta que deberá aplicarse a contar del año 2011, sus efectos sobre las diferencias temporales determinadas al 31.12.10 no tienen un impacto significativo y su explicación se debe a que el reverso de esas diferencias para los años 2011 y 2012 (con tasas 20% y 18,5%, respectivamente) determinadas según cálculos no resultan ser significativas. En efecto, el reverso de tales diferencias temporales es de largo plazo, estimada a partir del año 2013 y en consecuencia se ha optado por mantener para este ejercicio la misma alícuota de 17% de Impuesto a la Renta.

## NOTA 16. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (IAS 27)

### Estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias

#### a) Información sobre los Estados Financieros Consolidados

AGUNSA, en su calidad de Sociedad Anónima Abierta, considerando que a partir del año 2009 adoptó la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, está obligada por las regulaciones de esas mismas normas a elaborar Estados Financieros Consolidados, aplicando también dichas normas a la contabilización de las inversiones en entidades asociadas que se encuentran por ella controlada de acuerdo a los porcentajes de participación y/o de influencia significativa, considerando al respecto que el control lo basa en dirigir las políticas financieras y de explotación de las entidades de cada asociada que participa de la consolidación misma, esto con el fin de obtener los mejores beneficios acorde al mercado en que cada una de ellas se desempeña.

Para el grupo una subsidiaria es una entidad controlada por AGUNSA, que es la matriz. Por lo general las subsidiarias de AGUNSA han adoptado en su mayor parte y desde su creación la calidad de sociedades anónimas cerradas, a excepción de REPORT que es una Sociedad de Responsabilidad Limitada. En todas las subsidiarias, AGUNSA, participa en un porcentaje que es superior al 50% ó AGUNSA tiene control de facto, ejerciendo influencia significativa en la totalidad de ellas, lo que se manifiesta:

- En el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de cada subsidiaria.
- Poder nombrar y/o revocar a la mayoría de los miembros que las dirigen.
- El poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones de cada Directorio.

Para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados, AGUNSA, combina sus propios estados financieros con los de sus subsidiarias línea por línea, agregando las partidas que representan activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar, con el fin de que los estados financieros consolidados presenten información financiera del grupo como si se tratase de una sola entidad económica, efectuándose desde luego las eliminaciones de transacciones interrelacionadas del grupo.

En resumen, los Estados Financieros Consolidados del grupo son los que contienen la información financiera de todas las subsidiarias controladas conjuntamente, reiterando que las inversiones correspondientes en las asociadas se han contabilizado a partir de las cantidades directamente invertidas (método del costo), reconociendo sus resultados devengados a los porcentajes de participación y ajustando periódicamente cada inversión en relación a la misma medición porcentual.

En los Estados Financieros Consolidados se cumple con informar y detallar en Notas Explicativas a los Estados Financieros las correspondientes participaciones no controladoras, esto tanto en el patrimonio como en el Estado de Resultados por Función.

En cuanto, al retiro de utilidades de asociadas, estas constituyen dividendos ordinarios que representan para la inversora AGUNSA simplemente disminuciones de la correspondiente inversión, vale decir, se reconocen como una reducción en el costo de la misma.

En planilla adjunta se muestra en resumen la situación financiera de todas las subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.



## b) Información Período Actual al 31.12.2010 sobre sus Estados Financieros

Detalle de Subsidiarias	RUT	País Sociedad	Moneda Funcional (IAS 21)	% de Participación en Subsidiaria MUSD	Suma de Activos Corrientes MUSD	Suma de Activos No Corrientes MUSD	Suma de Pasivos Corrientes MUSD	Suma de Pasivos No Corrientes MUSD	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUSD	Suma de la Gastos Ordinarios de Subsidiarias MUSD	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUSD
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	CHILE	USD	99,00%	5.250	1.917	10.632	(3.465)	33.672	35.651	(1.979)
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	CHILE	USD	99,00%	1.570	49	694	925	2.422	2.370	52
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	CHILE	CLP	74,98%	732	96	430	398	1.996	1.813	183
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	PANAMA	USD	99,00%	48.317	15.527	14.734	49.110	176.765	172.917	3.848
Petromar S.A.	96.687.080-K	CHILE	CLP	100,00%	151	-	56	95	-	(1)	1
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	CHILE	USD	100,00%	4.920	385	246	5.059	1.095	1.095	-
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	ESPAÑA	EUR	70,00%	5.146	16.962	6.978	15.130	57.796	57.978	(182)
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	4.988	2.690	5.577	2.101	13.492	12.657	835
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	11.237	17.628	12.330	16.535	41.598	34.708	6.890
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	641	-	577	64	-	2	(2)
Inmobiliaria La Divisa S.A.	96.683.340-8	CHILE	CLP	85,00%	136	2.888	38	2.986	230	88	142
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	CHILE	CLP	100,00%	5.784	4.533	6.472	3.845	1.259	1.088	171
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	ARGENTINA	ARS	70,00%	2.531	185	2.203	513	3.412	2.902	510
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	MEXICO	MXN	100,00%	4.465	172	3.628	1.009	9.544	8.945	599
Agencia Marítima Global S.A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,00%	9.633	16.348	16.535	9.446	30.015	27.304	2.711
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	CHILE	USD	99,00%	668	7.926	475	8.119	353	569	(216)
<b>Total</b>					<b>106.169</b>	<b>87.306</b>	<b>81.605</b>	<b>111.870</b>	<b>373.649</b>	<b>360.086</b>	<b>13.563</b>

## c) Información Período Anterior al 31.12.2009 sobre sus Estados Financieros

Detalle de Subsidiarias	RUT	País Sociedad	Moneda Funcional (IAS 21)	% de Participación en Subsidiaria	Suma de Activos Corrientes MUSD	Suma de Activos No Corrientes MUSD	Suma de Pasivos Corrientes MUSD	Suma de Pasivos No Corrientes MUSD	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUSD	Suma de la Gastos Ordinarios de Subsidiarias MUSD	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUSD
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	CHILE	USD	99,00%	3.599	1.579	6.657	(1.480)	22.013	22.794	(781)
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	CHILE	USD	99,00%	1.447	23	597	874	3.638	3.504	134
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	CHILE	CLP	74,98%	713	30	522	220	1.652	1.534	118
Petromar S.A.	96.687.080-K	CHILE	CLP	100,00%	140	-	53	87	-	3	(3)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	CHILE	USD	100,00%	4.971	521	433	5.059	1.958	1.272	686
Inmobiliaria La Divisa S.A.	96.683.340-8	CHILE	CLP	85,00%	85	2.671	32	2.724	182	100	82
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	CHILE	USD	99,00%	1.175	9.000	1.710	8.466	4.161	4.545	(384)
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	PANAMA	USD	99,00%	55.248	13.582	19.525	49.304	112.963	107.943	5.021
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	ESPAÑA	EUR	70,00%	6.589	18.856	9.527	15.918	27.463	27.119	344
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	2.523	3.090	3.052	2.561	8.922	7.976	946
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	6.856	17.427	7.916	16.366	32.518	27.921	4.597
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	ARGENTINA	ARS	70,00%	1.544	119	1.645	18	1.196	1.194	2
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	MEXICO	MXN	100,00%	2.344	134	1.535	944	7.205	7.329	(124)
Agencias Marítimas Global S.A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,00%	7.052	13.815	14.992	5.876	25.338	23.328	2.010
<b>Total</b>					<b>94.286</b>	<b>80.847</b>	<b>68.196</b>	<b>106.937</b>	<b>249.209</b>	<b>236.562</b>	<b>12.648</b>

Actividad: Todas las subsidiarias tienen como objeto social principalmente actuar en actividades marítimo-portuarias, de logística y distribución de carga.

## NOTA 17. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (IAS 28)

### a) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

Asociadas	Funcional Moneda	Participación		Patrimonio de la Sociedad		Valor Contable de la Inversión		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		
		Dic 2010	Dic 2009	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD	
<b>Directas</b>												
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	50,00%	50,00%	60.492	57.216	30.246	28.608	7.276	5.616	3.638	2.808
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	47,02%	47,02%	18.981	8.287	8.925	3.897	10.471	23.863	4.923	11.220
<b>Indirectas</b>												
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	50,00%	50,00%	2.570	2.608	1.285	1.304	2.188	2.226	1.094	1.113
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	50,00%	50,00%	64	60	32	30	56	52	28	26
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	50,00%	50,00%	690	652	345	326	1	15	1	8
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	42,50%	42,50%	19.018	21.499	8.083	9.137	304	899	129	381
Agunsa LDA	Portugal	EUR	50,00%	50,00%	110	84	55	42	55	(45)	28	(22)
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	50,00%	50,00%	720	824	360	412	98	214	50	107
Florida International Terminal	USA	USD	30,00%	30,00%	5.616	5.375	1.685	1.613	3.158	3.375	947	1.013
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	40,00%	40,00%	1.747	1.715	699	686	1.412	944	564	378
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	48,74%	48,74%	831	595	405	290	533	445	260	217
<b>Total</b>							<b>52.120</b>	<b>46.345</b>			<b>11.662</b>	<b>17.249</b>

### b) Inversiones en asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.12.10

Detalle de Sociedades	Valor Contable Inversión en Asociada	Rut	País Sociedad	Actividades Principales Asociadas	Moneda Funcional (ISO 4217)	% de Participación en Asociada	Suma de Activos Corrientes MUSD	Suma de Activos No Corrientes MUSD	Suma de Pasivos Corrientes MUSD	Suma de Pasivos No Corrientes MUSD	Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas MUSD	Suma de la Gastos Ordinarios de Asociadas MUSD	Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas MUSD
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	8.925	96.850.960-8	CHILE	Terminales Aéreos	CLP	47,02%	122.547	141.343	53.066	210.824	89.545	79.074	10.471
CPT Empresas Marítimas S.A.	30.246	83.562.400-5	CHILE	Equipos	USD	50,00%	9.687	132.387	10.460	131.614	17.456	10.180	7.276
Inmobiliaria Agemarpe S.A.	345	Extranjero	PERÚ	Inmobiliaria	PEN	50,00%	267	559	121	705	32	30	2
Maritrans Ltda.	1.285	Extranjero	COLOMBIA	Agente de naves	USD	50,00%	5.962	3.165	6.557	2.570	10.308	8.120	2.188
Selinger Estibadores C.A.	405	Extranjero	VENEZUELA	Logística Portuaria	USD	48,74%	1.490	185	844	831	3.303	2.770	533
Consorcio Tayukay C.A.	699	Extranjero	VENEZUELA	Adm. operación terminales	USD	40,00%	3.630	307	2.084	1.853	7.662	6.251	1.411
Transdepot Ltda.	32	Extranjero	COLOMBIA	Transporte	USD	50,00%	273	8	217	64	1.665	1.609	56
Florida International Terminal, Inc	1.685	Extranjero	U.S.A.	Adm. operación terminales	USD	30,00%	7.202	3.551	3.281	7.472	22.913	19.755	3.158
Transgranel S.A.	360	Extranjero	URUGUAY	Adm. operación terminales	USD	50,00%	440	1.423	580	1.283	1.685	1.586	99
Agunsa LDA	55	Extranjero	PORTUGAL	Consignaciones	EUR	50,00%	405	-	295	110	1.690	1.634	56
Terminales Marítimas S.A.	8.083	Extranjero	ESPAÑA	Servicio de Transporte	EUR	42,50%	1.343	32.273	415	33.201	382	78	304
<b>Total</b>	<b>52.120</b>						<b>153.246</b>	<b>315.201</b>	<b>77.920</b>	<b>390.527</b>	<b>156.641</b>	<b>131.087</b>	<b>25.554</b>

c) Inversiones en asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.12.09

Detalle de Sociedades	Valor Contable Inversión en Asociada	Rut	País Sociedad	Actividades Principales Asociadas	Moneda Funcional (ISO 4217)	% de Participación en Asociada	Suma de Activos Corrientes MUSD	Suma de Activos No Corrientes MUSD	Suma de Pasivos Corrientes MUSD	Suma de Pasivos No Corrientes MUSD	Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas MUSD	Suma de la Gastos Ordinarios de Asociadas MUSD	Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas MUSD
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	3.897	96.850.960-8	CHILE	Terminales Aéreos	CLP	47,02%	98.837	168.841	36.248	231.430	66.002	42.139	23.863
CPT Empresas Marítimas S.A.	28.608	83.562.400-5	CHILE	Equipos	USD	50,00%	13.653	105.642	8.733	110.562	14.858	9.183	5.675
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	326	Extranjero	PERU	Inmobiliaria	PEN	50,00%	193	570	82	681	193	178	15
Maritrans Ltda.	1.304	Extranjero	COLOMBIA	Agente de naves	USD	50,00%	4.404	2.929	4.725	2.608	9.466	7.240	2.226
Selinger Estibadores C.A.	290	Extranjero	VENEZUELA	Logística Portuaria	USD	48,74%	781	201	387	595	1.504	1.059	445
Consorcio Tayukay C.A.	686	Extranjero	VENEZUELA	Adm. operación terminales	USD	40,00%	4.139	822	3.151	1.810	6.588	5.644	944
Transdepot Ltda.	30	Extranjero	COLOMBIA	Transporte	USD	50,00%	291	5	236	60	1.330	1.278	52
Florida International Terminal, Inc.	1.613	Extranjero	U.S.A.	Adm. operación terminales	USD	30,00%	6.720	4.299	3.095	7.924	20.955	17.580	3.375
Transgranel S.A.	412	Extranjero	URUGUAY	Adm. operación terminales	USD	50,00%	627	1.542	537	1.632	692	478	214
Agencia Marítima Trasatlántica Ltda.	42	Extranjero	PORTUGAL	Consignaciones	EUR	50,00%	506	-	423	83	1.352	1.398	(46)
Terminales Marítimas S.A.	9.137	Extranjero	ESPAÑA	Servicio de Transporte	EUR	42,50%	875	34.831	592	35.114	909	9	900
<b>Totales</b>	<b>46.345</b>						<b>131.026</b>	<b>319.682</b>	<b>58.209</b>	<b>392.499</b>	<b>123.849</b>	<b>86.186</b>	<b>37.663</b>

d) Movimiento de inversiones (cifras en MUSD)

Detalle de Sociedades	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010							
	Método VPP Saldo Inicial 01.01.10	Adiciones Inversiones en Asociadas	Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final 31.12.10
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	3.897	-	4.923	-	841	(736)	5.028	8.925
CPT Empresas Marítimas S.A.	28.608	-	3.638	(2.030)	6	24	1.638	30.246
Inmobiliaria Agemarpe S. A. C.	326	-	1	-	18	-	19	345
Maritrans S.A.	1.304	-	1.094	(1.271)	-	158	(19)	1.285
Selinger Estibadores C.A.	290	-	260	-	-	(145)	115	405
Consorcio Tayukay C.A.	686	-	564	-	-	(551)	13	699
Transdepot Ltda.	30	-	28	(24)	-	(2)	2	32
Florida International Terminal, Inc.	1.613	-	947	(875)	-	-	72	1.685
Transgranel S.A.	412	-	50	-	-	(102)	(52)	360
Agunsa LDA	42	-	28	-	-	(15)	13	55
Terminales Marítimas S.A.	9.137	-	129	-	-	(1.183)	(1.054)	8.083
<b>Total de Asociadas</b>	<b>46.345</b>	<b>-</b>	<b>11.662</b>	<b>(4.200)</b>	<b>865</b>	<b>(2.552)</b>	<b>5.775</b>	<b>52.120</b>

## e) Movimiento de inversiones (continuación – cifras en MUSD)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Detalle de Sociedades	Método VPP Saldo Inicial 01.01.09	Adiciones, Inversiones en Asociadas	Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final 31.12.09
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	1	-	11.220	-	(252)	(7.072)	3.896	3.897
CPT Empresas Marítimas S.A.	26.328	-	2.808	(1.613)	1.085	-	2.280	28.608
Inmobiliaria Agemarpe S. A. C.	314	-	8	-	4	-	12	326
Maritrans S. A.	1.082	-	1.113	(853)	-	(38)	222	1.304
Selinger Estibadores C.A.	151	-	217	(74)	-	(4)	139	290
Consortio Tayukay C.A.	650	-	378	(227)	-	(115)	36	686
Transdepot Ltda.	18	-	26	(12)	-	(2)	12	30
Florida International Terminal, Inc.	1.059	-	1.013	(459)	-	-	554	1.613
Transgranel S.A.	274	-	107	-	31	-	138	412
Agencia Marítima Trasatlántica Ltda.	75	-	(22)	-	-	(11)	(33)	42
Terminales Marítimas S.A.	9.530	-	381	(396)	153	(531)	(393)	9.137
Consignaciones y Graneles del Suroeste S.A.	424	-	-	-	7	(431)	(424)	-
<b>Total de Asociadas</b>	<b>39.906</b>	<b>-</b>	<b>17.249</b>	<b>(3.634)</b>	<b>1.028</b>	<b>(8.204)</b>	<b>6.439</b>	<b>46.345</b>

## NOTA 18. CONCESIONES (CINIIF 12 Y SIC 29)

### 1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.

#### a) Acuerdos de Concesión de Servicios

La Sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., fue creada para dar cumplimiento al acuerdo de concesión de servicios que emana de la Licitación Pública "Provisión de infraestructura e instalaciones y concesión portuaria de un área para la atención de pasajeros de cruceros de turismo" para el Puerto de Valparaíso, convocada por los Concedentes Empresa Portuaria Valparaíso en el año 2002.

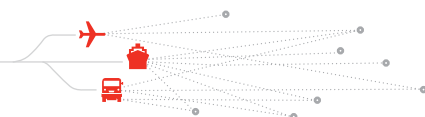
#### b) Detalle de Acuerdos de Concesión de Servicios por Clase

Los servicios que comprende la concesión y que constituyen el objeto social de la Sociedad, obedecen al desarrollo, mantención y explotación de infraestructura e instalaciones en tierra que los operadores requieren para el embarque y desembarque de pasajeros y tripulantes, incluyendo el desarrollo y la explotación turística y comercial de las mismas, y el traslado de los pasajeros y tripulantes de los cruceros de turismo y de sus equipajes entre el edificio Terminal y los sitios del puerto donde embarcan y desembarcan los pasajeros y tripulantes del respectivo crucero de turismo o las entradas y salidas habilitadas del puerto; como asimismo el desarrollo, mantención y explotación de actividades conexas inherentes a la atención de pasajeros y tripulantes, y la prestación de todo tipo de servicios a turistas y visitas, que sean acordes con la explotación turística y comercial de la infraestructura, instalaciones y vehículos materia del Contrato de Concesión.

#### c) Otra Información a Revelar sobre Acuerdos de Concesión de Servicios

Información a revelar sobre ingresos ordinarios por servicios de construcción

El Contrato de concesión, no ha incluido Ingresos Ordinarios por construcción, considerando la primera parte del acuerdo no implica ningún tipo de construcción, sino la habilitación de un Almacén Portuario como Terminal de Pasajeros. En años posteriores, al construir el Terminal definitivo se generarán ingresos Ordinarios por su construcción.



## 2. SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.

### Descripción de la Concesión:

Esta entidad fue constituida como Sociedad Anónima por escritura pública de fecha 6 de abril de 1998, ello en virtud de la adjudicación de la concesión del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, con el objeto de realizar: la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada del mismo nombre antes citado, mediante el sistema de concesiones, la prestación y explotación de servicios aeronáuticos y no aeronáuticos, el uso y goce sobre bienes nacionales de uso público o fiscal destinados a desarrollar las áreas de servicios que convengan. Con fecha 28 de marzo de 2000 esta sociedad modificó su razón social por SCL Terminal Aéreo Santiago S. A. - Sociedad Concesionaria (SCL).

El plazo de la concesión inicialmente fue de 180 meses a partir de julio 2008, obteniendo de acuerdo a las mayores obras un mayor plazo que podría prorrogarse hasta 78 meses adicionales.

El contrato obliga a SCL la ampliación del Edificio Terminal Internacional de Pasajeros hasta completar 90.000 M<sup>2</sup> y su remodelación, construcción de una torre de control de 60 metros de altura total, 75.000 M<sup>2</sup> de plataforma de aeronaves, de 29.000 M<sup>2</sup> de calles de rodaje de aeronaves y de un camino de enlace dentro de los sectores sur y norte del aeropuerto.

Como impacto, dotar a Chile de un Aeropuerto Nacional e Internacional acorde con el desarrollo económico del país y las demandas que genera, lo que incentivará el desarrollo de la industria local, regional lo que facilitará la incorporación y exportación de productos.

El monto de la inversión original como oferta técnica fue de MUSD 175.545.

AGUNSA participa en un 47,02% de la propiedad de tal empresa que de acuerdo con lo dispuesto en el Art. 97 de la Ley de Valores no tiene controlador, considerando que ciertos aspectos relacionados con su administración se encuentran previstos en un pacto de accionistas.

## 3. Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A. – Sociedad Concesionaria

### Descripción de la Concesión:

Esta sociedad fue constituida como sociedad anónima por escritura pública de fecha 21 de enero de 2010, cuyo extracto se publicó en el Diario Oficial de 29 de enero de 2010, esto en virtud de la adjudicación de la Concesión del Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas.

El objeto de la concesión es la de realizar la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo" de la ciudad de Punta Arenas, Chile, mediante el Sistema de Concesiones; la prestación y explotación de los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos asociados a ella; y el uso y goce sobre los bienes nacionales de uso público destinados a desarrollar la obra entregada en concesión.

El capital de la sociedad es la suma de MCLP 1.570.000, dividido en 1.570 acciones. Sus accionistas son Agencias Universales S. A. la cual suscribió 1.400 acciones obteniendo así un porcentaje de participación del 89,17% y Terminales y Servicios de Contenedores S. A. la cual suscribió 170 acciones obteniendo así un porcentaje de participación del 10,83%.

Esta sociedad considera para la preparación y presentación de sus Estados Financieros la aplicación de la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera IFRIC 12, en concordancia con la aplicación de dicha normativa se considera los siguientes criterios contables:

- No reconocerá como parte de Propiedades, Planta y Equipo la infraestructura y demás equipamientos proporcionados por el otorgador para efectos de la operación del Aeropuerto.
- Reconocerá y valorizará los ingresos relacionados con servicios operacionales de acuerdo con la NIC 18. Asimismo en caso que existan ingresos y costos asociados con servicios de construcción la sociedad aplicará la NIC 11.
- En lo referente a la contraprestación entregada por el otorgante a Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A., se aplicará lo dispuesto en IFRIC 12, dando paso al reconocimiento de un Activo Financiero o Activo Intangible según corresponda.

## NOTA 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (IAS 1 y 39)

Resumen	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>1. Otros Pasivos Financieros Corrientes</b>		
Obligaciones con Bancos	22.360	19.031
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.517	5.500
<b>Total Obligaciones con Bancos y Arrendamientos C/Plazo</b>	<b>26.877</b>	<b>24.531</b>
<b>Más:</b>		
Instrumentos Derivados Financieros	157	1.051
<b>Total Pasivos Financieros Corrientes</b>	<b>27.034</b>	<b>25.582</b>
<b>2. Otros Pasivos Financieros No Corrientes</b>		
Obligaciones con Bancos	53.566	62.263
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	38.259	37.848
<b>Total Obligaciones con Bancos y Arrendamientos L/Plazo</b>	<b>91.825</b>	<b>100.111</b>
<b>Más:</b>		
Instrumentos Derivados Financieros	359	11
<b>Total Pasivos Financieros No Corrientes</b>	<b>92.184</b>	<b>100.122</b>

### a) Obligaciones con bancos – Al 31 de Diciembre de 2010

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda MUSD
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	60	1.602	1.662	3.205	1.603	-	4.808	6.470
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	-	241	241	477	477	714	1.668	1.909
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	1	5.000	5.001	-	-	-	-	5.001
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	-	1.468	1.468	2.161	-	-	2.161	3.629
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	750	670	1.420	2.680	2.010	-	4.690	6.110
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	51	1.250	1.301	1.250	1.250	-	2.500	3.801
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	290	-	290	8.000	8.000	-	16.000	16.290
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	6	13	19	40	-	-	40	59
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	19	40	59	146	-	-	146	205
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	5.272	5.272	-	-	-	-	5.272
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S.A.	ESPAÑA	18	57	75	158	168	59	385	460
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO S.A.	ESPAÑA	-	75	75	-	-	-	-	75
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	-	21	21	-	-	-	-	21
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	20	61	81	169	182	254	605	686
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	-	-	-	-	3.847	-	3.847	3.847
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	-	5	5	26	22	-	48	53
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	-	16	16	97	105	274	476	492
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS MONTE DE PIEDAD	ESPAÑA	17	-	17	-	-	-	-	17
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	341	1.056	1.397	1.212	-	-	1.212	2.609
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	100	312	412	368	-	-	368	780
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	-	2.054	2.054	8.000	-	-	8.000	10.054
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	-	-	-	2.000	-	-	2.000	2.000
Extranjero	IMUSA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	-	1.474	1.474	2.680	1.932	-	4.612	6.086
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>						<b>1.673</b>	<b>20.687</b>	<b>22.360</b>	<b>32.669</b>	<b>19.596</b>	<b>1.301</b>	<b>53.566</b>	<b>75.926</b>





a) Obligaciones con bancos – Al 31 de Diciembre de 2010 - Continuación

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Tipo de Deuda	Tipo Amortización	N° Contratos	Moneda	Monto Original (Miles)	Tasa de interés Nominal	Vcmto 1	Vcmto 2	Vcmto 3
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Anual	1	CLP	3.000.000	TAB CLP 90 + 0,167%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	73	6,10%	2018	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	5.000	Libor 90 + 1,71%	2011	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	110	3,78%	2013	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	5,15%	2015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Anual	1	USD	5.000	Libor 180 + 2,3%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	16.000	Libor 180 + 0,4%	2015	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	36.000	9,84%	2013	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	120.000	13,56%	2013	-	-
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	CLF	115	TAB CLP 180 + 1%	2011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S.A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	420	Euribor 90 + 2,25%	2016	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO S.A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	400	Euribor 90 + 2,25%	2011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	30	6,50%	2011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	837	3,50%	2018	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	3.613	Euribor 360 + 0,86%	2014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	40	5,38%	2015	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	370	3,54%	2020	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS MONTE DE PIEDAD	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	60	Euribor 90 + 2,95%	2011	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	PEN	11.624	5,50%	2012	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	USD	2.196	7,92%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Anual	1	USD	12.000	Euribor 360 + 0,5%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Vencimiento	1	USD	2.000	3,50%	2013	-	-
Extranjero	IMUSA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	Libor 180 + 1,87%	2015	-	-

b) Obligaciones Arrendamiento Financiero – Al 31 de Diciembre de 2010

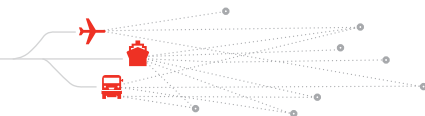
RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda MUSD
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	99.512.160-3	METLIFES.A.	CHILE	94	277	371	788	191	-	979	1.350
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	245	690	935	1.929	2.005	1.829	5.763	6.698
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	317	671	988	1.936	2.167	19.314	23.417	24.405
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	25	-	25	-	-	-	-	25
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	160	460	620	1.302	1.388	836	3.526	4.146
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAÚCHILE	CHILE	-	929	929	1.404	-	-	1.404	2.333
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	246	246	385	-	-	385	631
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	7	21	28	227	299	1.965	2.491	2.519
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO,S.A.	ESPAÑA	3	9	12	16	-	-	16	28
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	33	104	137	74	-	-	74	211
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	68	46	114	-	-	-	-	114
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	19	59	78	133	-	-	133	211
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	3	10	13	10	-	-	10	23
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	2	6	8	15	7	-	22	30
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	3	10	13	26	13	-	39	52
<b>Total Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>						<b>979</b>	<b>3.538</b>	<b>4.517</b>	<b>8.245</b>	<b>6.070</b>	<b>23.944</b>	<b>38.259</b>	<b>42.776</b>
<b>Total Obligaciones con Bancos y Arrendamiento C/Plazo</b>						<b>2.652</b>	<b>24.225</b>	<b>26.877</b>	<b>40.914</b>	<b>25.666</b>	<b>25.245</b>	<b>91.825</b>	<b>118.702</b>
<b>Más Instrumentos Derivados Financieros Nota 19 f</b>						-	-	<b>157</b>	-	-	-	<b>359</b>	
<b>Total Pasivos Corrientes/ No corrientes</b>						-	-	<b>27.034</b>	-	-	-	<b>92.184</b>	

## b) Obligaciones Arrendamiento Financiero – Al 31 de Diciembre de 2010 - Continuación

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Tipo de Deuda	Tipo Amortización	N° Contratos	Moneda	Monto Original (Miles)	Tasa de interés Nominal	Vcmto 1	Vcmto 2	Vcmto 3	Vcmto 4
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	99.512.160-3	METLIFE S.A.	CHILE	Leasing	Mensual	2	CLF	106	8,58%	2013	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	153	4,85%	2016	2016	2022	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	566	5,67%	2027	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	29	4,15%	2011	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	148	4,26%	2017	2015	2018	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAÚ CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	4.888	2,58%	2013	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	1.268	5,69%	2013	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	2.296	Euribor 360+0,7%	2022	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	35	8,25%	2013	-	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	496	9,50%	2012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	829	7,60%	2011	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	440	6,85%	2013	-	-	-
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	48	6,00%	2012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	37	6,61%	2014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	64	6,52%	2014	-	-	-

## c) Obligaciones con bancos – Al 31 de Diciembre de 2009

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda MUSD
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	-	1.267	1.267	-	-	-	-	1.267
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	43	-	43	2.958	2.958	-	5.916	5.959
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	-	218	218	430	429	858	1.717	1.935
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	683	649	1.332	2.596	649	-	3.245	4.577
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.951.000-4	HSBC	CHILE	628	-	628	-	-	-	-	628
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	-	2.189	2.189	-	-	-	-	2.189
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	89	670	759	2.680	2.680	670	6.030	6.789
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	1	-	1	5.000	-	-	5.000	5.001
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	85	1.250	1.335	1.250	2.500	-	3.750	5.085
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	5.040	5.040	-	-	-	-	5.040
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.951.000-4	HSBC	CHILE	-	2	2	7.000	-	-	7.000	7.002
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	-	1	1	4.000	-	-	4.000	4.001
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	5	12	17	38	7	-	45	62
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	17	36	53	128	28	-	156	209
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	-	975	975	-	-	-	-	975
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	19	59	78	165	177	155	497	575
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	-	378	378	-	-	-	-	378
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	-	-	-	4.822	-	-	4.822	4.822
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	21	63	84	176	190	374	740	824
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	BANKINTER S.A.	ESPAÑA	-	103	103	-	-	-	-	103
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	314	967	1.281	2.534	-	-	2.534	3.815
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	93	289	382	781	-	-	781	1.163
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	E.E.U.U.	-	2.057	2.057	10.000	-	-	10.000	12.057
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	-	724	724	2.680	2.680	670	6.030	6.754
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	TOKYO MITSUBISHI UFJ BANK	JAPÓN	-	84	84	-	-	-	-	84
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>						<b>1.998</b>	<b>17.033</b>	<b>19.031</b>	<b>47.238</b>	<b>12.298</b>	<b>2.727</b>	<b>62.263</b>	<b>81.294</b>



c) Obligaciones con bancos – Al 31 de Diciembre de 2009 - Continuación

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Tipo de Deuda	Tipo Amortización	N° Contratos	Moneda	Monto Original (Miles)	Tasa de interés Nominal	Vcmto 1	Vcmto 2	Vcmto 3
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLP	2.560.000	7,56%	2010	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Trimestral	1	CLP	3.000.000	TAB CLP 90 + 0,167%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	73	6,10%	2018	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	110	3,78%	2013	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.951.000-4	HSBC	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	5.000	Libor 180 + 1,35%	2010	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	20.000	Libor 180 + 1,60%	2010	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	5,15%	2015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	USD	5.000	Libor 90+ 1,71%	2011	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Anual	1	USD	5.000	Libor 180 + 2,3%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	USD	5.000	2,45%	2010	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.951.000-4	HSBC	CHILE	Préstamo	Vencimiento	3	USD	7.000	3,15%	2011	2011	2011
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	USD	4.000	2,72%	2011	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	36.000	9,84%	2013	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	120.000	13,56%	2013	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	Préstamo	Vencimiento	1	EUR	680	4,50%	2010	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	420	Euribor 90 + 2,25%	2016	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Anual	1	EUR	400	Euribor 90 +2,25%	2010	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	3.613	Euribor360+0,86%	2014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S.A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	837	3,50%	2018	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	BANKINTER S.A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Anual	1	EUR	200	Euribor360+2%	Anual	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	PER	11.624	5,50%	2012	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	USD	2.196	7,92%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	E.E.U.U.	Préstamo	Anual	1	USD	12.000	Libor 360 USD + 0,5%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	Libor 180 USD + 1,87%	2.015	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	TOKYO MITSUBISHI UFJ BANK	JAPÓN	Préstamo	Mensual	1	JPY	9.000	1,775%	2010	-	-

d) Obligaciones Arrendamiento Financiero – Al 31 de Diciembre de 2009

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	99.512.160-3	METLIFE S.A.	CHILE	105	205	310	686	526	-	1.212	1.522
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	320	598	918	1.395	1.537	1.694	4.626	5.544
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	340	509	849	1.648	1.845	18.404	21.897	22.746
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	157	264	421	22	-	-	22	443
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	SANTANDER	CHILE	183	354	537	1.123	1.224	1.379	3.726	4.263
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	ITAU CHILE	CHILE	-	1.547	1.547	1.820	521	-	2.341	3.888
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	Extranjero	CHILE	CHILE	120	115	235	493	132	-	625	860
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	7	21	28	125	306	2.287	2.718	2.746
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	3	9	12	26	4	-	30	42
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	69	23	92	-	-	-	-	92
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	30	95	125	223	-	-	223	348
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	27	-	27	-	-	-	-	27
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	63	199	262	113	-	-	113	375
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	18	55	73	160	51	-	211	284
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EEUU	4	9	13	23	-	-	23	36
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EEUU	3	5	8	15	15	-	30	38
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EEUU	4	9	13	26	25	-	51	64
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	TOYOTA FINANCIAL SERVICES	EEUU	13	17	30	-	-	-	-	30
<b>Total Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>						<b>1.466</b>	<b>4.034</b>	<b>5.500</b>	<b>7.898</b>	<b>6.186</b>	<b>23.764</b>	<b>37.848</b>	<b>43.348</b>
<b>Total Obligaciones Arrendamiento Financiero C/Plazo</b>						<b>3.464</b>	<b>21.067</b>	<b>24.531</b>	<b>55.136</b>	<b>18.484</b>	<b>26.491</b>	<b>100.111</b>	<b>124.642</b>
<b>Más Instrumentos Derivados Financieros Nota 19 f</b>						<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.051</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>
<b>Total Pasivos Corrientes/No Corrientes</b>						<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100.122</b>	<b>-</b>

d) Obligaciones Arrendamiento Financiero – Al 31 de Diciembre de 2009 - Continuación

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Tipo de Deuda	Tipo Amortización	N° Contratos	Moneda	Monto Original (Miles)	Tasa de interés Nominal	Vcmto 1	Vcmto 2	Vcmto 3
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	99.512.160-3	METLIFE S.A.	CHILE	Leasing	Mensual	2	CLF	106	8,58%	2013	2014	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	213	4,85%	2016	2016	2010
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	566	5,67%	2027	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Leasing	Mensual	2	CLF	54	3,27%	2010	2011	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	SANTANDER	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	148	4,26%	2017	2015	2018
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	ITAÚ CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	2	USD	8.038	2,35%	2010	2013	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	Extranjero	CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	1.268	5,69%	2013	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	2.296	Euribor 360+0,7%	2022	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	35	8,25%	2013	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	552	7,00%	2010	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	396	9,50%	2012	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	829	7,60%	2011	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	440	6,85%	2013	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	440	6,85%	2013	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EEUU	Leasing	Mensual	1	USD	48	6,00%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EEUU	Leasing	Mensual	1	USD	37	6,61%	2014	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EEUU	Leasing	Mensual	1	USD	64	6,52%	2014	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMÁ	Extranjero	TOYOTA FINANCIAL SERVICES	EEUU	Leasing	Mensual	1	USD	204	6,07%	2010	-	-

e) Contratos obligaciones con bancos y Compañías de Leasing

Contratos Obligaciones con Bancos	N° de Contratos	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva
Banco Estado	1	CLP	Anual	5,61%
Banco Estado	1	CLF	Semestral	6,10%
Banco Santander Santiago	1	CLF	Semestral	3,78%
BBVA	1	USD	Semestral	5,15%
Banco Estado	1	USD	Al Vencimiento	2,78%
Banco Chile	1	USD	Anual	2,98%
Banco Santander Santiago	1	USD	Semestral	4,60%
Banco de Crédito e Inversiones	1	CLP	Mensual	9,84%
Banco de Crédito e Inversiones	1	CLP	Mensual	13,56%
Banco Chile	1	CLF	Al Vencimiento	4,94%
Banco Español de Crédito, S.A.	1	EUR	Trimestral	3,80%
Banco Español de Crédito, S.A.	1	EUR	Semestral	3,67%
Banco Popular Español, S.A.	1	EUR	Mensual	2,18%
Banco Popular Español, S.A.	1	EUR	Al Vencimiento	6,50%
Banco Popular Español, S.A.	1	EUR	Mensual	3,50%
Caja de Ahorros de Pensiones de Barcelona	1	EUR	Mensual	5,38%
Caja de Ahorros de Pensiones de Barcelona	1	EUR	Mensual	3,54%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad Madrid	1	EUR	Al Vencimiento	4,37%
Banco Scotiabank	1	PEN	Mensual	5,50%
Banco Continental	1	USD	Mensual	7,96%
Banco Santander International	1	USD	Anual	3,09%
Banco Santander International	1	USD	Al Vencimiento	3,50%
Banco Itaú Chile	1	USD	Semestral	3,14%



## e) Contratos obligaciones con bancos y Compañías de Leasing - Continuación

Contratos Obligaciones de Arrendamiento Financiero	N° de Contratos	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva
Metlife S.A.	2	CLF	Mensual	8,58%
Banco Chile	3	CLF	Mensual	4,81%
Principal	1	CLF	Mensual	5,67%
BBVA	1	CLF	Mensual	3,27%
Banco Santander	3	CLF	Mensual	4,26%
Banco Itaú Chile	1	USD	Semestral	2,72%
Banco Chile	1	USD	Semestral	5,69%
Santander de Leasing, S.A., E..F.C.	1	EUR	Mensual	6,20%
Finanzia Banco de Crédito, S.A.	1	EUR	Mensual	8,25%
Interbank	1	USD	Mensual	9,50%
Scotiabank	1	USD	Mensual	7,60%
Scotiabank	1	USD	Mensual	6,85%
GE Financial Leasing	1	USD	Mensual	6,00%
Wells Fargo Financial	1	USD	Mensual	6,61%
Wells Fargo Financial	1	USD	Mensual	6,52%

## f) Instrumentos Derivados Financieros (IFRS 7)

Al cierre de cada ejercicio el Grupo mantiene contratos Swap IRS con instituciones financieras, los cuales son utilizados para cubrir la exposición a la tasa de interés de préstamos bancarios. Los anteriores son medidos al valor razonable con cambios en resultado, y son registrados bajo el rubro Otros Activos y Pasivos Financieros. Los métodos de valorización son del nivel 2, ya que son los valores de mercado ó MTM, que indican las instituciones financieras proveedoras.

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31.12.10		31.12.09	
				PASIVOS		PASIVOS	
				Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
96.036.000-K	Banco Santander	USD	Swap de tasa de interés (1)	-	-	47	-
96.036.000-K	Banco Santander	USD	Swap de tasa de interés (2)	-	-	13	-
97.023.000-9	Banco CorpBanca	CLP	Forward Venta	-	-	1	-
Extranjero	Banco ITAU BBA S.A.	USD	Swap de tasa de interés (4)	116	118	35	11
Extranjero	Banesto España	EUR	Efectos Descontados	-	-	110	-
Extranjero	Caja Ahorro Madrid	EUR	Efectos Descontados	-	-	329	-
Extranjero	Banco Popular	EUR	Efectos Descontados	-	-	466	-
Extranjero	Caja Ahorro Madrid	EUR	Tarjeta de Crédito	8	-	8	-
Extranjero	Banesto España	EUR	Tarjeta de Crédito	1	-	4	-
Extranjero	Banco Santander España	EUR	Intereses Préstamo	-	-	38	-
Extranjero	Banco Popular	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 1)	32	166	-	-
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 2)	-	11	-	-
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 4)	-	64	-	-
<b>Total</b>				<b>157</b>	<b>359</b>	<b>1.051</b>	<b>11</b>

### Instrumentos Derivados Financieros al 31.12.10

MUSD	157	Incluido en "Otros Pasivos Financieros Corrientes" por	MUSD	27.034
MUSD	359	Incluido en "Otros Pasivos Financieros No Corrientes" por	MUSD	92.184

### Instrumentos Derivados Financieros al 31.12.09

MUSD	1.051	Incluido en "Otros Pasivos Financieros Corrientes" por	MUSD	25.582
MUSD	11	Incluido en "Otros Pasivos Financieros No Corrientes" por	MUSD	100.122

A continuación se detallan los derivados contratados por el Grupo según se muestran en los períodos siguientes, cuyos desgloses por vencimientos de los valores nominales o contractuales y las partidas por las cuales se origina las coberturas, son las que se indican a continuación:

### Otros Pasivos Financieros, Corrientes

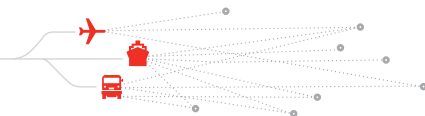
Detalle de Instrumentos Derivados	31.12.10			
	VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta)			
	2010	2011		
Swap de tasa de interés (4)	6.030	4.690	Gasto Financiero	Banco ITAU BBA S.A.
Swap de tasa de interés (Europa 1)	2.520	2.492	Gasto Financiero	Banco Popular
Swap de tasa de interés (Europa 2)	460	385	Gasto Financiero	Banco Español de Crédito
Swap de tasa de interés (Europa 4)	686	605	Gasto Financiero	Banco Español de Crédito
<b>Total</b>	<b>9.696</b>	<b>8.172</b>		

Detalle de Instrumentos Derivados	31.12.09			
	VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta)			
	2009	2010		
Swap de tasa de interés (1)	-	2.188	Gasto Financiero	Santander
Swap de tasa de interés (2)	-	625	Gasto Financiero	Santander
Swap de tasa de interés (4)	-	6.700	Gasto Financiero	Banco ITAU BBA S. A.
Forward Venta	-	58	Diferencia de Cambio	Banco CorpBanca
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>9.571</b>		

## NOTA 20. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (IAS 1)

### a) Clases de acreedores y otras cuentas por pagar

Clases de acreedores y otras cuentas por pagar	31.12.10		31.12.09	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Acreedores Comerciales	39.058	-	36.814	28
Otras Cuentas por Pagar	25.617	25	18.613	3
<b>Total</b>	<b>64.675</b>	<b>25</b>	<b>55.427</b>	<b>31</b>



## b) Detalle Principales Acreedores Comerciales

<b>Acreedores Comerciales</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Petrobras Energía S. A.	2.763	2.444
YPF S. A.	1.386	3.463
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S. A.	933	312
Compañía Portuaria Mejillones S. A.	877	884
Inversiones Cargo América S. A.	602	620
TLO Transportes Ltda.	458	76
Petróleos Transandinos S. A.	427	178
San Vicente Terminal Internacional S. A.	388	238
San Antonio Terminal Internacional	382	297
Evergreen Marine Corporation	314	-
Marítima Candina S. L.	311	-
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S. A.	303	189
Iquique Terminal Internacional S. A.	274	114
Abra Terminales Marítimas S. A.	268	367
Pérez Torres Marítima, S. L.	264	144
MTO Servicios Generales Ltda.	256	68
Tattersall Maquinarias S. A.	249	6
Cogar Matrass S.L.	242	-
Galicia Ltda.	241	96
MTO Empresa Servicios Transitorios Ltda.	237	-
R. Steward y Cía. Ltda.	232	37
Risler S. A.	229	747
TCV Stevedoring Company S. A.	206	53
Cristian Mancilla Lara	197	84
Deivy Luis Bastías Vega	185	127
Empresa Portuaria Valparaíso	184	20
Puerto de Lirquén S. A.	181	116
Shell	180	960
EST Grow Tempo Ltda.	170	-
Bilbao Trucks Logística Portuaria S.L	149	121
Coestibas	138	164
Ferretería Jaida	126	301
DP World Callao S.R.L.	117	-
Varios	25.589	24.588
<b>Total</b>	<b>39.058</b>	<b>36.814</b>

## c) Otras cuentas por pagar

<b>Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Varios Relacionados con el Personal	4.701	3.000
Facturas por recibir	3.658	3.180
Dividendos por pagar accionistas	8.820	4.582
Participación Directorio	1.755	301
Impuestos de Retención	695	869
IVA por pagar Armadores	211	4
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	92	234
Cuentas corrientes representados	476	1.310
Otros por pagar varios	4.752	4.718
Provisión egresos explotación	398	359
Provisión gastos administración	59	56
<b>Total</b>	<b>25.617</b>	<b>18.613</b>

#### d) Resumen cuentas por pagar comerciales y otras por pagar según tipo de moneda

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	Tipo de Moneda	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Peso Chileno	CLP	28.935	14.596
Dólar Estadounidense	USD	18.695	28.732
Euro	EUR	6.125	4.742
Peso Argentino	ARS	1.066	827
Nuevo Sol Peruano	PEN	7.496	5.607
Peso Mexicano	MXN	2.358	923
<b>Total</b>		<b>64.675</b>	<b>55.427</b>

Los saldos incluidos en este rubro no se encuentran afectos a intereses.

#### e) Términos y condiciones para las cuentas por pagar.

La Sociedad ha definido como política el cumplimiento de obligaciones a Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a 30 días desde la recepción de la factura del acreedor.

## NOTA 21. PROVISIONES (IAS 1 y 37)

#### a) Otras Provisiones a corto plazo

Otras provisiones a Corto Plazo	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Otras Provisiones, Corriente	425	205
<b>Total Provisiones Corriente</b>	<b>425</b>	<b>205</b>

Movimientos Otras Provisiones a Corto Plazo	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Provisión total saldo inicial	205	1.175
Provisiones Adicionales	254	638
Provisión Utilizada	(53)	(1.671)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	19	63
Cambios en Provisiones, Total	220	(970)
<b>Provisión Total, Saldo final</b>	<b>425</b>	<b>205</b>

#### b) Información a Revelar Sobre Provisiones

Otras Provisiones a Corto Plazo corresponde a obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados en los que pueden derivarse perjuicios cuyo monto y momento de cancelación son incierto, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Detalle Otras Provisiones a Corto Plazo

PROVISIONES	Corrientes	
	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Gratificación Voluntaria	123	113
Varias	183	44
Finiquitos	119	48
<b>Total</b>	<b>425</b>	<b>205</b>





## NOTA 22. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

### Indemnizaciones por años de servicios

La obligación por indemnizaciones por años de servicio pactada con el personal en virtud de los convenios suscritos entre las partes, es provisionada al valor actual de la obligación total sobre la base del método de costo proyectado del beneficio.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el saldo de los beneficios por terminación del contrato es el siguiente:

	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Beneficios por terminación del contrato – porción no corriente	4.923	4.396

El movimiento de los beneficios por terminación del contrato por prestaciones definidas en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Valor presente de los beneficios por terminación de contrato, saldo inicial	4.396	3.656
Incremento Anual Beneficio por terminación de contrato	351	750
Incremento por Diferencia de tasa de cambio de monedas	337	503
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(161)	(513)
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	4.923	4.396

## NOTA 23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Otros Pasivos No Financieros, Corriente</b>		
Obligaciones Contrato de Concesión Aeropuerto de Punta Arenas, Chile	920	-
Impuesto al Valor Agregado	1.349	1.186
Garantías recibidas de clientes	303	-
Otros	454	309
<b>Total Otros Pasivos No Financieros, Corriente</b>	<b>3.026</b>	<b>1.495</b>

	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Otros Pasivos No Financieros, No Corriente</b>		
Obligaciones Contrato de Concesión Aeropuerto de Punta Arenas, Chile	1.719	-
Garantías recibidas de clientes	7	7
Otros	227	251
<b>Total Otros Pasivos No Financieros, No Corriente</b>	<b>1.953</b>	<b>258</b>

## NOTA 24. PATRIMONIO

### a) Patrimonio de la sociedad matriz

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad matriz, Agencias Universales S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Patrimonio	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
Capital emitido	39.566	39.566
Ganancias (pérdidas) acumuladas	80.187	74.766
Otras reservas	(4.228)	(2.681)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	115.525	111.651
Participaciones no controladoras	7.340	6.442
<b>Patrimonio total</b>	<b>122.865</b>	<b>118.093</b>

#### Capital emitido

En la Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 26 de junio de 1998, reducida a escritura pública el 19 de julio de 1998 quedó constituido el capital por 855.096.691 acciones, de una sola serie, y sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2010, el Capital Emitido asciende a la suma de USD 39.566.920 representado por 855.096.691 acciones sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, transables en las Bolsas de Comercio en Chile.

#### Ganancias (Pérdidas) acumuladas

Al 31 de diciembre de 2009, las Ganancias acumuladas representan la suma de MUSD 74.766 neta de la provisión de dividendo mínimo establecido en Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, equivalente al 30% del Resultado del Ejercicio 2009, la suma de MUSD 4.512.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de AGUNSA, celebrada el 29 de abril de 2010, en la cual se aprobaron los estados financieros al 31.12.2009, acordó distribuir la utilidad de ese año de MUSD 15.040 pagando un dividendo N° 28 definitivo de USD 0,0088 por acción, lo que en suma asciende a MUSD 7.525 y destinando a la cuenta patrimonial de Resultados Retenidos la suma de MUSD 7.515.

Con fecha 16 de diciembre de 2010, en Sesión de Directorio se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio de USD 0,01008 por acción a pagarse a contar del 11 de enero de 2011, lo que significa la suma total de MUSD 8.619 correspondiente al Dividendo N° 29 de la Sociedad.

A lo anterior, se agrega la Ganancia del ejercicio 2010 que asciende a la suma de MUSD 17.053 con lo cual, al 31 de diciembre de 2010 las Ganancias Acumuladas totalizan la suma de MUSD 80.187.

	MUSD
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31.12.09	74.766
30% Dividendo Mínimo	4.512
Dividendo Definitivo N°28	(7.525)
Dividendo Provisorio N°29	(8.619)
Resultado Ejercicio 2010	17.053
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31.12.10</b>	<b>80.187</b>

#### Otras Reservas

Las Otras Reservas del Patrimonio ascendentes a (MUSD 4.228) corresponden a Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión, proveniente de Inversiones Permanentes con contabilidad en moneda funcional distinta al dólar estadounidense por MUSD 3.977, Reservas de Cobertura de Flujo de Caja por MUSD 788, Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remediación de Activos Financieros Disponibles para la Venta por (MUSD 899) y Otras Reservas Varias por (MUSD 8.094).



## Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

El Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora al 31 de diciembre de 2010 asciende a MUSD 115.525 a lo cual se agregan las Participaciones no Controladoras por MUSD 7.340 alcanzándose un Patrimonio Total de MUSD 122.865.

### b) Gestión de capital

En la Vigésima Junta General Ordinaria de Accionistas del 3 de abril de 2009, se acordó continuar con la política de dividendos establecida en la Décimo Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2006, que contempla una política de desarrollo que considera la reinversión de parte de las utilidades de la Sociedad por un período de tres años.

No se introdujeron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos con ocasión de la Vigésimo Primera Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2010, la cual ratificó la política anterior.

Lo anterior tiene como objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización que le permita acceder a fuentes de capital en el mercado financiero para el cumplimiento de objetivos de mediano y largo plazo, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado y que no signifique limitaciones a las facultades de los directores para repartir dividendos provisorios ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la Ley 18.046.

### c) Ganancia (Pérdida) por Acción Básica

La Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas y Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en dólares por acción, es la siguiente:

	2010 USD	2009 USD
Ganancia (Pérdida) por acción básica	0,0219	0,0196
Ganancia (Pérdida) diluida por acción	0,0219	0,0196

## NOTA 25. DIVIDENDOS POR ACCION

### a) Número de acciones

Serie	N° Acciones Suscritas	N° Acciones Pagadas	N° Acciones Con Derecho a Voto
Única	855.096.691	855.096.691	855.096.691

En los períodos 2010 y 2009 no hay variaciones en el número de acciones.

### Capital (Monto – MUSD)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	39.566	39.566

### b) Información de dividendos

Durante los años 2010 y anteriores la Junta General Ordinaria de Accionistas y/o el Directorio de la Sociedad ha acordado el pago de los siguientes dividendos por acción:

Fecha	N° de Dividendo	Tipo	Dividendo por Acción CLP	Total MCLP
28.04.2008	25	Definitivo	5,4000	4.617.522
26.11.2008	26	Provisorio	2,1000	1.795.703
03.04.2009	27	Definitivo	2,5331	2.166.045

Con fecha 29 de abril de 2010, en Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó pagar a contar del 20 de mayo de 2010 un dividendo de USD 0,0088 por acción, lo que significa la suma de USD 7.524.850,88 correspondiente al Dividendo N° 28 de la sociedad.

Con fecha 16 de diciembre de 2010, en Sesión de Directorio se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio de USD 0,01008 por acción a pagarse a contar del 11 de enero de 2011, lo que significa la suma de USD 8.619.374,65 correspondiente al Dividendo N° 29 de la sociedad.

Fecha	N° de Dividendo	Tipo	Dividendo por Acción USD	Total USD
20.05.2010	28	Definitivo	0,00880	7.524.850,88
16.12.2010	29	Provisorio	0,01008	8.619.374,65

## NOTA 26. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS (IAS 27)

La porción patrimonial correspondiente a socios no controladores en las subsidiarias que se indican es la siguiente:

PAIS	SOCIEDADES	Participación No Controladora		PATRIMONIO		RESULTADO	
		31.12.10 %	31.12.09 %	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
	<b>DIRECTAS</b>						
Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	1,000%	1,000%	(37)	(17)	(20)	(8)
Chile	Modal Trade S.A.	1,000%	1,000%	9	9	1	1
Chile	Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	71	55	45	29
Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	1,000%	1,000%	336	318	37	50
España	AGUNSA Europa S.A.	30,000%	30,000%	1.869	2.131	(55)	103
Chile	Inmobiliaria La Divisa S.A.	15,000%	15,000%	447	408	21	12
Argentina	AGUNSA Argentina S.A.	30,000%	30,000%	31	(66)	97	1
Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	1,000%	1,000%	74	75	-	(4)
Ecuador	Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	3.494	2.217	1.084	804
	<b>INDIRECTAS</b>						
EE.UU.	AGUNSA Middle East WLL	0,000%	49,000%	-	327	-	-
Venezuela	APL Venezuela S.A.	40,000%	40,000%	(4)	(3)	(1)	(2)
Argentina	IMUSA Argentina S.A.	0,001%	0,001%	12	-	9	1
México	AGUNSA Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	398	418	198	401
Italia	AGUNSA Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	76	67	14	(13)
Guatemala	AGUNSA Guatemala S.A.	40,000%	40,000%	157	140	39	98
Costa Rica	AGUNSA Costa Rica S.A.	40,000%	40,000%	(68)	1	(70)	(6)
Panamá	AGUNSA Panamá S.A.	45,000%	0,000%	7	-	3	-
Perú	Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	(11)	(11)	-	1
EE.UU.	Fax Cargo Corporation	49,000%	49,000%	180	230	63	85
Guatemala	Comercios, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	35,000%	35,000%	50	74	40	49
México	AGUNSA Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	0,000%	-	-	(1)	-
Argentina	Arbue Services S.A.	42,000%	42,000%	249	69	186	116
				<b>7.340</b>	<b>6.442</b>	<b>1.690</b>	<b>1.718</b>



## NOTA 27. INGRESOS Y GASTOS (IAS 18 y 19)

a) El resumen de los ingresos por los períodos 2010 y 2009 es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.10 31.12.10 MUSD	01.01.09 31.12.09 MUSD
<b>Clases de Ingresos Ordinarios</b>		
Venta de Bienes	4.047	2.008
Prestación de Servicios	453.081	308.874
<b>Total</b>	<b>457.128</b>	<b>310.882</b>

### b) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros para los períodos 2010 y 2009 son los siguientes:

	ACUMULADO	
	01.01.10 31.12.10 MUSD	01.01.09 31.12.09 MUSD
<b>Reconocidos en Resultados</b>		
Ingresos Financieros		
Ingresos Procedentes de Inversiones en Activos Financieros Disponibles para la Venta	1.716	1.754
Ingresos Procedentes de Inversiones en Activos a Valor Razonable	64	68
Ingreso por Intereses, Efectivo y Saldos con Bancos Centrales	97	63
Ingresos por Intereses en Préstamos y Depósitos Bancarios	159	88
Ganancia en Inversiones para Negociar	1	11
Otras ganancias de inversiones	151	279
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>2.188</b>	<b>2.263</b>
Gastos Financieros		
Gastos por Intereses en Obligaciones financieras medidas a su Costo Amortizado – Préstamos	(2.720)	(2.499)
Gastos por Intereses en Obligaciones Financieras Medidas a su Costo Amortizado - Leasing	(2.138)	(2.113)
Gastos por Intereses, Otros Instrumentos Financieros	(136)	(68)
Gastos por Resultados Derivados al Valor Razonable	(478)	(97)
Gastos por Intereses Otros	(506)	(786)
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros a su valor razonable en el estado de resultados	-	(513)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(5.978)</b>	<b>(6.076)</b>
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(3.790)</b>	<b>(3.813)</b>

### c) Costo de Venta

A continuación se presenta un detalle de los costos de venta de la compañía por segmento operativo:

	ACUMULADO	
	01.01.10 31.12.10 MUSD	01.01.09 31.12.09 MUSD
<b>Costos de Ventas</b>		
Agenciamiento	59.367	49.219
Concesiones	1.362	777
Bunkering	149.523	86.209
Equipos	5.310	8.580
Terminales Marítimos	61.355	34.562
Logística y Distribución	102.706	66.114
Otros Corporativo	764	1.034
<b>Total</b>	<b>380.387</b>	<b>246.495</b>

#### d) Gastos de Administración

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Acumulado MUSD	
	01.01.10	01.01.09
<b>Gastos de Administración</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Personal	17.283	14.407
Gastos Depreciación	3.228	897
Amortización	1.298	993
Otros Gastos	27.503	29.056
<b>Total</b>	<b>49.312</b>	<b>45.353</b>

#### e) Gastos empleados

Detalle Gastos del Personal por concepto:

	Acumulado MUSD	
	01.01.10	01.01.09
<b>Gasto a Empleados</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Sueldos y salarios	44.413	33.506
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	3.607	1.632
Beneficios por Terminación	2.059	2.274
<b>Total gastos del personal</b>	<b>50.079</b>	<b>37.412</b>

Detalle Gastos del Personal por cuenta de resultados:

	Acumulado MUSD	
	01.01.10	01.01.09
<b>Gasto a Empleados</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Costo de Ventas	32.147	20.731
Gastos de Administración	17.283	14.407
Otras Ganancias (Pérdidas)	649	2.274
<b>Total gastos del personal</b>	<b>50.079</b>	<b>37.412</b>



## NOTA 28. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a) Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor MUSD	31.12.11	31.12.12	31.12.13
Empresas Portuarias	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	815	815	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	87	87	-	-
Inspección del Trabajo	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	622	622	-	-
Directemar	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	288	288	-	-
Compañía Minera Inés de Collahuasi	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	76	-	76	-
Empresa Nacional del Petróleo S. A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	11	11	-	-
Astilleros y Maestranzas de la Armada	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	11	11	-	-
Air Canada	AGUNSA	Clientes	Carta de Crédito	Banco	100	100	-	-
Emirates	AGUNSA	Clientes	Carta de Crédito	Banco	50	-	50	-
Anglo American Norte S. A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	96	96	-	-
Anglo American Sur S. A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	527	527	-	-
GNL Quintero S. A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	2	2	-	-
Empresa de Correos de Chile	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	1	1	-	-
Director General de Obras Públicas	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	3.759	1.834	1.925	-
Enap Refinerías S. A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	28	28	-	-
Transbank S.A.	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	11	11	-	-
Antofagasta Terminal Internacional	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	5	5	-	-
Empresa Nacional de Minería	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	7	7	-	-
Comercial ECCSA S.A.	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	32	32	-	-
Internacional Air Transport Association	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	10	-	10	-
Zona Franca de Iquique S.A.	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	55	-	55	-

### b) Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor MUSD	31.12.11	31.12.12	31.12.13
Inspección del Trabajo	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	1.398	1.398	-	-
Empresas Portuarias	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	3	3	-	-
Terminal Puerto Arica	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	19	19	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	38	38	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	MODAL TRADE	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	19	19	-	-
Internacional Air Transport Association	MODAL TRADE	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	650	-	650	-
Lynden International	MODAL TRADE	Subsidiaria	Carta de Garantía	Cta.Cte.	100	100	-	-
Esso S.A.P.A	IMUSA	Subsidiaria	Carta de Garantía	Cta.Cte.	6.000	-	-	-
YPF	IMUSA	Subsidiaria	Carta de Garantía	Cta.Cte.	5.000	-	-	5.000
Banco Santander Internacional	IMUSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	181	-	-	181
Tanditway S.A.	IMUSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	1.357	1.357	-	-
Empresas Portuarias	VTP	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	650	650	-	-
Autoridades Portuarias Española	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	208	-	-	-
Agencia Estatal Admón. Tributaria	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	33	-	-	-
Banco Español de Crédito S.A.	AGUNSA ERUOPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	460	51	53	54
Banco Popular Español	AGUNSA ERUOPA	Subsidiaria	Prenda	Banco	4.697	-	-	-
Autoridad Portuaria de Bilbao	RECONSA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	593	-	-	-
Banco Popular Español	RECONSA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	686	55	57	58
Administración Tributaria – Aduanas	MODAL TRADE EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	597	-	-	-
Comunidad Europea	MODAL TRADE EUROPA	Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	50	-	-	-
Cyra Cañaveral del Cid	GABRIEL STANGE SMITH (CCNI)	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	18	-	-	-

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos Tipo	Liberación de Garantías			
	Nombre	Relación			Valor MUSD	31.12.11	31.12.12	31.12.13
Autoridad Portuaria Nacional	AGUNSA PERÚ	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	180	180	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	IMUPESA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	55	55	-	-
SUNAT	IMUPESA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	1.890	1.890	-	-
BBVA Banco Continental	IMUPESA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	879	-	879	-
Scotiabank	IMUPESA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	2.970	-	2.970	-
SUNAT	IMUDESА	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	583	583	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	TRANSUNIVERSAL PERÚ	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	50	50	-	-
Banco Itaú	IMUSA ARGENTINA	Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	6.700	-	-	6.700
Citibank N.A. Ecuador	MARGLOBAL	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	500	500	-	-
Dirección Gral. de la Marina Mercante	MARGLOBAL	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	20	20	-	-
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	100	100	-	-
Air Canada	MARGLOBAL	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	100	100	-	-
Corporación Aduanera Ecuatoriana	PORTRANS S. A.	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	92	92	-	-
Directemar	AGEMAR	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	28	28	-	-
Banco de Chile	CAMSA	Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	5.272	5.272	-	-

### c) Información de Contingencias y Restricciones

1. Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad mantiene juicios pendientes, respecto de los cuales la administración y sus asesores legales no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.
2. Para garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, Empresa de muellaje, Agente de carga, Agente de aeronaves o líneas aéreas y Operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio de Boleta de Garantía Bancaria número 23-2 con vencimiento el 02.11.2011 emitida por el Banco SANTANDER SANTIAGO, cuyo monto asciende MCLP 40.410 equivalente MUSD 87.
3. Con fecha 17 de abril de 2009, mediante escrituras Repertorio N° 3374 y 3375 celebradas ante el Notario Pedro Reveco Hormazábal se efectúa el alzamiento de la Hipoteca que afectaba las Parcelas 321, 323 y 325 Fundo la Merced Placilla Valparaíso; Parcelas D1, D2 y D3 Hijueta de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica por préstamo obtenido el 16.12.2003 con vencimiento el 30.12.2018.
4. Como consecuencia, del refinanciamiento de la Sociedad Asociada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad Concesionaria a fines del 2005, realizó una emisión de bonos en el mercado local, cuyo pago íntegro y oportuno del capital e intereses a los tenedores de bonos, al igual que los otros emitidos en 1998 en Estados Unidos de América, fue asegurada de forma incondicional e irrevocable por MBIA INSURANCE CORPORATION y, con el objeto de garantizar al asegurador el íntegro, eficaz y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones a su favor, tanto por el financiamiento de los bonos emitidos por SCL en 1998 en los Estados Unidos de América, como por el nuevo financiamiento mediante la emisión de bonos en UF en el mercado local, y del mismo modo, con el objeto de garantizar a los tenedores de bonos el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones se requirió que los accionistas de esa sociedad constituyeran a favor del asegurador y de los tenedores de bonos, prenda comercial sobre la totalidad de las acciones en SCL; al respecto, considerando tal requerimiento, esta sociedad, en su Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2005 acuerda por unanimidad aprobar y ratificar la constitución de prenda comercial sobre las acciones de la sociedad en SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad Concesionaria.
5. Con fecha 28 abril del 2008 Agencias Universales S. A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora de la sociedad filial Inversiones Marítimas Universales S. A. ante el Banco Itaú Chile por un crédito que este otorgará a la filial, por la suma de MUSD 6.700 por un plazo de 7 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales suma que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado.
6. En reunión de Directorio de AGUNSA ( Acta 273 de 24.06.2010) se acordó constituir a Agencias Universales S.A. en aval, fiadora y codeudora de la sociedad filial Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 250.000.-, hasta por un plazo de 12 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales, suma que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado. Al 31 de diciembre, el consorcio tenía una deuda (a 1 año) por UF 115.000 con el Banco de Chile, la operación se concretará en su totalidad el primer semestre del 2011.





## NOTA 29. MEDIO AMBIENTE

En consideración a la Circular de la SVS N° 1901 de 30.08.08, que imparte instrucciones sobre información adicional que deberán contener los Estados Financieros de acuerdo a las NIFCH y que dice relación con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa a la protección del medio ambiente, señalando además los desembolsos que para estos efectos se encuentren comprometidos a futuro y las fechas (ciertas estimadas), en que estos serán efectuados, cumple el grupo AGUNSA declarar que considerando el tipo de actividades que todas ellas realizan no afectan en forma directa el medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.

## NOTA 30. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

### a) Información previa:

La Política y Gestión del riesgo financiero del Grupo tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes, que pudieran afectar a los objetivos y actividades del Grupo AGUNSA sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, y que estos procesos se realicen de forma sistemática y con criterios uniformes.

Las directrices principales, contenidas en esta política, se pueden resumir en:

- La Gestión de los riesgos debe ser fundamentalmente anticipativa, orientándose también al mediano y largo plazo y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado.
- Con carácter general, la gestión de los riesgos debe realizarse con criterios de coherencia entre la importancia del riesgo (probabilidad/impacto) y la inversión y medios necesarios para reducirlo.
- La gestión de riesgos financieros debe orientarse a evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental del Grupo, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar las políticas de gestión de riesgo. Para ello, se ha creado un Comité de Gestión de Riesgo, que será el encargado de gestionar los riesgos financieros, asegurando su coherencia con la estrategia del Grupo y coordinando la gestión de los mismos en las distintas empresas, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

### b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para el Grupo.

La concentración de riesgo para AGUNSA no es significativo, ya que dispone de una cartera de clientes con muy buena calidad crediticia, distribuida entre distintos sectores y áreas geográficas.

Además, se debe sumar el hecho que debido a la naturaleza de la industria donde opera, los principales clientes del Grupo son empresas solventes.

Para controlar este riesgo se cuenta con un comité de crédito que controla plazos y montos asignados por cliente.

Políticas para Administrar el Riesgo de Crédito:

AGUNSA clasifica a sus clientes según la relación de propiedad que mantenga con ellos, es así como existen:

- Empresas relacionadas
- Terceros, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las empresas relacionadas no representan riesgo de crédito para la empresa.

Las políticas que se deben aplicar según la subclasificación de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar son las siguientes:

### c) Cuentas corrientes representadas

El crédito otorgado a los clientes de línea es variable según los términos del contrato. Este debe ser autorizado previamente por el gerente del área y finanzas.

Para el caso de los clientes Tramp, se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe al anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave.

### d) Deudores servicios portuarios

Son aquellos clientes directos o propios de la empresa. No se otorga crédito a clientes nuevos a menos de que sean autorizados por el comité de crédito. En los casos que estime conveniente, el comité podrá solicitar que el crédito sea respaldado por un documento comercial (cheque, letra, boleta en garantía), que mejore la calidad crediticia del cliente. Excepcionalmente se podrá ampliar el plazo y el monto con el visto bueno del gerente del área respectiva y del gerente de administración. Casos que superen los límites anteriores requiere además de la autorización del gerente general.

Los servicios definidos como de mesón no tienen crédito, salvo sean expresamente autorizados por el comité de crédito y el gerente de negocio que corresponda.

### e) Otras Cuentas por Cobrar se dividen en los siguientes:

#### e.1) Anticipo a proveedores:

Solo se otorgan anticipos a los proveedores que presten servicios para que el grupo pueda realizar internaciones de equipos, construcciones o reparaciones y compra de activos fijos.

Dentro de los anticipos podemos encontrar el sub agenciamiento el cual se caracteriza porque existe un contrato con determinadas agencias que se encuentran ubicadas donde el grupo no cuenta con instalaciones, mediante el cual se anticipa entre un 70% a 100% del monto de la proforma a la sub agencia.

#### e.2) Préstamos al personal

No hay riesgo implícito dado que:

- El monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado.
- Deben ser autorizados por la gerencia de administración.

#### e.3) Gastos recuperables de las compañías de seguros por los siniestros que se han presentado en las operaciones en las distintas líneas de negocio y que se encuentran pendientes de liquidaciones por parte de las compañías.

Con el objetivo de reflejar con exactitud el verdadero valor de una cuenta por cobrar, ya sea proveniente de la operación o no operación, el Grupo aplica deterioro a dichos montos utilizando el siguiente criterio.

Política de Deterioro: Se entiende por deterioro el monto de dinero por cobrar que definitivamente no se va a recuperar por no pago o por insolvencia.

- Las empresas relacionadas no están sujetas a deterioro.
- Las cuentas corrientes representados que correspondan a clientes Liner o con contrato, no serán deteriorados, a no ser que se corten las relaciones comerciales.
- Para el caso de Deudores Servicios Portuarios y Clientes Tramp, entran en deterioro todas aquellas partidas que se encuentran en la categoría 5 de la clasificación de un cliente; esto implica partidas de un cliente que se encuentre con más de 180 días de mora y que no se encuentran en cobranza extrajudicial, cobranza judicial, publicación de documentos en boletines comerciales o con programas de pago especiales. Las partidas que se encuentren en esta condición, tendrán que ser deterioradas salvo la gerencia de finanzas determine que no es recomendable por existir certeza de voluntad de pago del cliente.
- Otras Cuentas por Cobrar: Sólo están sujetos a deterioro los Gastos Recuperables de las Compañía de Seguros. Esto se analiza caso a caso.



## f) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a que la compañía está expuesta a la incapacidad de cumplir con sus obligaciones financieras a consecuencia de falta de fondos.

Las políticas en este aspecto buscan resguardar y asegurar que la compañía cuente con los fondos necesarios para el oportuno cumplimiento de los compromisos que ha asumido.

Mensualmente se debe realizar un presupuesto de flujo de fondos que muestre las entradas y salidas esperadas en el plazo de un año, de tal manera de determina las necesidades u holguras de fondos. Cuando un déficit de caja es detectado, se debe estimar la duración de éste, para luego tomar las acciones que permitan corregir el descalce: reprogramación de compromisos, uso de líneas de sobregiro, solicitar a filiales pagos de dividendos o préstamos vía cuenta corriente o iniciar acciones para la obtención de créditos de capital de trabajo.

Para asegurar la liquidez de la compañía, toda inversión, en tanto sea posible, debe tener asociada un financiamiento, es así como la compra de activos fijos muebles o inmuebles deben ser adquiridos vía leasing, a un plazo tal que los flujos generados por el nuevo activo puedan dar pago al crédito, de modo que no sea necesario desviar fondos propios en el financiamiento de ellos. Cuando se trate de bienes que no sean financiados directamente por terceros, deberán ser adquiridos con recursos propios y no tomar créditos especiales con dicho fin. Posteriormente, los descalces que pudiesen generar esta inversión, se incorporan al análisis normal de caja de la compañía. En esta misma categoría se consideran los pagos de dividendos, inversiones en sociedades y desarrollo de sistemas, entre otros.

La administración de los flujos de caja de corto plazo tiene como objetivo asegurar que la disponibilidad de fondos se realice en el momento en que estos son requeridos, para ello semanalmente se debe hacer una programación diaria de flujo de fondos con horizonte de un mes. Los excedentes en caja al cierre de cada día pueden ser invertidos en instrumentos financieros de alta liquidez y mínimo riesgo, como Fondos Mutuos, Pactos y Depósitos a Plazo.

Finalmente, la empresa debe contar con líneas de sobre giro vigentes en todo momento.

## g) Riesgo de Mercado

### g.1) Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo al financiamiento de la Compañía. Por lo tanto, el objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés es minimizar la volatilidad de dichos flujos aumentando la certidumbre de los pagos futuros.

La política de la empresa es cubrir naturalmente el riesgo de tasa de interés obteniendo financiamiento a tasa fija.

Cuando las condiciones coyunturales del mercado ofrezcan mejores condiciones de tasa de interés de tipo variable, el Grupo administrará su costo de intereses utilizando un mix de deudas denominada en tasa fija y variable, con un tope de 20% de interés de tipo variable sobre el total de la deuda.

Adicionalmente, además del 20% variable sobre la deuda total, un 20% extra podría permanecer flotante de forma temporal, hasta alcanzar condiciones de mercado favorables para negociar una tasa fija con la contraparte, en caso que al momento de cierre del contrato de deuda, estas condiciones no se den.

Siguiendo con el objetivo del Grupo, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Estos no necesariamente serán tratados como contabilidad de cobertura.

Para gestionar esto, la empresa adquiere Swaps de tasa de interés, en los cuales la empresa acuerda intercambiar, en períodos determinados la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto de capital notional acordado.

### Análisis Riesgo Tasa de Interés

AGUNSA a nivel consolidado presenta una serie de pasivos que devengan intereses, algunos de ellos denominados a una tasa de interés variable lo cual genera riesgo de tasa de interés. Comparativamente tenemos el siguiente cuadro que muestra la composición de la deuda por tipo de tasa a diciembre 2010 y diciembre 2009.

TASA	31.12.10	31.12.09
FIJA	70%	74%
VARIABLE	30%	26%

Al 31 de diciembre de 2010 dentro de la proporción de créditos con tasa variable, debemos destacar que para el 36% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

El 64% de los créditos restantes a tasa variable y no cubiertos por instrumentos derivados, se muestran en el siguiente cuadro, lo cual representa un 20% del total de estos pasivos. Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MUSD 120.

Entidad Deudora	Porción Corto Plazo MUSD	Tasa Efectiva %	Tipo Interés	Monto Intereses Actual MUSD	Monto Intereses Más 1% MUSD
AGUNSA	1.662	5,61%	Variable	93	110
AGUNSA	1.420	2,78%	Variable	40	54
AGUNSA	1.301	2,98%	Variable	39	52
AGUNSA	291	4,60%	Variable	13	16
CAMSA	5.272	4,94%	Variable	260	313
AGUNSA EUROPA	17	4,37%	Variable	1	1
IMUSA	2.054	3,09%	Variable	64	84
<b>TOTAL</b>	<b>12.017</b>			<b>510</b>	<b>630</b>
<b>VARIACIÓN</b>					<b>120</b>

## g.2) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es aquel que se origina del descalce de monedas en los flujos y aquel que se genera en la conversión de las partidas de los estados financieros.

La política del Grupo es cubrir sus flujos de los riesgos asociados al tipo de cambio, utilizando principalmente el calce natural de monedas, coberturas de flujos alternativas y, si se estimara necesario, cubrir del valor contable de sus partidas.

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Cobros procedentes de la operación referenciados principalmente a la moneda dólar.

Aproximadamente el 60% de las ventas del Grupo son denominadas en moneda extranjera, mientras que el 90% de los costos lo están en la moneda funcional de cada país.

Dado lo anterior, el Grupo AGUNSA contrata instrumentos financieros derivados, cuyo objetivo es minimizar estos riesgos utilizando el método más efectivo para eliminar o reducir el impacto de estas exposiciones.

## h) Instrumentos Derivados:

El Grupo AGUNSA siguiendo su política de gestión de riesgo de mercado, realiza contrataciones de derivados de tasas de interés y tipos de cambio.

La Política del Grupo es no celebrar contratos de este tipo hasta que exista un compromiso firme o cada vez que exista una alta probabilidad de ocurrencia en las ventas, negociar los términos de los derivados de cobertura para calzar con los términos de la partida cubierta para maximizar la efectividad de la cobertura y no utilizar derivados de cobertura para fines especulativos.

Los instrumentos de cobertura más utilizados son las opciones y los Forwards de divisa. Estos últimos, se contratan al cerrar un negocio del cual se tenga certeza de su fecha de cobro, asegurando el precio del dólar al momento del vencimiento de la factura. Esto permite planificar con certidumbre sobre valores conocidos.

Además, se contratan las llamadas opciones Zero Cost Collar, sin gasto de prima inicial, para cubrir los flujos provenientes de las ventas en moneda extranjera, asegurando un tipo de cambio mínimo y máximo.

La Gerencia de Finanzas es la responsable de evaluar la necesidad de cobertura.

## NOTA 31. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

### a) Activos Corrientes

Clases de Activos / Moneda	Montos No Descontados según		Totales	
	Vencimientos 1 - 90 Días MUSD	91 Días - 1 Año MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>26.414</b>	<b>-</b>	<b>26.414</b>	<b>37.582</b>
Peso Chileno	7.441	-	7.441	13.101
Dólares	9.991	-	9.991	20.338
Euros	998	-	998	215
Peso Argentino	1.477	-	1.477	647
Peso Mexicano	288	-	288	403
Nuevo Sol Peruano	2.725	-	2.725	690
Otras monedas	3.494	-	3.494	2.188
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>18.836</b>	<b>18.836</b>	<b>20.245</b>
Dólares	-	18.836	18.836	20.245
<b>Otros Activos No Financieros Corrientes</b>	<b>2.235</b>	<b>2.196</b>	<b>4.431</b>	<b>6.081</b>
Peso Chileno	67	12	79	61
Dólares	2.004	1.178	3.182	3.435
Euros	145	60	205	152
Peso Argentino	-	59	59	163
Peso Mexicano	19	-	19	5
Nuevo Sol Peruano	-	718	718	2.127
Otras monedas	-	169	169	138
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes</b>	<b>51.678</b>	<b>548</b>	<b>52.226</b>	<b>46.339</b>
Peso Chileno	21.249	-	21.249	13.508
Dólares	10.805	-	10.805	19.106
Euros	4.464	-	4.464	6.327
Peso Argentino	2.622	-	2.622	1.848
Peso Mexicano	3.696	-	3.696	1.622
Nuevo Sol Peruano	8.024	-	8.024	3.315
Otras monedas	818	548	1.366	613
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>22.980</b>	<b>-</b>	<b>22.980</b>	<b>17.164</b>
Peso Chileno	2	-	2	29
Dólares	22.819	-	22.819	17.107
Peso Argentino	150	-	150	11
Peso Mexicano	1	-	1	-
Nuevo Sol Peruano	8	-	8	7
Otras monedas	-	-	-	10
<b>Inventarios</b>	<b>-</b>	<b>2.993</b>	<b>2.993</b>	<b>1.549</b>
Peso Chileno	-	43	43	-
Dólares	-	2.950	2.950	1.549
<b>Activos por Impuestos Corrientes</b>	<b>2.987</b>	<b>-</b>	<b>2.987</b>	<b>1.808</b>
Peso Chileno	25	-	25	41
Dólares	2.322	-	2.322	1.288
Euros	4	-	4	131
Peso Argentino	131	-	131	-
Peso Mexicano	338	-	338	-
Nuevo Sol Peruano	167	-	167	348

## b) Activos No Corrientes

Clases de Activos / Moneda	Montos No Descontados según Vencimientos				Totales	
	1 - 90 Días MUSD	91 Días - 1 Año MUSD	1 - 3 Años MUSD	Más de 5 Años MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Otros Activos No Financieros No Corrientes</b>	-	-	3.980	-	3.980	3.409
Peso Chileno	-	-	1	-	1	-
Dólares	-	-	1.144	-	1.144	443
Euros	-	-	2.806	-	2.806	2.949
Peso Argentino	-	-	1	-	1	10
Peso Mexicano	-	-	28	-	28	7
<b>Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación</b>	-	-	-	52.120	52.120	46.345
Peso Chileno	-	-	-	8.925	8.925	3.897
Dólares	-	-	-	34.712	34.712	32.943
Euros	-	-	-	8.138	8.138	9.179
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	345	345	326
<b>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</b>	-	-	6.736	-	6.736	3.352
Peso Chileno	-	-	4.251	-	4.251	-
Dólares	-	-	1.932	-	1.932	2.699
Euros	-	-	467	-	467	558
Peso Mexicano	-	-	32	-	32	22
Nuevo Sol Peruano	-	-	54	-	54	73
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	-	-	-	142.251	142.251	137.849
Peso Chileno	-	-	-	2.924	2.924	2.632
Dólares	-	-	-	117.992	117.992	113.570
Euros	-	-	-	1.154	1.154	1.363
Peso Argentino	-	-	-	184	184	109
Peso Mexicano	-	-	-	111	111	107
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	19.886	19.886	20.068
<b>Propiedades de Inversión</b>	-	-	-	4.324	4.324	4.759
Euros	-	-	-	4.324	4.324	4.759
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	-	-	2.405	-	2.405	2.003
Peso Chileno	-	-	341	-	341	67
Dólares	-	-	1.954	-	1.954	1.841
Euros	-	-	73	-	73	48
Peso Mexicano	-	-	3	-	3	-
Nuevo Sol Peruano	-	-	34	-	34	47
<b>Total Activos</b>	<b>106.294</b>	<b>24.573</b>	<b>13.121</b>	<b>198.695</b>	<b>342.683</b>	<b>328.485</b>
Peso Chileno	28.784	55	4.593	11.849	45.281	33.336
Dólares	47.941	22.964	5.030	152.704	228.639	234.564
Euros	5.611	60	3.346	13.616	22.633	25.681
Peso Argentino	4.380	59	1	184	4.624	2.788
Peso Mexicano	4.342	-	63	111	4.516	2.166
Nuevo Sol Peruano	10.924	718	88	20.231	31.961	27.001
Otras monedas	4.312	717	-	-	5.029	2.949



**c) Pasivos Corrientes**

Clases de Pasivos Corrientes / Moneda	Montos No Descontados según Vencimientos		Totales	
	1 - 90 Días	91 Días - 1 Año	31.12.10	31.12.09
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.768</b>	<b>24.266</b>	<b>27.034</b>	<b>25.582</b>
Peso Chileno	85	1.655	1.740	1.381
Dólares	1.436	12.170	13.606	15.639
Euros	65	306	371	2.612
Nuevo Sol Peruano	341	1.056	1.397	1.281
Otras monedas	841	9.079	9.920	4.669
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>64.675</b>	<b>-</b>	<b>64.675</b>	<b>55.427</b>
Peso Chileno	28.935	-	28.935	14.596
Dólares	18.695	-	18.695	28.732
Euros	6.125	-	6.125	4.742
Peso Argentino	1.066	-	1.066	827
Peso Mexicano	2.358	-	2.358	923
Nuevo Sol Peruano	7.496	-	7.496	5.607
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>9.440</b>	<b>-</b>	<b>9.440</b>	<b>8.272</b>
Peso Chileno	12	-	12	10
Dólares	9.317	-	9.317	8.108
Peso Mexicano	-	-	-	76
Nuevo Sol Peruano	108	-	108	78
Otras monedas	3	-	3	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>425</b>	<b>425</b>	<b>205</b>
Dólares	-	290	290	157
Peso Argentino	-	66	66	-
Peso Mexicano	-	15	15	-
Nuevo Sol Peruano	-	54	54	48
<b>Pasivos por Impuestos corrientes</b>	<b>223</b>	<b>2.753</b>	<b>2.976</b>	<b>1.887</b>
Peso Chileno	223	17	240	35
Dólares	-	1.234	1.234	929
Euros	-	109	109	317
Peso Argentino	-	97	97	-
Peso Mexicano	-	429	429	-
Nuevo Sol Peruano	-	867	867	606
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>3.026</b>	<b>3.026</b>	<b>1.495</b>
Peso Chileno	-	1.031	1.031	60
Dólares	-	775	775	497
Peso Argentino	-	48	48	61
Peso Mexicano	-	644	644	448
Nuevo Sol Peruano	-	528	528	429
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>77.106</b>	<b>30.470</b>	<b>107.576</b>	<b>92.868</b>
Peso Chileno	29.255	2.703	31.958	16.082
Dólares	29.448	14.469	43.917	54.062
Euros	6.190	415	6.605	7.671
Peso Argentino	1.066	211	1.277	888
Peso Mexicano	2.358	1.088	3.446	1.447
Nuevo Sol Peruano	7.945	2.505	10.450	8.049
Otras monedas	844	9.079	9.923	4.669

## d) Pasivos No Corrientes

Clases de Pasivos No Corrientes / Moneda	Montos No Descontados según Vencimientos			Totales	
	1-3 Años MUSD	3-5 Años MUSD	Más de 5 Años MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.09 MUSD
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>40.914</b>	<b>26.025</b>	<b>25.245</b>	<b>92.184</b>	<b>100.122</b>
Peso Chileno	3.391	1.603	-	4.994	6.117
Dólares	27.025	13.330	-	40.355	46.219
Euros	693	4.623	2.552	7.868	8.807
Nuevo Sol Peruano	1.212	-	-	1.212	2.534
Otras monedas	8.593	6.469	22.693	37.755	36.445
<b>Otras Cuentas por Pagar, No corriente</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>31</b>
Dólares	25	-	-	25	28
Peso Argentino	-	-	-	-	3
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>50</b>
Peso Argentino	48	-	-	48	50
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>13.109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.109</b>	<b>12.667</b>
Peso Chileno	258	-	-	258	-
Dólares	10.294	-	-	10.294	9.781
Nuevo Sol Peruano	2.557	-	-	2.557	2.886
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.923</b>	<b>4.923</b>	<b>4.396</b>
Peso Chileno	-	-	114	114	-
Dólares	-	-	4.809	4.809	4.396
<b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>1.953</b>	<b>-</b>	<b>1.953</b>	<b>258</b>
Peso Chileno	-	1.727	-	1.727	6
Dólares	-	226	-	226	245
Euros	-	-	-	-	7
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>54.096</b>	<b>27.978</b>	<b>30.168</b>	<b>112.242</b>	<b>117.524</b>
Peso Chileno	3.649	3.330	114	7.093	6.123
Dólares	37.344	13.556	4.809	55.709	60.669
Euros	693	4.623	2.552	7.868	8.814
Peso Argentino	48	-	-	48	53
Nuevo Sol Peruano	3.769	-	-	3.769	5.420
Otras monedas	8.593	6.469	22.693	37.755	36.445

## NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

En reunión celebrada con fecha 27 de enero de 2011, el Directorio ha autorizado los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010.

A la fecha del presente informe, la Sociedad no presenta Otros Hechos Posteriores que puedan afectar significativamente la Situación Financiera y de Resultados al 31 de diciembre de 2010.





# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Señores  
Accionistas de  
Agencias Universales S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Agencias Universales S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Agencias Universales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas inversiones en sociedades subsidiarias, cuyos activos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a MUSD 30.570 y a MUSD 29.243, respectivamente, y cuyos ingresos totales ascienden a MUSD 72.705 y MUSD 35.833 por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Agencias Universales S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, 27 de enero de 2011

# ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009.

	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
<b>PROPIEDAD</b>		
Número de acciones de la sociedad matriz (AGUNSA)	855.096.691	855.096.691
Controladora: Empresas Navieras S.A.	69,83%	69,83%
Valor acción bolsa al cierre	\$140,00	\$126,00
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente (veces)	1,22	1,40
Razón ácida (veces)	0,42	0,62
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón endeudamiento (veces)	1,79	1,78
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	48,94%	44,14%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	51,06%	55,86%
Cobertura gastos financieros (veces)	5,24	4,41
	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
	%	%
<b>INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio	15,56	13,67
Rentabilidad del activo	5,59	4,87
Rendimiento de activos operacionales	10,05	6,54
Margen Bruto respecto ventas totales	16,79	20,71
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	25.355	20.747
Ganancia (pérdida) líquida final	18.743	15.040
R.A.I.I.D.A.I.E.	45.112	40.062
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Utilidad por acción	0,022	0,018
Valor libros acción	0,144	0,138
Retorno de dividendos	53.749	29.756



## EXPLICACIÓN PRINCIPALES TENDENCIAS:

### Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente y Ácida correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2010, a nivel consolidado resulta algo inferior al período anterior. Donde, si bien los deudores comerciales aumentaron dado el alza de las ventas, esto se ve contrarrestado por un incremento aún mayor que experimentaron las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

$$\text{Razón Ácida} = \frac{(\text{Efectivo Equivalente} + \text{Otros Activos Financieros Corrientes})}{\text{Pasivos Corrientes Totales}}$$

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes Totales}}{\text{Pasivos Corrientes Totales}}$$

### Razón de endeudamiento

La razón final de endeudamiento de la sociedad matriz y sus subsidiarias al 31.12.10 no tuvo mayor variación respecto a la misma fecha del año anterior, donde los pasivos en general aumentaron un 4,4%, lo cual se vio contrarrestado con un incremento del patrimonio de un 4,0 %.

La base de cálculo para este ratio es la siguiente:

$$\text{Razón Endeudamiento} = \frac{(\text{Pasivos Corrientes Totales} + \text{Total Pasivos No corrientes})}{\text{Patrimonio Promedio}^{(1)}}$$

$$(1) \text{ Patrimonio Promedio} = \frac{(\text{Patrimonio Actual} + \text{Patrimonio año anterior})}{2}$$

### Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta un aumento significativo en los ingresos de actividades ordinarias, en torno al 47%. Los costos han tenido un incremento de mayor magnitud respecto al mismo período anterior de 54%.

Esta alza en los ingresos se da principalmente por el aumento en la actividad en los servicios de venta de Bunkering, línea que presenta un margen inferior al resto de los negocios del grupo, lo cual explicaría la caída en el margen bruto total. A esto se agrega el hecho que la sociedad matriz y sus subsidiarias basan mayormente sus tarifas en moneda dólar estadounidense, la cual durante el ejercicio fue altamente depreciada respecto a otras monedas sobretodo a fines de 2010, en el caso USD/CLP.

Además, el aumento en los ingresos se explica por un alza en los servicios de agenciamiento naviero especialmente en Asia, como también el incremento en los servicios relacionados con venta y arriendo de contenedores.

La base de cálculo para este ratio es la siguiente:

$$\text{Margen Bruto respecto a Ventas Totales} : \frac{\text{Ganancia Bruta}}{\text{Ingresos de actividades Ordinarias}}$$

## Índices de eficiencia y rentabilidad

En general podemos apreciar que estos indicadores son favorables con respecto a diciembre 2009, lo cual está explicado fundamentalmente por la tendencia de recuperación en volúmenes de actividad que comenzó alrededor del último trimestre de 2009.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

Rentabilidad del Patrimonio : Ganancia procedente de operaciones continuadas / Patrimonio Promedio

Rentabilidad del activo : Ganancia procedente de operaciones continuadas / Activos Promedio <sup>(2)</sup>

Rendimiento de activos operacionales : Resultado Operacional <sup>(3)</sup> / Activo Operacional <sup>(4)</sup>

(2) Activos promedio = (Total de Activos período actual + Total de Activos período 2009) / 2

(3) Resultado Operacional = Ganancia Bruta + Ingresos Financieros – Gastos Administración – Otros Gastos Por Función.

(4) Activo Operacional = Propiedad Planta y Equipo + Activos Corrientes Totales

## Análisis de las variaciones con respecto al mercado y competencia

Agencias Universales S. A. en su actividad de lanchaje tuvo un aumento del 12,2% entre enero y diciembre del 2010 en comparación con el mismo período del año anterior, esto en cuanto a la cantidad de faenas, lo que demuestra que continúa siendo un actor principal en este mercado.

En el ámbito del agenciamiento de naves, la sociedad presenta un aumento del 11,80% respecto al año anterior, esto en términos de eventos por atención de naves.

Otras cifras que también se ven afectadas, son la estiba y desestiba de contenedores, considerando la recuperación económica del país en este último Semestre, lo cual ha provocado una mejora en las importaciones y exportaciones, AGUNSA ha experimentado un aumento del 7,59% en comparación al mismo período del año anterior.

En cuanto a la desestiba de Vehículos, el buen comportamiento ha sido una constante, gracias a los elevados niveles de venta de vehículos nuevos durante el 2010, AGUNSA presenta un aumento del 146,77% en comparación al año anterior.



# HECHOS RELEVANTES

Al 31 de Diciembre de 2010.

Con fecha 3 de marzo de 2010, la Sociedad ha dado respuesta al Oficio Circular N° 574 de 1 de marzo de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros sobre los efectos del terremoto acaecido el 27 de febrero recién pasado informando de daños poco significativos que afectan parcialmente la operación y que no comprometen mayormente los activos de la sociedad, existiendo seguros comprometidos que se encuentran en evaluación.

Considerando, las nuevas disposiciones contenidas en la Ley 20.382 que modificó en parte la Ley sobre sociedades anónimas, como es el Art. 147 que hace referencia a la Política General de Habitualidad para Operaciones con Partes Relacionadas, es decir aquellas que se consideran ordinarias en relación al giro social, se estableció un compendio de siete políticas bases dentro de las operaciones que efectúa AGUNSA dentro de su giro social, por lo que ellas no deberán someterse a los requisitos y procedimientos establecidos en los números 1 al 7 del artículo antes citado. Tal tipo de operaciones ordinarias de la sociedad con partes relacionadas quedan claramente expresadas en Acta de Directorio de 27 de enero de 2010, teniendo prácticamente todas ellas vinculación con la celebración y cumplimiento de los contratos en general entre AGUNSA con sus partes relacionadas. Este acuerdo fue informado en su oportunidad a la SVS como Hecho Esencial o Relevante.

Con fecha 24 de marzo de 2010 la Subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A. tomó posición de la Operación Administración en el Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de la ciudad de Punta Arenas. Dicha Filial concesionaria en la que participa AGUNSA con 89,17% y Terminales y Servicios de Contenedores S. A. con 10,83%, tiene de acuerdo a las bases de licitación efectuar una inversión en infraestructuras y equipamientos por un monto aproximado de USD 358.000

Con fecha 28 de abril de 2010 el Directorio tomando conocimiento sobre la importancia de seguirse posicionando en la Región Austral, específicamente Punta Arenas y Puerto Natales para explotar el negocio de Turismo de Pasajeros vía embarcaciones, acuerda la importación de un segundo Catamarán reacondicionado en la cifra de USD 2.300.000 que ha pasado a llamarse "AGUNSA ORCA" y cuya matrícula se ha logrado recientemente en el mes de agosto, iniciando sus operaciones en el mes de septiembre del 2010.

Con fecha 29 de abril de 2010, se llevó a efecto la Vigésima Primera Junta General Ordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A., en la cual, se llevaron a efecto los siguientes acuerdos:

1. En relación a lo dispuesto por la Circular N° 1945 de la SVA de 29.09.09 se acordó que: a) La Utilidad Líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional de cada año, la sociedad deducirá o agregará al ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora" las variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas en el año respectivo, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio en que tales variaciones se realicen, estimándose como significativo un monto equivalente al menos al 10% del resultado final del ejercicio; b) Que en cuanto a los ajustes derivados de la primera aplicación de las IFRS, la sociedad, también en la misma oportunidad, cumplió con informar que el saldo neto de los ajustes de primera aplicación se absorberán con los resultados acumulados de ejercicios anteriores, como ha ocurrido, y se considerarán como realizados a la fecha de adopción de tales Normas Internacionales de Información Financiera y; c) Que en cuanto a la letra b) anterior que dice relación con "Utilidad Acumulada" proveniente de los ajustes de primera aplicación que se encuentre realizada y susceptible de ser distribuida como dividendo eventual, se informa que el Ajuste de Primera Aplicación arrojó para la sociedad una Pérdida ascendente a USD 15.887.132,92 que se encuentra formando parte de los Resultados retenidos al 31 de diciembre de 2009.

2. En cuanto a la distribución de la utilidad correspondiente al ejercicio comercial 2009 se decidió repartir como dividendo un porcentaje equivalente al 50% de la utilidad del año anterior, esto es la cifra de USD 7.524.850,88, lo que equivale a que como dividendo AGUNSA pagará aproximadamente un 50% de la utilidad obtenida en dicho período, que se pagará a contar del 20 de Mayo de 2010, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago y en cuanto al saldo USD 7.514.786,63 destinarlo a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas; de esta forma, la sociedad da cumplimiento a la disposición legal de destinar a lo menos un 30% de sus utilidades, al pago de dividendos a los señores accionistas.

3. En cuanto a la política de dividendos se acordó mantener la misma de ejercicios pasados esto es:

- a) Contemplar por un período de tres años, una política de desarrollo, que comprenda la reinversión de parte de las utilidades de la sociedad, con el objeto de mantener su eficiencia, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado.

- b) La aplicación de la política debe ser coherente con lo expresado en el punto anterior, sin que ello signifique limitaciones a las facultades de los Directores para repartir dividendos provisorios, ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la Ley 18.046.

Explicó asimismo que los procedimientos utilizados en la distribución de dividendos, son:

- a) Depósito en cuenta corriente bancaria
- b) Depósito en cuenta de ahorro bancaria
- c) Envío de cheque por correo certificado al domicilio particular del accionista.

Como una forma de prevenir el cobro indebido de dividendos, éstos serán cancelados con cheque nominativos a cada accionista, y tratándose de depósitos en cuentas bancarias, éstas deberán estar a nombre del accionista.

- 4. Se designó como Auditores Independientes a los señores Ernst & Young.
- 5. Se acordó la renovación del Directorio de AGENCIAS UNIVERSALES S.A., por un período de tres años quedando está conformada por los señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, Antonio Jabat Alonso, Beltrán Urenda Salamanca, Francisco Gardeweg Ossa, Vicente Muñiz Rubio y Cristian Eyzaguirre Johnston.

Se determinó además que la remuneración del Directorio para el año 2010, es mantener para el ejercicio 2010 en los mismos términos la pagada durante el año 2009, considerando al respecto, que la participación se paga conforme a la utilidad que se obtenga en el ejercicio en curso.

- 6. El Comité de Directores, el que está actualmente integrado por los señores Francisco Gardeweg Ossa, Mikel Uriarte Plazaola y José Manuel Urenda Salamanca informó que de acuerdo a las facultades y deberes que le establece la citada ley en su artículo 50 bis examinó los informes de los auditores externos señores Ernst & Young que incluyó los estados financieros interinos consolidados al 30 de junio de 2009 y los estados financieros consolidados al cierre al 31 de diciembre de 2009, dándolos por aprobados sin observaciones. Asimismo dicho Comité que en lo relativo a las operaciones señaladas en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas examinó los antecedentes relativos a contratos vigentes con empresas relacionadas estimando que ellos se ajustan a condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado.

A base de lo anterior, el Presidente propuso como remuneración para los miembros del Comité y su presupuesto, los mínimos establecidos por la Ley, como antes lo señaló. La Junta, por unanimidad, así lo aprobó.

- 7. Se designó al diario "El Mercurio" de Valparaíso, para efectuar las publicaciones de los avisos de citación a Juntas de Accionistas y del Balance General del Ejercicio 2010.

Con fecha 16 de diciembre de 2010 el Directorio acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio comercial 2010 de USD 0,01008 por acción, correspondiendo al dividendo N° 29 de la sociedad, y que alcanza la cifra total de USD8.619.374,65 a pagarse a contar del día 11 de enero de 2011.

En reunión celebrada con fecha 27 de enero de 2011, el Directorio ha autorizado los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010.



# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual.

## **Presidente**

JOSÉ MANUEL URENDA SALAMANCA  
RUT: 5.979.423 - K  
Abogado

## **Vicepresidente**

FRANCO MONTALBETTI MOLTEDO  
RUT: 5.612.820 - 4  
Ingeniero Comercial

## **Directores**

BELTRÁN URENDA SALAMANCA  
RUT: 4.844.447 - 4  
Abogado

ANTONIO JABAT ALONSO  
RUT: 2.095.649 - 6  
Capitán de Alta Mar

VICENTE MUÑOZ RUBIO  
RUT: 5.075.456 - 1  
Ingeniero Comercial

CRISTIAN EYZAGUIRRE JOHNSTON  
RUT: 4.773.765-6  
Ingeniero Comercial

FRANCISCO GARDEWEG OSSA  
RUT: 6.531.312 - K  
Ingeniero Comercial

## **Gerente General**

LUIS MANCILLA PÉREZ  
RUT: 6.562.962-3  
Ingeniero Comercial

50 años

**AGUNSA**



DISEÑO  
DOBLEGIRO  
IMPRESIÓN  
FYRMA GRÁFICA