



CHILE Y SUBSIDIARIAS

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de Marzo de 2011

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 Flujos de Efectivo Directo Consolidado
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

Moneda Funcional: Dólares Estadounidenses

Moneda Presentación: MUSD

INDICE

	Página
NOTAS	
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	
Contenido:	
1) Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado:	
- Activos	2
- Patrimonios y Pasivos	3
2) Estado de Resultados por Función Consolidado.....	4
3) Estado de Resultados Integral Consolidado	5
4) Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	6 – 7
5) Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	
1. INFORMACION CORPORATIVA (IAS 1)	9
2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (IAS 1 y 8)	9
Bases de preparación y medición de los Estados Financieros	
1. Declaración de cumplimiento.....	9
2. Modelo de presentación de estados financieros	10
3. Moneda funcional y de presentación	10
4. Bases de consolidación	10
- Sociedades incluidas en la consolidación	11
5. Efectivo y efectivo equivalente.....	12
6. Otros Activos Financieros Corrientes	
.....	
a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12
b) Activos financieros disponibles para la venta	12
7. Otros Activos no Financieros Corrientes.....	13
8. Deudores Comerciales y Cuentas por Cobrar	13
9. Otros pasivos financieros corrientes	
a) Préstamos que devengan intereses	13
b) Instrumentos financieros derivados	13
10. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación.....	13 – 14
11. Provisiones no Corrientes por Beneficio a los Empleados.....	14
12. Conversión de Moneda Extranjera	14 – 15
13. Propiedad, Planta y Equipo	15
14. Inventarios.....	16
15. Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía.....	16 – 17
16. Costos de Investigación y Desarrollo.....	17

INDICE

	Página
NOTAS	
17. Deterioro	17
a) Activos financieros	17
b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17
c) Deterioro de activos no financieros	17 – 18
18. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	18
19. Arrendamiento de Activos.....	18
20. Provisiones.....	18 – 19
21. Reconocimiento de Ingresos y Gastos	19
a) Ingresos Operacionales	19
b) Costos financieros de actividades no financieras.....	19
22. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta.....	19 – 20
a) Impuestos a la Renta.....	19 – 20
b) Impuestos Diferidos	20
23. Estado de Flujos de Efectivo Directo.....	20 – 21
3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS IFRS	
3.1. Nuevas Normas	22
a) IFRS 9 - Instrumentos Financieros	22
b) IFRIC 19 - Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	22
3.2. Mejoras y Modificaciones.....	23
a) IFR 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones.....	23
b) IAS 1 - Presentación de Estados Financieros	23
c) IAS 12 - Impuesto a las Ganancias	23
d) IAS 24 - Partes Relacionadas.....	24
e) IAS 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados.....	24
f) IAS 34 - Información Financiera Intermedia	24
4. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS (IFRS 8)	
a) Información previa.....	25
b) Descripción de los tipos de segmentos propios de la actividad	25 – 28
c) Resultados por segmentos 01.01.11 al 31.03.11	29
d) Resultados por segmentos 01.01.10 al 31.03.10	30
e) Partidas significativas de gastos al 31.03.11 y 31.03.10.....	31
f) Nómina de principales clientes	31
g) Explicación de la medición de la utilidad o pérdida	32
h) Información sobre áreas geográficas.....	32
5. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE (IAS 1 y 7)	
a) Composición del efectivo y efectivo equivalente	33
b) Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo por moneda	33
c) Transacciones monetarias significativas	33

INDICE

	Páginas
6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (IAS 39 – IFRS 7)	34
7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	34
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (IAS 7 – IAS 39 – IFRS 7)	
a) Explicación previa.....	35
b) Composición y montos	35
c) Deterioro, Riesgo.....	35 – 36
d) Clasificación Deudores Comerciales.....	36
e) Desglose por moneda de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes.....	37
f) Detalle por clientes.....	38
9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (IAS 24)	
Explicación previa:	39
a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	40
b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas.....	41
c) Transacciones entre Relacionadas (Ingresos y Costos)	42 – 43
d) Directorio.....	44
e) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones	44
f) Retribución del Directorio	44 – 45
g) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.....	46
h) Retribución del personal clave de la Gerencia	46 – 47
10. INVENTARIOS (IAS 1 y 2)	47
11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (IAS 12).....	48
12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (IAS 38).....	49 – 50
13. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (IAS 16)	
a) Información previa.....	50 – 51
b) Clases de Propiedades, Planta y Equipo	51
c) Cuadro de Conciliación Valores Iniciales y Finales al 31.03.11	52
d) Cuadro de Conciliación Valores Iniciales y Finales al 31.12.10	53
e) Información adicional Propiedades, Planta y Equipo	54
f) Bienes Arrendados con Opción de Compra	55
g) Nuevos contratos de venta con arrendamiento posterior.....	55 - 56
h) Menor Valor Leaseback	56
i) Deterioro de Propiedades, Planta y Equipo.....	56

INDICE

	Páginas
14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN (IAS 40)	57 – 58
15. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA (IAS 12)	
a) Información a revelar sobre Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias.....	58
b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos	59
c) Componentes de Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias.....	59
d) Conciliación de Tributación Aplicable	60
e) Explicación de los Fundamentos de Cálculo de la Tasa Impositiva Aplicable.....	61
16. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (IAS 27)	
a) Información sobre los Estados Financieros Consolidados	61– 62
b) Información Período actual al 31.03.11 sobre sus Estados Financieros.....	62
c) Información Período anterior al 31.12.10 sobre sus Estados Financieros.....	63
17. INVERSION EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (IAS 28)	
a) Inversiones en Asociadas – Participación patrimonial	64
b) Inversiones en Asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.03.11	65
c) Inversiones en Asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.12.10.....	66
d) Inversiones en Asociadas – Movimiento en Inversiones al 31.03.11	67
e) Inversiones en Asociadas – Movimiento en Inversiones al 31.12.10	68
18. CONCESIONES (CINIIF 12 Y SIC 29)	
1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.	
a) Acuerdos de Concesión de Servicios	69
b) Detalle de acuerdos de Concesión de Servicios por Clase	69
c) Otra Información sobre acuerdos de Concesión de Servicios.....	69
2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	
Descripción de la Concesión	69 – 70
3. Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A.	
Descripción de la Concesión	70
19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (IAS 1 y 39)	
Resumen	71
a) Obligaciones con Bancos al 31.03.11	72 – 73
b) Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 31.03.11	74 – 75
c) Obligaciones con Bancos al 31.12.10	76 – 77
d) Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 31.12.10	78 – 79
e) Contratos Obligaciones con Bancos y Compañías de Leasing.....	80 – 81
f) Instrumentos Derivados Financieros (IFRS 7).....	82 – 83

INDICE

	Páginas
20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (IAS 1)	
a) Clases de Acreedores y Otras Cuentas por Pagar.....	84
b) Principales Acreedores Comerciales Corriente	84
c) Otras Cuentas por Pagar	85
d) Resumen Cuentas por Pagar Comerciales por tipo de moneda	85
e) Términos y condiciones para las Cuentas por Pagar	85
21. PROVISIONES (IAS 1 – 37)	
a) Otras Provisiones a Corto Plazo.....	86
b) Información a revelar sobre provisiones.....	86
22. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS (IAS 19)	87
23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	88
24. PATRIMONIO	
a) Patrimonio de la Sociedad Matriz	88 – 89
b) Gestión de Capital.....	90
c) Ganancia (Pérdida) por Acción Básica.....	90
25. DIVIDENDOS POR ACCIÓN	
a) Número de acciones	91
b) Información de dividendos	91
26. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS (IAS 27).....	92
27. INGRESOS Y GASTOS (IAS 18 – 19)	
a) Resumen de los ingresos y gastos por los períodos 2011 y 2010	93
b) Ingresos y costos financieros por los períodos acumulados	93
c) Costo de Ventas	94
d) Gastos de Administración	94
e) Gastos empleados	95
28. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (IAS 37)	
a) Garantías directas.....	96
b) Garantías Indirectas.....	97 – 98
c) Información de contingencias y restricciones	99 – 100
29. MEDIO AMBIENTE.....	100

INDICE

	Páginas
30. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (IAS 32 – 39 – IFRS 7)	
a) Información previa.....	101
b) Riesgo de crédito	101 – 102
c) Cuentas corrientes representados.....	102
d) Deudores servicios portuarios	102
e) Otras cuentas por cobrar	102 – 103
f) Riesgo de Liquidez.....	103 – 104
g) Riesgo de Mercado	
g.1) Riesgo de Tasa de Interés	104 – 105
g.2) Riesgo de tipo de cambio.....	106
h) Instrumentos Derivados	106
31. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	
a) Activos Corrientes.....	107
b) Activos No Corrientes	108
c) Pasivos Corrientes.....	109
d) Pasivos No Corrientes	110
32. HECHOS POSTERIORES (IAS 10)	111

1) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

		31.03.11	31.12.10
ACTIVOS	NOTAS	MUSD	MUSD
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	26.645	26.414
Otros Activos Financieros Corrientes	6	18.683	18.836
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	5.025	4.431
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	8	65.844	52.226
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	25.736	22.980
Inventarios	10	3.195	2.993
Activos por Impuestos Corrientes	11	2.972	2.987
Activos Corrientes Totales		148.100	130.867
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	7	4.149	3.980
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	17	56.027	52.120
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	12	9.570	6.736
Propiedades, Planta y Equipo	13	142.874	142.251
Propiedades de Inversión	14	4.224	4.324
Activos por Impuestos Diferidos	15	3.016	2.405
Total de Activos No Corrientes		219.860	211.816
Total de Activos		367.960	342.683

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

1) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

		31.03. 11	31.12.10
PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTAS	MUSD	MUSD
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	19	31.670	27.034
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	20	81.305	64.675
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	11.104	9.440
Otras Provisiones a Corto Plazo	21	252	425
Pasivos por Impuestos Corriente	11	1.634	2.976
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		150	-
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	23	1.564	3.026
Pasivos Corrientes Totales		127.679	107.576
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	19	86.984	92.184
Otras Cuentas por Pagar, No Corrientes	20	24	25
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	47	48
Pasivo por Impuestos Diferidos	15	14.623	13.109
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	22	4.843	4.923
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	23	1.922	1.953
Total de Pasivos No Corrientes		108.443	112.242
Total Pasivos		236.122	219.818
PATRIMONIO			
Capital Emitido	24	39.566	39.566
Ganancias Acumuladas	24	86.966	80.187
Otras Reservas	24	(2.591)	(4.228)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	24	123.941	115.525
Participaciones No Controladoras	24-26	7.897	7.340
Patrimonio Total	24	131.838	122.865
Total de Patrimonio y Pasivos		367.960	342.683

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

2) ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2011 y 2010

	NOTAS	ACUMULADO	
		01.01.11 31.03.11 MUSD	01.01.10 31.03.10 MUSD
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	4 – 27	134.567	106.659
Costo de ventas	4 – 27	(114.573)	(87.192)
Ganancia Bruta		19.994	19.467
Gasto de Administración	4 – 27	(12.633)	(11.640)
Otros Gastos, por Función		(551)	(481)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(788)	(305)
Ingresos Financieros	27	539	255
Costos Financieros	27	(1.488)	(1.483)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	17	3.911	948
Diferencias de Cambio		227	130
Resultado por Unidades de Reajuste		729	1.196
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		9.940	8.087
Gasto por Impuesto a las Ganancias	15	(2.539)	(2.613)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		7.401	5.474
Ganancia (Pérdida)		7.401	5.474
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.779	5.118
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	26	622	356
Ganancia (Pérdida)		7.401	5.474
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	24	0,0087	0,0064
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica	24	0,0087	0,0064
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas	24	0,0087	0,0064
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción	24	0,0087	0,0064

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

3) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2011 y 2010

	ACUMULADO	
	01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
Estado del Resultado Integral	MUSD	MUSD
Ganancia (Pérdida)	7.401	5.474
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	634	(554)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	634	(554)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	195	(351)
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	195	(351)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.010	175
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	1.010	175
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	1.839	(730)
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	(202)	(30)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(202)	(30)
Otro resultado integral	1.637	(760)
Resultado integral total	9.038	4.714
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	8.416	4.358
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	622	356
Resultado integral total	9.038	4.714

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

4) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Período actual entre el 1 de enero y el 31 de Marzo de 2011

		Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Notas	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial Período Actual 01.01.11	24	39.566	3.977	788	(899)	(8.094)	(4.228)	80.187	115.525	7.340	122.865
Saldo Inicial Reexpresado		39.566	3.977	788	(899)	(8.094)	(4.228)	80.187	115.525	7.340	122.865
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	6.779	6.779	622	7.401
Otro resultado integral		-	634	808	195	-	1.637	-	1.637	-	1.637
Resultado integral		-	634	808	195	-	1.637	6.779	8.416	622	9.038
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	(65)	(65)
Total de cambios en patrimonio		-	634	808	195	-	1.637	6.779	8.416	557	8.973
Saldo Final Período Actual 31.03.11	24	39.566	4.611	1.596	(704)	(8.094)	(2.591)	86.966	123.941	7.897	131.838

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

4) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Período anterior entre el 1 de enero y el 31 de Marzo de 2010

		Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Notas	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial Período Anterior 01.01.10	24	39.566	2.841	1.524	58	(7.104)	(2.681)	74.766	111.651	6.442	118.093
Saldo Inicial Reexpresado	24	39.566	2.841	1.524	58	(7.104)	(2.681)	74.766	111.651	6.442	118.093
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	24	-	-	-	-	-	-	5.118	5.118	356	5.474
Otro resultado integral		-	(554)	145	(351)	-	(760)	-	(760)	-	(760)
Resultado integral		-	(554)	145	(351)	-	(760)	5.118	4.358	356	4.714
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	(146)	(146)
Total de cambios en patrimonio		-	(554)	145	(351)	-	(760)	5.118	4.358	210	4.568
Saldo Final Período Anterior al 31.03.10	24	39.566	2.287	1.669	(293)	(7.104)	(3.441)	79.884	116.009	6.652	122.661

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

5) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de Marzo de 2011 y 2010

	01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
Estado de flujos de efectivo	MUSD	MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	206.618	140.065
Otros cobros por actividades de operación	19	184
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(178.442)	(131.157)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.731)	(6.086)
Otros pagos por actividades de operación	(349)	(353)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.519)	(1.331)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(840)	(851)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.756	471
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.127)	(1.308)
Compras de activos intangibles	(3.787)	(825)
Dividendos recibidos	1.877	-
Intereses recibidos	391	331
Otras entradas (salidas) de efectivo	(263)	(712)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.909)	(2.514)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	3.687	831
Total importes procedentes de préstamos	3.687	831
Pagos de préstamos	(2.363)	(2.057)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.076)	(926)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.394)	-
Dividendos pagados	(8.302)	(197)
Intereses pagados	(1.920)	(1.183)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(174)	(101)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(11.542)	(3.633)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(305)	(5.676)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(74)	(65)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	231	(5.741)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	26.414	37.582
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	26.645	31.841

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

NOTA 1 - INFORMACION 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. AGUNSA controla directamente ocho subsidiarias nacionales y ocho extranjeras, las cuales consolida en los presentes Estados Financieros Intermedios. En forma indirecta, a través de sus subsidiarias, controla otras 32 subsidiarias: 1 nacional y 31 en el extranjero.

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 poseedora del 69,8286% de AGUNSA es Empresas Navieras S. A, compañía que a su vez no tiene controlador.

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 Intermedios

1. Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios 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 Intermedios han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (IAS en su sigla en inglés), NIC 34, denominada “Información Financiera Intermedia”. En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de AGUNSA al 31 de Marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, y de Resultados por Función, Resultados Integral, de Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2010, 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 2011.

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**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 de sus subsidiarias al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010. De igual modo, el Estado de Resultado por Función, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31.03.11 y 31.03.10.

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.

Las subsidiarias son consolidadas completamente desde la fecha de adquisición, que es la fecha en que el 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 correspondientes.

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS
Sociedades incluidas en la consolidación:

RUT	PAÍS DE ORIGEN	NOMBRE SOCIEDAD	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				% DIRECTO	% INDIRECTO	31.03.11 TOTAL	31.12.10 TOTAL
76.087.702-6	CHILE	CONSORCIO AEROPORTUARIO DE MAGALLANES S.A.	CLP	89,1700	10,8300	100,0000	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	0,1000	99,9000	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.	ARS	-	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	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	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	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	100,0000
Extranjero	URUGUAY	AGUNSA URUGUAY S. A.	UYU	-	100,0000	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

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**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.

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**7. Otros Activos no Financieros, Corrientes**

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 reversando 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.

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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 el 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:

		31.03.11	31.12.10	31.03.10
* Peso Chileno	CLP	0,00209	0,00214	0,00191
* Euro	EUR	1,41924	1,32803	1,35244
* Peso Argentino	ARS	0,24691	0,25125	0,25707
* Peso Mexicano	MXN	0,08397	0,08097	0,08059
* Nuevo Sol Peruano	PEN	0,35670	0,35606	0,35198

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

* 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 mantenciones 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.

		Vida Mínima	Vida Máxima
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

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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.

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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 múltiples 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.

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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:

- a) Una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado;
- b) es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos, para cancelar la obligación; y

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- c) 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).

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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.

Continuación NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- 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 neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 3 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS IFRS

Las nuevas normas, 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, algunas de 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 2010, 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.

Continuación - NOTA 3 - Nuevos pronunciamientos IFRS

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.

Continuación - NOTA 3 - Nuevos pronunciamientos IFRS**d) IAS 24 “Partes Relacionadas”**

En noviembre de 2010, 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 1 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 - INFORMACION 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

b.1. Agenciamiento: El Segmento de Agenciamiento está compuesto principalmente por los siguientes servicios:

b1.1. 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

Continuación NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos**b1.2. 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

b2. 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
- Mantención
- Gestión comercial

b3. Equipos: El segmento equipos comprende tanto servicios de Equipos a Flote y Terrestres:

b3.1. 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.

Continuación NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos

b3.2. 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.

b4. Logística y distribución: El Segmento de Logística y Distribución está compuesto principalmente por los siguientes servicios:

b4.1. 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 interfaces 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.

Continuación NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos**b4.2. 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.

b5. 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).

b6. 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.

b.7. Otras: Se presentan todos los resultados no contenidos en segmentos anteriores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Continuación NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos

c) RESULTADOS POR SEGMENTOS Período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2011	Agenciamiento	Concesiones	Bunkering	Equipos	Terminales Marítimos	Logística y Distribución	Otros	Total Operación continuas	Total Operación
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
	Total Ingresos Ordinarios	24.752	1.323	53.945	1.756	21.659	30.846	286	134.567
Ingresos Financieros (Intereses)	220	37	40	10	63	167	2	539	539
Gastos Financieros (Intereses)	(713)	(26)	(14)	(15)	(408)	(299)	(13)	(1.488)	(1.488)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.107)	(176)	(13)	(24)	(664)	(696)	(29)	(2.709)	(2.709)
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(21.365)	(481)	(53.784)	(1.533)	(19.345)	(29.154)	(174)	(125.836)	(125.836)
Ganancia (Pérdida) del Segmento informado, Total	1.787	677	174	194	1.305	864	72	5.073	5.073
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.125	(390)	215	96	63	1.817	(15)	3.911	3.911
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	(966)	(141)	(21)	(14)	(726)	(642)	(29)	(2.539)	(2.539)
Sumas de Otras Partidas significativas, No Monetarias, Total	499	(29)	(34)	7	302	199	12	956	956
Ganancia (Pérdida)	3.445	117	334	283	944	2.238	40	7.401	7.401
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.258	68	133	91	1.307	1.854	68	6.779	6.779
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	187	49	201	192	(363)	385	(29)	622	622
Ganancia (Pérdida)	3.445	117	334	283	944	2.239	39	7.401	7.401
Activos de los Segmentos (corrientes)	67.186	5.311	10.964	1.196	17.492	44.806	1.145	148.100	148.100
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	40.743	(7.261)	667	1.356	3.018	19.111	(1.607)	56.027	56.027
Activos No Corrientes del Segmento	62.784	9.461	1.821	1.308	41.355	42.960	4.144	163.833	163.833
Activos de los Segmentos (totales)	170.713	7.511	13.452	3.860	61.865	106.877	3.682	367.960	367.960
Pasivos de los "Segmentos"	111.260	10.698	7.891	(161)	57.738	46.762	1.934	236.122	236.122
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	7.081	222	(275)	68	4.554	3.903	202	15.755	15.755
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de inversión	(803)	(3.755)	267	195	(703)	915	(25)	(3.909)	(3.909)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(5.092)	(90)	(14)	(82)	(3.566)	(2.558)	(140)	(11.542)	(11.542)

Continuación NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos

d) RESULTADOS POR SEGMENTOS Período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2010	Agenciamiento	Concesiones	Bunkering	Equipos	Terminales Marítimos	Logística y Distribución	Otros	Total Operación continuas	Total Operación
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Total Ingresos Ordinarios	24.444	877	41.306	3.278	13.845	22.940	(31)	106.659	106.659
Ingresos Financieros (Intereses)	58	2	59	8	33	55	40	255	255
Gastos Financieros (Intereses)	(375)	(8)	(125)	(86)	(293)	(596)	-	(1.483)	(1.483)
Depreciaciones y Amortizaciones	(407)	(65)	(610)	(125)	(474)	(1.078)	(13)	(2.772)	(2.772)
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(21.042)	(424)	(42.926)	(2.521)	(10.963)	(18.986)	16	(96.846)	(96.846)
Ganancia (Pérdida) del Segmento informado, Total	2.678	382	(2.296)	554	2.148	2.335	12	5.813	5.813
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(80)	(178)	602	(63)	(634)	1.355	(54)	948	948
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	(593)	(91)	(218)	(207)	(734)	(749)	(21)	(2.613)	(2.613)
Sumas de Otras Partidas significativas, No Monetarias, Total	193	(35)	234	91	161	678	4	1.326	1.326
Ganancia (Pérdida)	2.198	78	(1.678)	375	941	3.619	(59)	5.474	5.474
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.173	42	1.982	157	664	1.101	(1)	5.118	5.118
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.025	36	(3.660)	218	277	2.518	(58)	356	356
Ganancia (Pérdida)	2.198	78	(1.678)	375	941	3.619	(59)	5.474	5.474
Activos de los Segmentos (corrientes)	29.992	1.076	50.682	4.022	16.987	28.146	(38)	130.867	130.867
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	11.945	429	20.185	1.602	6.765	11.210	(16)	52.120	52.120
Activos No Corrientes del Segmento	36.598	1.314	61.846	4.908	20.729	34.347	(46)	159.696	159.696
Activos de los Segmentos (totales)	78.535	2.819	132.713	10.532	44.481	73.703	(100)	342.683	342.683
Pasivos de los "Segmentos"	50.377	1.808	85.130	6.756	28.533	47.277	(63)	219.818	219.818
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	108	4	182	14	61	101	1	471	471
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de inversión	(576)	(21)	(974)	(77)	(326)	(541)	1	(2.514)	(2.514)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(833)	(30)	(1.407)	(112)	(472)	(781)	2	(3.633)	(3.633)

Continuación NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos

e) Partidas significativas de gastos acumuladas al 31 de Marzo de 2011

Período de tres meses terminado al 31 de Marzo de 2011	Agenciamiento	Concesiones	Bunkering	Equipos	Terminales. Marítimos	Logística y Distribución	Otros	Totales
Costo de Ventas y Servicios	(16.057)	(617)	(53.398)	(1.357)	(15.825)	(25.559)	(57)	(112.870)
Depreciación Correspondiente a Costo	(696)	(111)	(8)	(15)	(417)	(438)	(18)	(1.703)
Costo de Ventas	(16.753)	(728)	(53.406)	(1.372)	(16.242)	(25.997)	(75)	(114.573)
Gastos de Administración	(4.751)	(56)	(339)	(138)	(3.129)	(3.112)	(102)	(11.627)
Depreciación Correspondiente a Gasto de Administración	(289)	(46)	(4)	(6)	(174)	(182)	(7)	(708)
Amortización	(122)	(19)	(1)	(3)	(73)	(76)	(4)	(298)
Gasto de Administración	(5.162)	(121)	(344)	(147)	(3.376)	(3.370)	(113)	(12.633)
Otros Gastos por Función	(271)	(5)	-	(4)	(139)	(125)	(7)	(551)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(286)	197	(47)	(34)	(252)	(358)	(8)	(788)
	(22.472)	(657)	(53.797)	(1.557)	(20.009)	(29.850)	(203)	(128.545)

Período de tres meses terminado al 31 de Marzo de 2010	Agenciamiento	Concesiones	Bunkering	Equipos	Terminales. Marítimos	Logística y Distribución	Otros	Totales
Costo de Ventas y Servicios	(18.425)	(330)	(38.504)	(2.170)	(9.481)	(16.530)	12	(85.428)
Depreciación Correspondiente a Costo	(259)	(41)	(388)	(80)	(302)	(686)	(8)	(1.764)
Costo de Ventas	(18.684)	(371)	(38.892)	(2.250)	(9.783)	(17.216)	4	(87.192)
Gastos de Administración	(2.437)	(87)	(4.118)	(327)	(1.380)	(2.287)	4	(10.632)
Depreciación Correspondiente a Gasto de Administración	(104)	(17)	(155)	(31)	(120)	(274)	(4)	(705)
Amortización	(44)	(7)	(67)	(14)	(52)	(118)	(1)	(303)
Gasto de Administración	(2.585)	(111)	(4.340)	(372)	(1.552)	(2.679)	(1)	(11.640)
Otros Gastos por Función	(110)	(4)	(186)	(15)	(62)	(103)	(1)	(481)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(70)	(3)	(118)	(9)	(40)	(66)	1	(305)
	(21.449)	(489)	(43.536)	(2.646)	(11.437)	(20.064)	3	(99.618)

f) Información sobre principales clientes:

Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Philips Chilena S.A.
LG Electronics Inc. Chile Limitada	Samsung Electronics Chile Ltda.
SEA Bunkering Americas L.L.C.	NYK Sudamérica (Chile) Ltda.
Raytheon Polar Services Company	Unilever Chile S.A.
Anglo American Norte S.A.	Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.
Anglo American Chile Ltda.	Enap Refinerías S.A.
American President Line	Kawasaki Kisen Kaisha
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	Representaciones Marítimas Kawasaki Chile Ltda.
Hanjin Shipping Co LTD.	Whirlpool Chile Limitada
Sony Chile Ltda.	Air Canada – Agencia Chile

Continuación NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos

g) Explicación de la medición de la utilidad o pérdida

La sociedad 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.

	31.03.11		31.03.10	
Ingresos de Actividades Ordinarias	MUSD	%	MUSD	%
Chile	33.878	25%	28.677	27%
Ecuador	7.397	5%	6.625	6%
España	15.792	12%	12.549	12%
Panamá	59.267	44%	45.355	43%
Perú	13.949	10%	11.170	10%
Otros países	4.284	3%	2.283	2%
Totales:	134.567	100%	106.659	100%

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.

	31.03.11		31.12.10	
Activos No Corrientes	MUSD	%	MUSD	%
Chile	146.931	68%	140.755	67%
Otros países	69.913	32%	68.656	33%
Totales:	216.844	100%	209.411	100%

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.

Efectivo y Efectivo Equivalente	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Efectivo en Caja	133	808
Saldos en bancos	21.904	16.532
Depósitos a Corto Plazo	1.821	7.428
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Fondos Mutuos)	2.563	1.510
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Valores a Depositar)	224	136
Total efectivo y efectivo equivalente	26.645	26.414

b) El detalle del efectivo y equivalentes del efectivo por moneda

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Tipo de Moneda	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Moneda Nacional Chile	CLP	5.993	7.441
Dólar Estadounidense	USD	14.474	9.991
Euros	EUR	754	998
Peso Argentino	ARS	580	1.477
Bolívar Venezuela	VEB	1.988	2.273
Peso Mexicano	MXN	91	288
Hong Kong Dólar	CNY	642	818
Yen	JPY	311	315
Otras monedas	-	1.812	2.813
Monto del Efectivo y Equivalentes del Efectivo		26.645	26.414

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 Marzo de 2011 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 439.-

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

Clases de Otros Activos Financieros	Moneda	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultado, Otros (Froward, Opción)	CLP	5	-
Activos financieros Disponibles para la Venta, Otros Corrientes (Bonos)	USD	18.678	18.836
Total		18.683	18.836

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 Standar & 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

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Gastos pagados por anticipado – varios	484	1.098
Impuesto al Valor Agregado	2.356	2.235
Seguros por Diferir	781	548
Otros	1.404	550
Total Otros Activos No Financieros, Corriente	5.025	4.431

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Garantías por Arriendo de Bienes	1.016	1.026
Inversiones Permanentes	3.102	2.926
Otros	31	28
Total Otros Activos No Financieros, No Corriente	4.149	3.980

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 Marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 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:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, bruto	Saldos			
	31.03.11		31.12.10	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Deudores Comerciales, Bruto	60.483	-	46.827	-
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	5.361	-	5.399	-
Total	65.844	-	52.226	-

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.

Continuación NOTA 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31.03.11 y 31.12.10 el análisis de partidas vencidas y no pagadas, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados, No deteriorados	Saldos			
	31.03.11		31.12.10	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Con vencimiento menor de tres meses	7.464	-	10.015	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	2.817	-	3.869	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	197	-	144	-
Con vencimiento mayor a doce meses	181	-	241	-
Total	10.659	-	14.269	-

Exposición Máxima al riesgo de Crédito

Importe de Exposición Máxima al Riesgo de Crédito por Clase de Activo Financiero	Importes	
	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Deudores servicios portuarios varios	50.365	39.245
Cuentas corrientes representados	10.118	7.582
Otras cuentas por cobrar	5.361	5.399
Importe Total	65.844	52.226

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.

Continuación NOTA 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

e) Desglose por Moneda de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

Monedas	Tipo Moneda	Importes	
		31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Peso Chileno	CLP	19.628	21.249
Dólar Estadounidense	USD	18.656	10.805
Euro	EUR	6.808	4.464
Peso Argentino	ARS	6.998	2.622
Nuevo Sol Peruano	PEN	8.977	8.024
Peso Mexicano	MXN	2.038	3.696
Otras monedas	-	2.739	1.366
Total		65.844	52.226

Continuación NOTA 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

f) Detalle por clientes

Principales Clientes	Importes 31.03.11 MUSD
Inversiones Anglo American Norte S.A.	1.714
LG Electronics Inc.Chile	1.076
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	1.487
Angloamerican Sur S.A.	687
Anglo American Chile Ltda.	619
Philips Chilena S.A.	559
Sony Chile Ltda.	462
Samsung Electronics Chile Ltda.	367
Unilever Chile S.A.	336
Sparber Líneas Marítimas S.A.	284
Enap Refinerías S.A.	267
Orafti Chile S.A.	233
Transporte Logística Marco Lepe Agüero	218
Técnicas Reunidas Chile S.A.	203
Agrícola Cran Limitada	199
Michelin España - Portugal S.A.	190
Torraspapel S.A.	180
CSAV Sudamericana de vapores S.A.	177
Transunión S.A.	177
Grace Davision	163
Santa Ana de Bolueta Grinding Media S.A.	128
SQM Industrial	122
Lafarge Aridos y Hormigones	119
Jorge Carle Arias	108
Empresa Nacional de Minería	93
MOP Dirección Aeropuertos	66
Deugro Española S.A.	63
Varios	55.547
TOTAL	65.844

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

Explicación previa:

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 Marzo de 2011 y 2010.

Continuación Nota 9 – Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Rut	Entidades Relacionadas	País	Naturaleza de relación con partes relacionada	Tipo Moneda	Corrientes	
					31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
80010900-0	Agencias Marítimas Agental S.A.	Chile	Asociada	USD	171	340
96579060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	2	-
90596000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	12.388	10.718
83562400-5	CPT Empresas Marítimas S. A.	Chile	Asociada	USD	17	48
95134000-6	Empresas Navieras S. A.	Chile	Controladora	USD	11.349	11.360
96850960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	Chile	Asociada	CLP	-	2
99567620-6	Terminal Puerto Arica S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	135	142
Extranjero	Concesión Aeropuerto San Andrés y Providencia S.A.	Colombia	Otras partes relacionadas	COP	52	-
Extranjero	Inmobiliaria Agemarpe S. A.	Perú	Asociada	PEN	7	7
Extranjero	Inchcape D.	Argentina	Otras partes relacionadas	ARS	95	150
Extranjero	Maritrans Ltda.	Colombia	Asociada	USD	1.342	61
Extranjero	Recursos Especializados Profesionales	Perú	Asociada	PEN	-	1
Extranjero	Transdepot Ltda.	Colombia	Asociada	USD	27	-
Extranjero	Transgranel S. A.	Uruguay	Asociada	USD	150	150
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Otras partes relacionadas	MXN	1	1
Total general					25.736	22.980

Continuación NOTA 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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	
					31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
80010900-0	Agencias Marítimas Agental S.A.	Chile	Asociada	USD	3	-	-	-
96579060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	19	12	-	-
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	1.430	1.035	-	-
90596000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	2.237	2.186	-	-
76037572-1	CPT Remolcadores S. A.	Chile	Asociada	USD	869	643	-	-
96723320-K	Portuaria Cabo Froward S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	945	250	-	-
96850960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	Chile	Asociada	CLP	36	-	-	-
84554900-1	Transportes Marítimos Chiloé y Aysén S. A.	Chile	Asociada	USD	4	10	-	-
Extranjero	Agencia Selinger	Venezuela	Otras partes relacionadas	VEB	1	3	-	-
Extranjero	Angel Falls CV	Ecuador	Otras partes relacionadas	USD	5.212	5.094	-	-
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Perú	Otras partes relacionadas	PEN	249	106	-	-
Extranjero	Inchcape D.	Argentina	Otras partes relacionadas	ARS	-	-	47	48
Extranjero	Minimax	Estados Unidos	Otras partes relacionadas	USD	99	99	-	-
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Otras partes relacionadas	MXN	-	2	-	-
Total general					11.104	9.440	47	48

Continuación NOTA 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

c) Transacciones entre Relacionadas (Ingresos y Costos)

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	
						01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
						MUSD	MUSD
90596000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	4.341	5.159
					Logística y Distribución	2.301	2.004
					No Segmentable	(127)	(2)
					Otros Servicios	28	120
					Equipos	101	51
80010900-0	Agencias Marítimas Agental S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Terminales Marítimos	1.269	940
					Agenciamiento	23	16
					Logística y Distribución	1	1
					Equipos	106	37
					Terminales Marítimos	70	63
96579060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	Agenciamiento	(3)	-
					Equipos	(12)	(11)
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Logística y Distribución	(1)	-
					Equipos	(3)	-
					Terminales Marítimos	(263)	(219)
90160000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Terminales Marítimos	-	310
83562400-5	CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	Asociada	USD	No Segmentable	21	-
76037572-1	CPT Remolcadores S. A.	Chile	Asociada	USD	Agenciamiento	(2)	-
95134000-6	Empresas Navieras S.A.	Chile	Controladora	USD	No Segmentable	(69)	(80)
					Otros Servicios	10	36

Continuación NOTA 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

c) Transacciones entre Relacionadas (Ingresos y Costos)

Rut	Empresas	País	Naturaleza de relación con partes relacionada	Tipo Moneda	Segmento	Acumulado	
						01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
						MUSD	MUSD
96723320-K	Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	(1)	-
					Logística y Distribución	6	5
					Equipos	37	43
					Terminales Marítimos	1	-
96850960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	Asociada	CLP	Logística y Distribución	3	-
					No Segmentable	(8)	-
99567620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	-	(4)
					Logística y Distribución	6	-
					Equipos	102	36
					Terminales Marítimos	107	83
84554900-1	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.	Chile	Asociada	CLP	Logística y Distribución	(7)	(5)
Extranjera	Concesión Aeropuerto San Andrés y	Colombia	Otras partes relacionadas	COP	Terminales Marítimos	92	87
Extranjera	Inversiones Marítimas S.A. INMARSA	Perú	Asociada	PEN	Agenciamiento	-	(74)
Extranjera	Agencia Marítima Perú AGEMARPE	Perú	Asociada	PEN	Agenciamiento	-	1
Extranjera	Adventure Systems	Perú	Asociada	USD	Agenciamiento	-	(76)
Extranjera	Angel Fall CV.	Ecuador	Asociada	USD	Agenciamiento	(82)	-

Continuación NOTA 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**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	José Manuel Urenda Salamanca
Vice-presidente	Franco Montalbetti Moltedo
Directores	Beltrán Urenda Salamanca
	Antonio Jabat Alonso
	Francisco Gardeweg Ossa
	Vicente Muñiz Rubio
	Cristian Eyzaguirre Johnston

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.

Continuación NOTA 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

g) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

h) Retribución del Personal clave de la Gerencia

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 613 para el período terminado al 31 de Marzo de 2011, MUSD 523 para el período terminado el 31 de Marzo de 2010. Asimismo, cabe informar que durante el presente período 2011 se pagó al Vicepresidente Ejecutivo don Franco Montalbetti Moltedo por su dedicación especial al cargo MUSD 106, (MUSD 91 al 31 de marzo de 2010).

Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (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 Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Tipo de Personal	31.03.11	31.12.10
Trabajadores	1.929	1.687
Profesionales	981	975
Ejecutivos	227	194
Ejecutivos superiores	71	67
Total	3.208	2.923

Continuación NOTA 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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.

	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Inventarios		
Contenedores para la venta	1.322	1.401
Suministros para la producción	1.349	1.246
Contenedores en proceso de importación	524	346
Total	3.195	2.993

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 marzo 2011, se ha procedido a registrar en costos, un consumo de inventarios por:

	Acumulado MUSD	
	01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
Consumo de Inventarios	2.830	460
Total	2.830	460

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, la empresa no presenta inventarios deteriorados.

NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (IAS 12)
Activos por Impuestos Corrientes

Activos por Impuestos Corrientes	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Crédito Impuesto a la Renta del Ejercicio Anterior	1.940	310
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	904	3.134
Crédito por Gastos de Capacitación/Otros	183	243
Provisión por Impuesto a la Renta del Ejercicio	(195)	(789)
Otros	140	89
Total Activos por Impuestos Corrientes	2.972	2.987

Pasivos por Impuestos Corrientes

Pasivos por Impuestos Corrientes	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	697	(2.178)
Provisión por Impuesto a la Renta del Ejercicio	796	4.624
Otros	141	530
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	1.634	2.976

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. Debido a lo poco significativo del valor de este activo intangible de vida útil indefinida (MUSD 4 al 31.03.2011), la sociedad no ha aplicado pruebas de deterioro.

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.

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

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

CONTINUACION NOTA 12 – Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Activos Intangibles		
Clases de Activos Intangibles , Neto		
Activos Intangibles Vida Finita (Neto)	9.566	6.732
Activos Intangibles Vida Indefinida (Neto)	4	4
Total	9.570	6.736
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, Neto	8.234	5.238
Programas Informáticos, Neto	1.165	1.336
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	171	162
Total	9.570	6.736
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, Bruto	8.779	5.697
Programas Informáticos, Bruto	3.815	3.785
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	238	223
Total	12.832	9.705
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	(545)	(459)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	(2.650)	(2.449)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Intangibles identificables	(67)	(61)
Total	(3.262)	(2.969)

CONTINUACION NOTA 12 – Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Cuadro de Conciliación Intangibles, valores iniciales con valores finales al 31 de Marzo de 2011

	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
Saldo inicial (valor libros) al 01.01.11	5.238	1.336	162	6.736
Adiciones	3.170	45	-	3.215
Amortización	(84)	(212)	(2)	(298)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(90)	(5)	12	(83)
Cambios, total	2.996	(172)	10	2.834
Total al 31.03.11	8.234	1.165	171	9.570

Cuadro de Conciliación 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
Total al 31.12.10	5.238	1.336	162	6.736

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, 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

CONTINUACION NOTA 13 – Propiedades, Planta y Equipo

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 31.03.11 y 31.12.10 de las Propiedades Planta y Equipo se detallan a continuación:

	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Presentación)		
Construcción en Curso (Neto)	4.770	4.056
Terrenos (Neto)	53.948	53.864
Edificios (Neto)	29.354	29.220
Planta y equipo (Neto)	30.471	30.631
Equipos Computacionales y de Comunicación (Neto)	1.613	1.713
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	16.635	16.729
Vehículos de Motor (Neto)	4.086	3.968
Otras Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1.997	2.070
TOTAL	142.874	142.251
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Construcción en Curso (Bruto)	4.770	4.056
Terrenos (Bruto)	53.948	53.864
Edificios (Bruto)	36.352	36.013
Planta y equipo (Bruto)	51.139	50.921
Equipos Computacionales y de Comunicación (Bruto)	4.953	4.909
Instalaciones Fijas y Accesorios (Bruto)	25.766	25.085
Vehículos de Motor (Bruto)	7.725	7.582
Otras Propiedades, Planta y Equipo (Bruto)	4.292	4.755
TOTAL	188.945	187.185
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(6.998)	(6.793)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	(20.668)	(20.290)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipos Computacionales y de Comunicación	(3.340)	(3.196)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(9.131)	(8.356)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(3.639)	(3.614)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros propiedades planta y equipo	(2.295)	(2.685)
TOTAL	(46.071)	(44.934)

Continuación NOTA 13 - Propiedades, Planta y Equipo

c) Cuadro de Conciliación Valores Iniciales con Valores Finales al 31 de Marzo de 2011

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial	4.056	53.864	29.220	30.631	1.713	16.729	3.968	2.070	142.251
Adiciones	796	-	134	1.485	97	457	388	46	3.403
Enajenaciones	-	-	-	(560)	(1)	-	(13)	-	(574)
Retiros (Bajas)	-	-	(51)	(265)	(30)	(92)	(15)	(7)	(460)
Gastos por Depreciación	-	-	(188)	(847)	(169)	(402)	(246)	(99)	(1.951)
Incremento/Decremento en Cambio Moneda Extranjera	-	(75)	24	27	3	5	4	(13)	(25)
Otros Incrementos (Decrementos)	(82)	159	215	-	-	(63)	-	(1)	228
Cambios, Total	714	84	134	(160)	(100)	(94)	118	(73)	623
Saldo al 31.03.11	4.770	53.948	29.354	30.471	1.613	16.635	4.086	1.997	142.874

Continuación NOTA 13 – Propiedades, Planta y Equipo

d) Cuadro de Conciliación Valores Iniciales con Valores Finales al 31 de diciembre de 2010

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial (valor libros) al 01.01.10	378	54.682	28.895	28.603	1.768	17.155	2.697	3.672	137.849
Adiciones	4.319	118	1.232	4.305	811	1.293	2.083	1.014	15.175
Enajenaciones	(303)	(1.505)	-	(24)	(21)	(27)	(49)	(3)	(1.932)
Retiros (Bajas)	(2)	-	-	(51)	(1)	(18)	-	(1)	(73)
Gastos por Depreciación	-	-	(921)	(4.268)	(868)	(1.676)	(893)	(1.608)	(10.234)
Incremento/Decremento en Cambio Moneda Extranjera	-	569	25	(295)	25	(40)	(150)	916	1.050
Otros Incrementos (Decrementos)	(336)	-	(11)	1.921	(1)	43	-	(1.919)	(303)
Cambios, Total	3.678	(818)	325	2.028	(55)	(426)	1.271	(1.602)	4.401
Saldo al 31.12.10	4.056	53.864	29.220	30.631	1.713	16.729	3.968	2.070	142.251

Continuación NOTA 13 - Propiedades, Planta y Equipo

e) Información Adicional Propiedad, Planta y Equipo:

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
1. En dólares						
Scotiabank Perú	Financiero	Uno	37	01	Equipos	Op. compra
Scotiabank Perú	Financiero	Uno	72	28	Equipos	Op. compra
Interbank Perú	Financiero	Uno	36	15	Equipos	Op. compra
Banco Chile	Financiero	Uno	11	05	Equipos	Op. compra
Banco Chile	Financiero	Uno	36	34	Equipos	Op. compra
Banco Itaú	Financiero	Uno	11	05	Equipos	Op. Compra
GE Financial Leasing	Financiero	Uno	45	18	Equipos	Op. compra
Wells Cargo Financial	Financiero	Uno	60	45	Equipos	Op. compra
Wells Cargo Financial	Financiero	Uno	60	45	Equipos	Op. compra
2. En euros						
Banco Santander Leasing	Financiero	Uno	180	135	Oficina	Op. compra
Finanzia Banco de Crédito S. A.	Financiero	Uno	48	24	Equipos	Op. compra
3. En unidades de fomento						
MetLife S. A.	Financiero	Uno	241	31	Bienes Raíces	Op. compra
MetLife S. A.	Financiero	Uno	214	43	Bienes Raíces	Op. compra
Principal	Financiero	Uno	235	199	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	145	78	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	121	56	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	145	90	Bienes Raíces	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	145	69	Bienes Raíces	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	123	69	Bienes Raíces/ Instalaciones	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	145	136	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.

Continuación NOTA 13 – Propiedades, Planta y Equipo

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:

Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Por Clases	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Terrenos Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	21.130	21.095
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	20.183	20.283
Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto	6.507	8.746
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	5.530	5.635
Vehículos de Motor	688	1.785
Total Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto	54.038	57.544

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:

	Bruto 31.03.11 MUSD	Interés 31.03.11 MUSD	Valor Presente 31.03.11 MUSD
No posterior a un año	6.523	(2.084)	4.439
Posterior a un año, menos de cinco años	23.219	(7.071)	16.148
Más de cinco años	27.958	(7.018)	20.940
Total	57.700	(16.173)	41.527

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 2011 y 2010, no han realizado capitalizaciones de costos financieros.

g) Nuevos contratos de venta con arrendamiento posterior

Con fecha 21.06.201, la matriz AGUNSA, celebró un contrato de leaseback con el Banco Chile, el que abarca el inmueble y las instalaciones donde se ubican las oficinas de su sucursal en Iquique, esto es en el edificio Esmeralda, de la calle Esmeralda N° 340. Los bienes incluidos en dicho contrato son los siguientes:

- Oficina N° 1101 con instalaciones, ubicada en el Piso 11
- 6 Estacionamientos (N° 17 al 22)
- 2 Bodegas (N° 01 y 139)

Continuación NOTA 13 – Propiedades, Planta y Equipo

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 31.12.10 los saldos, incluidos en la nota 19 “Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes”, para este contrato son:

Pagos Arrendamientos Mínimos Futuros	USD		
	Bruto (Cuota)	Interés	Valor Presente
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
Total	1.944	(397)	1.547

h) Menor Valor Leaseback

El saldo al 31.03.11, del menor valor leaseback, procedente de tres contratos aun vigentes, es de MUSD 2.264.

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 2011 a MUSD 65, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback	Valor Bruto	Amortización	Amortización	Valor neto
	01.01.11 MUSD	01.01.11 MUSD	31.03.11 MUSD	31.03.11 MUSD
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(541)	(50)	2.053
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(140)	(12)	171
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(30)	(3)	40
Total	3.040	(711)	(65)	2.264
Menor Valor Leaseback	Valor Bruto	Amortización	Amortización	Valor neto
	01.01.10 MUSD	01.01.10 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.10 MUSD
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
Total	3.040	(451)	(260)	2.329

i) Deterioro de Propiedades, Planta y Equipo

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, 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, las que son consideradas 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 Marzo de 2011 a MUSD 9 mientras que el importe de gastos directos de operación de las Propiedades de Inversión asciende a MUSD 3 y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31.03.11 no se realizaron enajenaciones de propiedades de inversión, por lo que no existen resultados vinculados a tal evento. Sin embargo, se produce una reclasificación equivalente a MUSD 376, que pasan de Propiedades de Inversión a Propiedades Planta y Equipo, reflejándose este movimiento como Otros Incrementos (Decrementos) en la conciliación de este rubro. Este cambio se produce en la filial Agunsa Europa, debido a la utilización de una parte de la oficina Algeciras, mantenida hasta ese momento sólo para el arriendo, como una oficina más de las necesarias para realizar sus actividades. A la misma fecha, 31.03.11, 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	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	4.324	4.759
Gastos por depreciación	(21)	(85)
Otros movimientos (reclasificación)	(376)	-
Incremento (Decremento) en el cambio moneda extranjera	297	(350)
Propiedades de inversión neto modelo del costo, Saldo Final	4.224	4.324

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31.03.11 y saldo de vida útil:

	MADRID MUSD	CÁDIZ MUSD	ALGECIRAS MUSD	TOTAL MUSD
Valor Terreno	1.635	398	409	2.442
Valor Edificio, Bruto 01.01.11	693	549	561	1.803
Amortizado al 31.03.11	(8)	(6)	(7)	(21)
Valor Neto Edificio	685	543	554	1.782
Valor Neto Total al 31.03.11	2.320	941	963	4.224
Vida útil Edificio (Saldo años)	21	22	22	

Continuación - NOTA 14 - PROPIEDADES DE INVERSION (IAS 40)

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
Valor Neto Total al 31.12.10	2.178	886	1.260	4.324
Vida útil Edificio (Saldo años)	22	22	22	

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:

	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Terrenos	1.635	1.530
Edificios	685	648
Total	2.320	2.178

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.

Continuación NOTA 15 - Impuesto Diferidos e Impuesto a la Renta

b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Los Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos consolidados son los siguientes:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.03.11	31.12.10
	MUSD	MUSD
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	80	71
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	323	45
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	750	764
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	1.858	1.094
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Créditos Fiscales	1	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	4	431
Total activo por impuestos diferidos	3.016	2.405

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.03.11	31.12.10
	MUSD	MUSD
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	7.651	5.657
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	1.306	494
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Impuesto a la Renta	1.188	2.557
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	4.478	4.401
Total pasivo por impuestos diferidos	14.623	13.109

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 Marzo de 2011 y 2010

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

Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias	ACUMULADO	
	01.01.11	01.01.10
	31.03.11	31.03.10
	MUSD	MUSD
Gasto por Impuestos Corrientes	1.602	1.330
Ajuste al Impuesto Corriente del Período Anterior	52	551
Gasto por Impuesto Diferido	885	732
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	2.539	2.613

Continuación NOTA 15 - Impuesto Diferidos e Impuesto a la Renta

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.

Conciliación de Tributación Aplicable	31.03.11			31.03.10		
	Bases - Utilidad Contable y ajustes RLI	Conciliación Tasa Impositiva	Conciliación Gasto Impuesto	Bases - Utilidad Contable y ajustes RLI	Conciliación Tasa Impositiva	Conciliación Gasto Impuesto
	MUSD	%	MUSD	MUSD	%	MUSD
Utilidad Contable (antes de Impuestos)	9.940			8.087		
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal		20%	1.988		17%	1.375
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	1.800	3,62%	360	4.112	8,64%	699
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	-	-	-	123	0,26%	21
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	690	1,39%	138	(381)	(0,80%)	(65)
Efecto Impositivo de Impuesto Provisto en Exceso en Períodos Anteriores	261	0,52%	52	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	2	0,01%	1	3.428	7,21%	583
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	2.753	5,54%	551	7.282	15,31%	1.238
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva		25,54%	2.539		32,31%	2.613
Tasa promedio efectiva :		MUSD	Tasa Período Actual	MUSD	Tasa Período Anterior	
"Gastos x Impuesto / Utilidad Contable"	<u>Gasto x Impuesto</u>	<u>2.539</u>	25,54%	<u>Gasto x Impuesto</u>	<u>2.613</u>	32,31%
	Utilidad Contable	9.940		Utilidad Contable	8.087	

Continuación NOTA 15 - Impuesto Diferidos e Impuesto a la Renta

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 20% (17% en 2010), 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 31.03.11 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.

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.

Continuación NOTA 16 - Estados Financieros Consolidados

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 Marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

b) Información Período Actual al 31.03.2011 sobre sus Estados Financieros

Detalle de Subsidiarias)	RUT	País Ubicación 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%	4.811	1.823	10.076	(3.442)	10.715	10.663	52
Modal Trade S. A.	96.515.920-7	CHILE	USD	99,00%	1.760	45	917	888	590	627	(37)
Portuaria Patache S. A.	96.858.730-7	CHILE	CLP	74,98%	609	109	175	543	729	584	145
Inversiones Marítimas Universales S. A.	Extranjero	PANAMA	USD	99,00%	68.525	15.552	34.136	49.941	59.267	58.427	840
Petromar S. A.	96.687.680-K	CHILE	CLP	100,00%	148	-	55	93	-	-	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.	99.504.920-1	CHILE	USD	100,00%	4.715	303	203	4.815	715	509	206
Agunsa Europa S. A.	Extranjero	ESPAÑA	EUR	70,00%	6.746	18.045	9.357	15.434	15.792	15.471	321
Agencias Universales Perú S. A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	5.931	2.536	5.974	2.493	4.059	3.672	387
Inversiones Marítimas Universales Perú S. A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	10.787	17.627	11.111	17.303	9.896	8.682	1.214
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,00%	290	-	255	35	-	8	(8)
Inmobiliaria La Divisa S. A.	96.683.340-8	CHILE	CLP	85,00%	158	2.827	24	2.961	64	18	46
Consortio Aeroportuario de Magallanes S. A.	76.087.702-6	CHILE	CLP	100,00%	4.528	8.297	6.315	6.510	533	286	247
Agunsa Argentina S. A.	Extranjero	ARGENTINA	ARS	70,00%	3.377	236	2.793	820	1.469	1.150	319
Agunsa L&D S. A. de C. V.	Extranjero	MEXICO	MXN	100,00%	4.679	173	3.797	1.055	2.816	2.424	392
Agencia Marítima Global S. A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,00%	10.655	16.567	17.408	9.814	7.414	7.078	336
Terminales y Servicios de Contenedores S. A.	79.897.170-0	CHILE	USD	99,00%	709	8.063	743	8.029	110	328	(218)
Total:					128.428	92.203	103.339	117.292	114.169	109.927	4.242

Continuación NOTA 16 - Estados Financieros Consolidados

c) Información Período Anterior 31.12.2010 sobre sus Estados Financieros

Detalle de Subsidiarias)	RUT	País Ubicación 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.	96.687.680-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)
Total:					106.169	87.306	81.605	111.870	373.649	360.086	13.563

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	Moneda Funcional	Participación			Patrimonio de la Sociedad		Valor Contable de la Inversión		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		
			Mar 2011	Dic 2010	Mar 2010	31.03.11	31.12.10	31.03.11	31.12.10	31.03.11	31.03.10	31.03.11	31.03.10	
			MUSD		MUSD		MUSD		MUSD		MUSD		MUSD	
Directas	CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	50,00%	50,00%	50,00%	65.238	60.492	32.619	30.246	2.685	1.371	1.343	686
	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	47,02%	47,02%	47,02%	22.365	18.981	10.516	8.925	2.640	(1.116)	1.241	(525)
	Maritrans Ltda.	Colombia	USD	50,00%	50,00%	50,00%	1.072	2.570	536	1.285	690	795	345	398
	Transdepot Ltda.	Colombia	USD	50,00%	50,00%	50,00%	106	64	53	32	92	105	46	53
	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	50,00%	50,00%	50,00%	696	690	348	345	6	4	3	2
Indirectas	Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	42,50%	42,50%	42,50%	19.917	19.018	8.465	8.083	-	-	-	-
	Agunsa LDA	Portugal	EUR	50,00%	50,00%	50,00%	148	110	74	55	-	-	-	-
	Transgranel S.A.	Uruguay	USD	50,00%	50,00%	50,00%	887	720	444	360	236	(58)	118	(29)
	Florida International Terminal	USA	USD	30,00%	30,00%	30,00%	4.984	5.616	1.495	1.685	947	467	284	140
	Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	40,00%	40,00%	40,00%	2.703	1.747	1.081	699	1.277	398	511	159
	Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	48,74%	48,74%	48,74%	812	831	396	405	41	131	20	64
	Total								56.027	52.120			3.911	948

Continuación NOTA 17 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

b) Inversiones en Asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.03.11

Detalle de Sociedades	Valor Contable Inversión en Asociada	Rut	País Ubicación 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.	10.516	96.850.960 – 8	CHILE	Terminales Aéreos	CLP	47,02%	117.456	129.529	57.211	189.774	23.009	20.369	2.640
CPT Empresas Marítimas S.A.	32.619	83.562.400 – 5	CHILE	Equipos	USD	50,00%	9.921	138.670	11.877	136.714	5.039	2.354	2.685
Inmobiliaria Agemarpe S.A.	348	Extranjero	PERÚ	Inmobiliaria	PEN	50,00%	273	556	117	712	32	26	6
Maritrans Ltda.	536	Extranjero	COLOMBIA	Agente de naves	USD	50,00%	4.925	3.115	6.968	1.072	2.393	1.703	690
Selinger Estibadores C.A.	396	Extranjero	VENEZUELA	Logística Portuaria	USD	48,74%	1.098	179	465	812	436	395	41
Consortio Tayukay C.A.	1.081	Extranjero	VENEZUELA	Adm. operación terminales	USD	40,00%	4.732	241	2.123	2.850	3.657	2.380	1.277
Transdepot Ltda.	53	Extranjero	COLOMBIA	Transporte	USD	50,00%	395	8	297	106	488	396	92
Florida International Terminal, Inc	1.495	Extranjero	U.S.A.	Adm. operación terminales	USD	30,00%	6.612	3.386	3.680	6.318	6.527	5.580	947
Transgranel S.A.	444	Extranjero	URUGUAY	Adm. operación terminales	USD	50,00%	440	1.423	580	1.283	808	572	236
Agunsa LDA	74	Extranjero	PORTUGAL	Consignaciones	EUR	50,00%	814	-	666	148	-	-	-
Terminales Marítimas S.A.	8.465	Extranjero	ESPAÑA	Servicio de Transporte	EUR	42,50%	1.343	32.273	415	33.201	-	-	-
	56.027						148.009	309.380	84.399	372.990	42.389	33.775	8.614

Continuación NOTA 17 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

c) Inversiones en Asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.12.10

Detalle de Sociedades	Valor Contable Inversión en Asociada	Rut	País Ubicación 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
	52.120						153.246	315.201	77.920	390.527	156.641	131.087	25.554

Continuación NOTA 17 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

d) Movimiento de inversiones (cifras en MUSD)

Detalle de Sociedades	AL 31 de Marzo de 2011							
	Método VPP Saldo Inicial 01.01.11	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
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	8.925	-	1.241	-	(458)	808	1.591	10.516
CPT Empresas Marítimas S.A.	30.246	-	1.343	-	1.029	1	2.373	32.619
Inmobiliaria Agemarpe S. A. C.	345	-	3	-	-	-	3	348
Maritrans S.A.	1.285	-	345	(1.342)	-	248	(749)	536
Selinger Estibadores C.A.	405	-	20	-	-	(29)	(9)	396
Consorcio Tayukay C.A.	699	-	511	-	-	(129)	382	1.081
Transdepot Ltda.	32	-	46	(27)	-	2	21	53
Florida International Terminal, Inc.	1.685	-	284	(474)	-	-	(190)	1.495
Transgranel S.A.	360	-	118	(34)	-	-	84	444
Agunsa LDA	55	-	-	-	-	19	19	74
Terminales Marítimas S.A.	8.083	-	-	-	-	382	382	8.465
Total de Asociadas	52.120	-	3.911	(1.877)	571	1.302	3.907	56.027

Continuación NOTA 17 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

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

	Método VPP Saldo Inicial 01.01.10	Adiciones Inversiones en Asociadas	Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final 31.12.10
				Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas			
Detalle de Sociedades									
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	
Total de Asociadas	46.345	-	11.662	(4.200)	865	(2.552)	5.775	52.120	

Continuación NOTA 17 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

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

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 generarían 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 aéreas 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 a efectuar: la ampliación del Edificio Terminal Internacional de Pasajeros hasta completar 90.000 M² y su remodelación, construcción de una torre de control de 60 metros de altura otal, 75.000 M² de plataforma de aeronaves, de 29.000 M² de calles de rodaje de aeronaves y de un camino de enlace dentro de los sectores sur y norte del aeropuerto.

Continuación NOTA 18 - Concesiones

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 a 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	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
1. Otros Pasivos Financieros Corrientes		
Obligaciones con Bancos	27.030	22.360
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.438	4.517
Total Obligaciones con Bancos y Arrendamientos C/Plazo	31.468	26.877
Más:		
Instrumentos Derivados Financieros	202	157
Total Pasivos Financieros Corrientes	31.670	27.034
2. Otros Pasivos Financieros No Corrientes		
Obligaciones con Bancos	49.563	53.566
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	37.089	38.259
Total Obligaciones con Bancos y Arrendamientos L/Plazo	86.652	91.825
Más:		
Instrumentos Derivados Financieros	332	359
Total Pasivos Financieros No Corrientes	86.984	92.184

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

a) Obligaciones con Bancos – Al 31 de Marzo de 2011

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	-	1.651	1.651	3.129	1.564	-	4.693	6.344
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	149	117	266	468	468	701	1.637	1.903
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	5.001	-	5.001	-	-	-	-	5.001
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	767	707	1.474	2.122	-	-	2.122	3.596
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	-	1.341	1.341	2.680	1.340	-	4.020	5.361
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	1.275	1.275	1.250	1.250	-	2.500	3.775
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	-	2.106	2.106	8.000	6.000	-	14.000	16.106
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.949.000-3	RABOBANK CHILE	CHILE	-	3.012	3.012	-	-	-	-	3.012
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	6	13	19	33	-	-	33	52
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	19	41	60	126	-	-	126	186
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	5.191	5.191	-	-	-	-	5.191
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	20	61	81	170	182	39	391	472
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	21	65	86	183	196	246	625	711
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A. CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	-	-	-	-	3.029	-	3.029	3.029
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	-	9	9	28	20	-	48	57
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	BANCO POPULAR ESPAÑOL (Nuevo)	ESPAÑA	-	29	29	105	113	279	497	526
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS MONTE DE PIEDAD	ESPAÑA	3	8	11	21	-	-	21	32
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero		ESPAÑA	8	25	33	66	-	-	66	99
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	346	1.071	1.417	856	-	-	856	2.273
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	102	318	420	260	-	-	260	680
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	-	2.066	2.066	8.000	-	-	8.000	10.066
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	-	1	1	2.000	-	-	2.000	2.001
Extranjero	IMUSA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	-	1.481	1.481	2.680	1.959	-	4.639	6.120
Total Obligaciones con Bancos						6.442	20.588	27.030	32.177	16.121	1.265	49.563	76.593

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Continuación a) Obligaciones con Bancos – Al 31 de Marzo de 2011

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%	2.014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	73	6,10%	2.018	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	USD	5.000	Libor 90 + 1,71%	2.011	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	110	3,78%	2.013	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	5,15%	2.015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Anual	1	USD	5.000	Libor 180 + 2,3%	2.014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	16.000	Libor 180 + 0,4%	2.015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.949.000-3	RABOBANK CHILE	CHILE	Préstamo	Mensual	1	USD	3.000	1,78%	2.012	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	36.000	9,84%	2.013	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	CLP	120.000	13,56%	2.013	-	-
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLF	115	TAB CLP 180 + 1%	2.011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	420	Euribor 90 + 2,25%	2.016	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	837	3,50%	2.018	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A. CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	3.613	Euribor 360 + 0,86%	2.014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	40	5,38%	2.015	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	370	3,54%	2.020	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	BANCO POPULAR ESPAÑOL (Nuevo)	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	23	6,96%	2.014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS MONTE DE PIEDAD	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	70	4,98%	2.014	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	PEN	11.624	5,50%	2.012	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL SANTANDER	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	USD	2.196	7,92%	2.012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	INTERNATIONAL SANTANDER	EE.UU.	Préstamo	Anual	1	USD	12.000	Libor 360 USD + 0,5%	2.012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Vencimiento	1	USD	2.000	3,50%	2.013	-	-
Extranjero	IMUSA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	Libor 180 + 1,87%	2.015	-	-

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

b) Obligaciones Arrendamientos Financieros – Al 31 de Marzo de 2011

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	METLIFE S. A.	CHILE	94	277	371	734	133	-	867	1.238
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	242	686	928	1.898	1.992	1.536	5.426	6.354
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	314	668	982	1.927	2.158	18.678	22.763	23.745
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	158	456	614	1.292	1.290	727	3.309	3.923
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAÚ CHILE	CHILE	-	933	933	1.404	-	-	1.404	2.337
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	134	121	255	385	-	-	385	640
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	4	10	14	27	-	-	27	41
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	7	22	29	273	324	2.058	2.655	2.684
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO,S.A.	ESPAÑA	3	10	13	14	-	-	14	27
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	34	107	141	37	-	-	37	178
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	46	-	46	-	-	-	-	46
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	19	61	80	112	-	-	112	192
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	4	9	13	6	-	-	6	19
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	3	7	10	24	-	-	24	34
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	4	5	9	60	-	-	60	69
Total Obligaciones Arrendamiento Financiero						1.066	3.372	4.438	8.193	5.897	22.999	37.089	41.527
Total Obligaciones con Bancos y Arrendamiento C/Plazo						7.508	23.960	31.468	40.370	22.018	24.264	86.652	118.120
Más Instrumentos Derivados Financieros Nota 19 f						-	-	202	-	-	-	332	534
Total Pasivos Corrientes/ No corrientes						-	-	31.670	-	-	-	86.984	118.654

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Continuación b) Obligaciones Arrendamientos Financieros – Al 31 de Marzo de 2011

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%	2.013	2.014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	153	4,85%	2.016	2.016	2.022	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	566	5,67%	2.027	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	148	4,26%	2.017	2.015	2.018	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAÚ CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	CLF	4.888	2,58%	2.013	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	1.268	5,69%	2.013	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	1	USD	44	3,95%	2.014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	2.296	Euribor 360+0,7%	2.022	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO,S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	35	8,25%	2.013	-	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	496	9,50%	2.012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	829	7,60%	2.011	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	440	6,85%	2.013	-	-	-
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	48	6,00%	2.012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	37	6,61%	2.014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	64	6,52%	2.014	-	-	-

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

c) 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	1603	-	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
Total Obligaciones con Bancos						1.673	20.687	22.360	32.669	19.596	1.301	53.566	75.926

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Continuación c) Obligaciones con Bancos – Al 31 de Diciembre de 2010

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%	2.014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	73	6,10%	2.018	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	USD	5.000	Libor 90 + 1,71%	2.011	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	110	3,78%	2.013	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	5,15%	2.015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Anual	1	USD	5.000	Libor 180 + 2,3%	2.014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	16.000	Libor 180 + 0,4%	2.015	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	36.000	9,84%	2.013	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	120.000	13,56%	2.013	-	-
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	CLF	115	TAB CLP 180 + 1%	2.011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	420	Euribor 90 + 2,25%	2.016	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO S. A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	400	Euribor 90 + 2,25%	2.011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	30	6,50%	2.011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	837	3,50%	2.018	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A. CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	3.613	Euribor 360 + 0,86%	2.014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	40	5,38%	2.015	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS MONTE DE PIEDAD	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	370	3,54%	2.020	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS MONTE DE PIEDAD	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	60	Euribor 90 + 2,95%	2.011	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	PEN	11.624	5,50%	2.012	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL SANTANDER	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	USD	2.196	7,92%	2.012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	INTERNATIONAL SANTANDER	EE.UU.	Préstamo	Anual	1	USD	12.000	Euribor 360 + 0,5%	2.012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Vencimiento	1	USD	2.000	3,50%	2.013	-	-
Extranjero	IMUSA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	Libor 180 + 1,87%	2.015	-	-

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

d) Obligaciones Arrendamientos Financieros – 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	METLIFE S. 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	ITAÚ CHILE	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
Total Obligaciones Arrendamiento Financiero						979	3.538	4.517	8.245	6.070	23.944	38.259	42.776
Total Obligaciones con Bancos y Arrendamiento C/Plazo						2.652	24.225	26.877	40.914	25.666	25.245	91.825	118.702
Más Instrumentos Derivados Financieros Nota 19 f						-	-	157	-	-	-	359	516
Total Pasivos Corrientes/ No corrientes						-	-	27.034	-	-	-	92.184	119.218

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Continuación d) Obligaciones Arrendamientos Financieros – Al 31 de Diciembre de 2010

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%	2.013	2.014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	153	4,85%	2.016	2.016	2.022	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	566	5,67%	2.027	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	29	4,15%	2.011	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	148	4,26%	2.017	2.015	2.018	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAÚ CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	4.888	2,58%	2.013	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	1.268	5,69%	2.013	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	2.296	Euribor 360+0,7%	2.022	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO,S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	35	8,25%	2.013	-	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	496	9,50%	2.012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	829	7,60%	2.011	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	440	6,85%	2.013	-	-	-
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	48	6,00%	2.012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	37	6,61%	2.014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	64	6,52%	2.014	-	-	-

Continuación NOTA 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

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%

Continuación: NOTA 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Continuación e) Contratos obligaciones con Bancos y Compañías de Leasing

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%

Continuación Nota 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

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	31.03.11		31.12.10	
				PASIVOS Corriente MUSD	No Corriente MUSD	PASIVOS Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Extranjero	Banco ITAU BBA S.A.	USD	Swap de tasa de interés (4)	136	103	116	118
Extranjero	Caja Ahorro Madrid	EUR	Tarjeta de Crédito	5	-	8	-
Extranjero	Banesto España	EUR	Tarjeta de Crédito	-	-	1	-
Extranjero	Banco Santander España	EUR	Intereses Préstamo	61	-	-	-
Extranjero	Banco Santander España	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 1)	-	163	32	166
Extranjero	Banesto España	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 2)	-	4	-	11
Extranjero	Banco Popular	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 4)	-	62	-	64
Total				202	332	157	359

Instrumentos Derivados Financieros al 31.03.11				
MUSD	202	Incluido en "Otros Pasivos Financieros Corrientes" por	MUSD	31.670
MUSD	332	Incluido en "Otros Pasivos Financieros No Corrientes" por	MUSD	86.984
Instrumentos Derivados Financieros al 31.03.10				
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

Continuación NOTA 19 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Continuación f) Instrumentos Derivados Financieros (IFRS 7)

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	VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta) al 31.03.11			
	2011	2012		
Swap de tasa de interés (4)	6.030	4.690	Gasto Financiero	Banco ITAU BBA S.A.
Swap de tasa de interés (Europa 1)	2.663	2.567	Gasto Financiero	Banco Santander España
Swap de tasa de interés (Europa 2)	432	412	Gasto Financiero	Banesto España
Swap de tasa de interés (Europa 4)	723	647	Gasto Financiero	Banco Popular
Forward Venta	500	-	Diferencia de Cambio	Banco Santander
Opción	1.000	-	Diferencia de Cambio	Banco Corp Banca
Total	11.348	8.316		

Detalle de Instrumentos Derivados	VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta) al 31.12.10			
	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 Santander España
Swap de tasa de interés (Europa 2)	460	385	Gasto Financiero	Banesto España
Swap de tasa de interés (Europa 4)	686	605	Diferencia de Cambio	Banco Popular
Total	9.696	8.172		

NOTA 20 - CUENTAS POR PAGAR 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	31.03.11		31.12.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Acreedores Comerciales	62.601	-	39.058	-
Otras Cuentas por Pagar	18.704	24	25.617	25
Total	81.305	24	64.675	25

b) Principales Acreedores Comerciales, Corriente

Nombre Acreedores Comerciales	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
YPF S.A.	7.473	1.386
Petrobras Energía S.A.	4.107	2.763
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A	1.243	933
Cía. Portuaria Mejillones S.A.	1.238	877
Constructora Salfa S.A.	854	-
San Vicente terminal Internacional S.A.	709	388
San Antonio Terminal Internacional S.A.	516	382
TLO Transportes Ltda.	515	458
Petrobras Chile Distribución Ltda.	453	-
Textainer Equipment Management Ltd.	438	164
Marítima Candina S.L.	392	311
R. Steward y Cía. Ltda.	389	232
Perez Torres Marítima, S.L.	360	264
Puerto de Lirquén S.A.	351	181
Inversiones Cargo América S.A.	347	602
Iquique Terminal Internacional S.A.	307	274
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	304	303
Turismo Cocha S.A.	301	167
TCV Stevedoring Company S.A.	253	206
Risler S.A.	219	229
Contecon Guayaquil S.A.	212	-
Cogar Matrans S.L.	172	242
MTO Servicios Generales Ltda.	170	256
Coestibas	159	138
Ferretería Jaida	159	126
Abra Terminales Marítimas S.A.	133	268
Arriendo Maquinas Royal Rental S.A.	123	121
DP World Callao S.R.L.	105	117
Christian Mancilla Lara	100	197
MTO Empresa Servicios Transitorios Ltda.	45	237
Varios	40.454	27.236
Total	62.601	39.058

Continuación NOTA 20 - Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (IAS 1)

c) Otras Cuentas por Pagar, Corriente

Nombre Cuentas por Pagar, Corriente	31.03.11	31.12.10
	MUSD	MUSD
Varios Relacionados con el Personal	4.991	4.701
Facturas por recibir	3.265	3.658
Dividendos por pagar accionistas	82	8.820
Participación Directorio	304	1.755
Impuestos de Retención	243	695
IVA por pagar Armadores	266	211
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	110	92
Cuentas corrientes representados	770	476
Otros por pagar varios	8.091	4.752
Provisión egresos explotación	525	398
Provisión gastos administración	57	59
Total	18.704	25.617

d) Resumen Cuentas por Pagar Comerciales y Otras por Pagar por tipo de moneda

Tipos de moneda	Tipo de Moneda	31.03.11	31.12.10
		MUSD	MUSD
Peso Chileno	CLP	18.731	28.935
Dólar Estadounidense	USD	40.060	18.695
Euro	EUR	8.807	6.125
Peso Argentino	ARS	1.927	1.066
Nuevo Sol Peruano	PEN	8.516	7.496
Peso Mexicano	MXN	3.264	2.358
Total		81.305	64.675

Los saldos incluidos en este rubro no se encuentran afectados 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	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Otras Provisiones, Corriente	252	425
Total Provisiones Corriente	252	425

Movimientos Otras Provisiones a Corto Plazo	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Provisión total saldo inicial	425	205
Provisiones Adicionales	315	254
Provisión Utilizada	(442)	(53)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(46)	19
Cambios en Provisiones, Total	173	220
Provisión Total, Saldo final	252	425

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	
	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Gratificación Voluntaria	-	123
Varias	65	183
Finiquitos	187	119
Total	252	425

NOTA 22 - PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS (IAS 19)

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el saldo de los beneficios por terminación del contrato es el siguiente:

	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Beneficios por terminación del contrato – porción corriente	150	-
Beneficios por terminación del contrato – porción no corriente	4.843	4.923
	<u>4.993</u>	<u>4.923</u>

El movimiento de los beneficios por terminación del contrato por prestaciones definidas en los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Valor presente de los beneficios por terminación de contrato, saldo inicial	4.923	4.396
Incremento Anual Beneficio por terminación de contrato	412	351
Incremento por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(104)	337
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(238)	(161)
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	4.993	4.923

NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Obligaciones Contrato de Concesión Aeropuerto de Punta Arenas, Chile	-	920
Impuesto al Valor Agregado	962	1.349
Garantías recibidas de clientes	402	303
Otros	200	454
Total Otros Pasivos No Financieros, Corriente	1.564	3.026

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Obligaciones Contrato de Concesión Aeropuerto de Punta Arenas, Chile	1.688	1.719
Garantías recibidas de clientes	7	7
Otros	227	227
Total Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	1.922	1.953

NOTA 24 - PATRIMONIO

a) Patrimonio de la Sociedad Matriz

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad matriz, Agencias Universales S.A. al 31.03.11 y 31.12.10:

Patrimonio	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Capital emitido	39.566	39.566
Ganancias (pérdidas) acumuladas	86.966	80.187
Otras reservas	(2.591)	(4.228)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	123.941	115.525
Participaciones no controladoras	7.897	7.340
Patrimonio total	131.838	122.865

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.

Continuación - Nota 24 - PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Capital Emitido asciende a la suma de MUSD 39.566 representado por 855.096.691 acciones sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, transables en las Bolsas de Comercio en Chile.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La Ganancia del período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 por MUSD 6.779 se agrega a las Ganancias Acumuladas que al 31 de diciembre de 2010 ascienden a la suma de MUSD 80.187, totalizando al 31 de marzo de 2011 la suma de MUSD 86.966.

Otras Reservas

Al 31 de marzo de 2011, las Otras Reservas del Patrimonio ascendentes a (MUSD 2.591) corresponden a: Reservas por diferencias de cambio por conversión, provenientes de Inversiones permanentes con moneda funcional distinta al dólar estadounidense por MUSD 4.611, Reservas de Cobertura de Flujo de Caja por MUSD 1.596, Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remedición de Activos Financieros Disponibles para la Venta por (MUSD 704) y Otras Reservas Varias por (MUSD 8.094).

Al 31 de diciembre de 2010, las Otras Reservas del Patrimonio ascendentes a (MUSD 4.228) corresponden a: Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión, provenientes de Inversiones Permanentes con 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 Remedición 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

Al 31 de marzo de 2011, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUSD 123.941, a lo cual se agregan las Participaciones no Controladoras por MUSD 7.897, constituyéndose a esa fecha un Patrimonio Total de MUSD 131.838.

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUSD 115.525, a lo cual se agregan las Participaciones no Controladoras por MUSD 7.340, constituyéndose a esa fecha 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 Segunda Junta General Ordinaria de Accionistas del 8 de abril de 2011, la cual, ratificó la política anterior.

El objetivo es 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.

Continuación - Nota 24 - PATRIMONIO**c) Ganancia (Pérdida) por Acción Básica**

La Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas y Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en dólares por acción, es la siguiente:

	31.03.11 USD	31.12.10 USD
Ganancia (Pérdida) por acción básica	0,0087	0,0219
Ganancia (Pérdida) diluida por acción	0,0087	0,0219

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 2011 y 2010 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
03.04.2010	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	
		31.03.11 %	31.12. 10 %	31.03.10 %	31.03.11 MUSD	31.12. 10 MUSD	31.03.11 MUSD	31.03.10 MUSD
	DIRECTAS							
Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	1,000%	1,000%	1,000%	(36)	(37)	1	1
Chile	Modal Trade S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	9	9	-	-
Chile	Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	25,025%	106	71	36	14
Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	344	336	8	5
España	AGUNSA Europa S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	2.105	1.869	96	(37)
Chile	Inmobiliaria La Divisa S.A.	15,000%	15,000%	15,000%	443	447	7	5
Argentina	AGUNSA Argentina S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	93	31	63	12
Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	71	74	-	2
Ecuador	Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	3.628	3.494	134	176
	INDIRECTAS							
Venezuela	APL Venezuela S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	(4)	(4)	-	-
Argentina	IMUSA Argentina S: A.	0,001%	0,001%	0,001%	12	12	1	-
México	AGUNSA Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	461	398	165	100
Italia	AGUNSA Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	40,000%	76	76	-	1
Guatemala	AGUNSA Guatemala S. A.	40,000%	40,000%	40,000%	39	157	4	18
Costa Rica	AGUNSA Costa Rica S. A.	40,000%	40,000%	40,000%	(70)	(68)	(3)	(16)
Panamá	AGUNSA Panamá S. A.	45,000%	45,000%	45,000%	1	7	(4)	-
Perú	Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	20,000%	(11)	(11)	-	-
EE.UU.	Fax Cargo Corporation	49,000%	49,000%	49,000%	187	180	14	7
Guatemala	Comercios, Representaciones y Alianzas Estratégicas S. A.	35,000%	35,000%	35,000%	93	50	(7)	17
México	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	0,000%	(1)	-	-	-
Argentina	Arbue Services S. A.	42,000%	42,000%	42,000%	351	249	107	51
					7.897	7.340	622	356

NOTA 27 - INGRESOS Y GASTOS (IAS 18 y 19)

a) El resumen de los ingresos por los períodos 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases de Ingresos Ordinarios	ACUMULADO	
	01.01.11 31.03.11 MUSD	01.01.10 31.03.10 MUSD
Venta de Bienes	935	704
Prestación de Servicios	133.632	105.955
Total	134.567	106.659

b) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

Reconocidos en Resultados	ACUMULADO	
	01.01.11 31.03.11 MUSD	01.01.10 31.03.10 MUSD
Ingresos Financieros		
Ingresos Procedentes de Inversiones en Activos Financieros Disponibles para la Venta	244	72
Ingresos Procedentes de Inversiones en Activos a Valor Razonable	41	88
Ingreso por intereses, Efectivo y Saldos con Bancos Centrales	20	5
Ingresos por Intereses en Préstamos y Depósitos Bancarios	182	38
Otras ganancias de inversiones	52	52
Total ingresos financieros	539	255
Gastos Financieros		
Gastos por Intereses en Obligaciones financieras medidas a su Costo Amortizado – Préstamos	(745)	(676)
Gastos por Intereses en Obligaciones Financieras Medidas a su Costo Amortizado - Leasing	(526)	(520)
Gastos por Intereses, Otros Instrumentos Financieros	(32)	(34)
Gastos por Resultados Derivados al Valor Razonable	(33)	(118)
Gastos por Intereses Otros	(139)	(122)
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros a su valor razonable en el estado de resultados	(13)	(13)
Total costos financieros	(1.488)	(1.483)
Resultado Financiero Neto	(949)	(1.228)

Continuación NOTA 27 – INGRESOS Y GASTOS (IAS 18 Y 19)

c) Costo de Venta

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

Costos de Ventas	Acumulado MUSD	
	01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
Agenciamiento	16.753	18.684
Concesiones	728	371
Bunkering	53.406	38.892
Equipos	1.372	2.250
Terminales Marítimos	16.242	9.783
Logística y Distribución	25.997	17.216
Otros Corporativo	75	(4)
Total	114.573	87.192

d) Gastos de Administración

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

Gastos de Administración	Acumulado MUSD	
	01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
Personal	5.992	2.917
Gastos Depreciación	708	705
Amortización	298	303
Otros Gastos	5.635	7.715
Total	12.633	11.640

Continuación NOTA 27 – INGRESOS Y GASTOS (IAS 18 Y 19)

e) Gastos empleados

Detalle Gastos del Personal por concepto:

Gasto a Empleados	Acumulado MUSD	
	01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
Sueldos y salarios	13.552	8.166
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	1.894	642
Beneficios por Terminación	567	481
Total gastos del personal	16.013	9.289

Detalle Gastos del Personal por cuenta de resultados:

Gasto a Empleados	Acumulado MUSD	
	01.01.11 31.03.11	01.01.10 31.03.10
Costo de Ventas	9.853	6.244
Gastos de Administración	5.992	2.917
Otras Ganancias (Pérdidas)	168	128
Total gastos del personal	16.013	9.289

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	31.03.12	31.03.13	31.03.14
Empresas Portuarias	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	253	253	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	85	85	-	-
Inspección del Trabajo	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	1.161	1.161	-	-
Directemar	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	268	268	-	-
Compañía Minera Inés de Collahuasi	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	74	-	74	-
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 Airline	AGUNSA	Clientes	Carta de Crédito	Banco	50	-	50	-
Anglo American Norte S.A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	336	95	242	-
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	517	517	-	-
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	5.221	5.221	-	-
Enap Refinerías S.A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco	28	28	-	-
Transbank S.A.	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	10	10	-	-
Antofagasta Terminal Internacional	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	5	5	-	-
Empresa Nacional de Minería	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	6	6	-	-
Zona Franca de Iquique S.A.	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	54	54	-	-
Cencosud S.A.	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	9	9	-	-
Sociedad Contractual Minera El Abra.	AGUNSA	Cliente	Bol. Garantía	Banco	5	5	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Continuación NOTA 28 – Contingencias y Restricciones

b) Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos Comprometidos		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Valor MUSD	31.03.12	31.03.13	31.03.14
Inspección del Trabajo	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	3.169	3.169	-	-
Empresas Portuarias	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	16	16	-	-
Terminal Puerto Arica	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	19	19	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	37	37	-	-
ENAP Refinerías S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	2	2	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	2	2	-	-
Anglo American Chile S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	129	129	-	-
Corporación Nacional del Cobre	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	92	92	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	MODAL TRADE	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	18	18	-	-
Internacional Air Transport Association	MODAL TRADE	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	10	10	-	-
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
Tandiwiy S.A.	TRANSGRANEL	Subsidiaria	Carta de Crédito	Cta.Cte.	180	-	180	-
Florida International Terminal	AGUNSA MIAMI	Subsidiaria	Carta de Crédito	Cta.Cte.	600	-	600	-
Empresas Portuarias	VTP	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	650	650	-	-
Autoridades Portuarias Española	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	344	-	-	-
Agencia Estatal Admón. Tributaria	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	34	-	-	-
Banco Español de Crédito S.A.	AGUNSA ERUOPA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	495	30	41	43
Banco Popular Español	AGUNSA ERUOPA	Subsidiaria	Prenda	Banco	4.203	-	-	-
Autoridad Portuaria de Bilbao	RECONSA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	617	-	-	-
Banco Popular Español	RECONSA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	353	32	44	46
Administración Tributaria – Aduanas	MODAL TRADE EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	622	-	-	-
Comunidad Europea	MODAL TRADE EUROPA	Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	50	-	-	-
Cyra Cañaveral del Cid	GABRIEL STANGE SMITH (CCNI)	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	19	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Continuación NOTA 28 – Contingencias y Restricciones

b) Garantías Indirectas - Continuación

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor MUSD	31.03.12	31.03.13	31.03.14
Autoridad Portuaria Nacional	AGUNSA PERÚ	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	240	240	-	-
Petroperú	AGUNSA PERÚ	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	63	63	-	-
Ministerio de Transporte y Comunicaciones Perú	Air Canada	Cliente	Bol. Garantía	Banco	5	5	-	-
Lima Airport Partners	Air Canada	Cliente	Bol. Garantía	Banco	17	-	17	-
Autoridad Portuaria Nacional	IMUPESA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	55	55	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUPESA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	2.487	2.487	-	-
BBVA Banco Continental	IMUPESA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	678	311	367	-
Scotiabank	IMUPESA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco	2.269	1.050	1.219	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDESA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	593	593	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	TRANSUNIVERSAL PERÚ	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	60	60	-	-
Director General de Obras Públicas	CAMSA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	1.440	-	1.440	-
Banco de Chile	CAMSA	Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	5.176	-	-	-
Banco Itaú	IMUSA ARGENTINA	Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	6.030	1.340	1.340	1.340
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	27	27	-	-

Continuación NOTA 28 - Contingencias y Restricciones**c) Información de Contingencias y Restricciones**

1. Al 31 de Marzo de 2011, 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 23-8 con vencimiento el 02.11.2011 emitida por el Banco SANTANDER SANTIAGO, cuyo monto asciende MCLP 40.410 equivalente MUSD 84.
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 Higuera 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.

Continuación NOTA 28 – Contingencias y Restricciones

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 NIIF 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.

Continuación NOTA 30 - POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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.

Continuación NOTA 30 - POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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 financiables 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

Continuación NOTA 30 - POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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 nocional 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 Marzo 2011 y Diciembre 2010.

TASA	31.03.11	31.12.10
FIJA	55%	70%
VARIABLE	45%	30%

Al 31 de Marzo de 2011 dentro de la proporción de créditos con tasa variable, debemos destacar que para el 18% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

El 82% de los créditos restantes a tasa variable y no cubiertos por instrumentos derivados, se muestran en el siguiente cuadro, lo cual representa un 35% 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 413.

Entidad Deudora	Porción Corto Plazo MUSD	Tasa Efectiva %	Tipo Interés	Tipo Moneda	Monto Intereses Actual MUSD	Monto Intereses Más 1% MUSD
AGUNSA	6.344	5,70%	Variable	CLP	362	425
AGUNSA	5.001	2,78%	Variable	USD	139	189
AGUNSA	3.775	3,09%	Variable	USD	117	154
AGUNSA	16.106	4,49%	Variable	USD	723	884
IMUSA	10.066	3,09%	Variable	USD	311	412
TOTAL	41.292				1.652	2.064

Continuación NOTA 30 - POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO**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 Vencimientos		Totales	
	1 - 90 Días MUSD	91 Días - 1 Año MUSD	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	26.345		26.645	26.414
Peso Chileno	5.993		5.993	7.441
Dólares	14.474		14.474	9.991
Euros	754		754	998
Peso Argentino	580		580	1.477
Peso Mexicano	91		91	288
Nuevo Sol Peruano	1.724		1.724	2.725
Otras monedas	3.029		3.029	3.494
Otros Activos Financieros Corrientes	5	18.678	18.683	18.836
Peso Chileno	5	-	5	-
Dólares	-	18.678	18.678	18.836
Otros Activos No Financieros Corrientes	4.645	380	5.025	4.431
Peso Chileno	868	-	868	79
Dólares	2.362	342	2.704	3.182
Euros	383	-	383	205
Peso Argentino	165	-	165	59
Peso Mexicano	35	-	35	19
Nuevo Sol Peruano	832	-	832	718
Otras monedas	-	38	38	169
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	65.240	604	65.844	52.226
Peso Chileno	19.628	-	19.628	21.249
Dólares	18.656		18.656	10.805
Euros	6.808		6.808	4.464
Peso Argentino	6.998		6.998	2.622
Peso Mexicano	2.038		2.038	3.696
Nuevo Sol Peruano	8.977		8.977	8.024
Otras monedas	2.135	604	2.739	1.366
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	25.736	-	25.736	22.980
Peso Chileno	2		2	2
Dólares	25.579		25.579	22.819
Peso Argentino	95		95	150
Peso Mexicano	1		1	1
Nuevo Sol Peruano	7		7	8
Otras monedas	52		52	-
Inventarios	-	3.195	3.195	2.993
Peso Chileno	-	42	42	43
Dólares	-	3.153	3.153	2.950
Activos por Impuestos Corrientes	2.972		2.972	2.987
Peso Chileno	21		21	25
Dólares	2.669		2.669	2.322
Euros	-		-	4
Peso Argentino	98		98	131
Peso Mexicano	3	-	3	338
Nuevo Sol Peruano	181		181	167

NOTA 31 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Otros Activos No Financieros No Corrientes	-	-	4.149	-	4.149	3.980
Peso Chileno	-	-	1	-	1	1
Dólares	-	-	1.157	-	1.157	1.144
Euros	-	-	2.982	-	2.982	2.806
Peso Argentino	-	-	1	-	1	1
Peso Mexicano	-	-	8	-	8	28
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	-	56.027	56.027	52.120
Peso Chileno	-	-	-	10.516	10.516	8.925
Dólares	-	-	-	36.624	36.624	34.712
Euros	-	-	-	8.539	8.539	8.138
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	348	348	345
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	-	-	9.570	-	9.570	6.736
Peso Chileno	-	-	7.236	-	7.236	4.251
Dólares	-	-	1.770	-	1.770	1.932
Euros	-	-	492	-	492	467
Peso Mexicano	-	-	27	-	27	32
Nuevo Sol Peruano	-	-	45	-	45	54
Propiedades, Planta y Equipo	-	-	-	142.874	142.874	142.251
Peso Chileno	-	-	-	2.882	2.882	2.924
Dólares	-	-	-	118.118	118.118	117.992
Euros	-	-	-	1.738	1.738	1.154
Peso Argentino	-	-	-	235	235	184
Peso Mexicano	-	-	-	139	139	111
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	19.762	19.762	19.886
Propiedades de Inversión	-	-	-	4.224	4.224	4.324
Euros	-	-	-	4.224	4.224	4.324
Activos por Impuestos Diferidos	-	-	3.016	-	3.016	2.405
Peso Chileno	-	-	1.115	-	1.115	341
Dólares	-	-	1.825	-	1.825	1.954
Euros	-	-	69	-	69	73
Peso Mexicano	-	-	-	-	-	3
Nuevo Sol Peruano	-	-	7	-	7	34
Total Activos	125.243	22.857	16.735	203.125	367.960	342.683
Peso Chileno	26.517	42	8.352	13.398	48.309	45.281
Dólares	63.740	22.173	4.752	154.742	245.407	228.639
Euros	7.945	-	3.543	14.501	25.989	22.633
Peso Argentino	7.936	-	1	235	8.172	4.624
Peso Mexicano	2.168	-	35	139	2.342	4.516
Nuevo Sol Peruano	11.721	-	52	20.110	31.883	31.961
Otras monedas	5.216	642	-	-	5.858	5.029

NOTA 31 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

c) Pasivos Corrientes

Clases de Pasivos Corrientes / Moneda	Montos No Descontados según Vencimientos		Totales	
	1 - 90 Días MUSD	91 Días - 1 Año MUSD	31.03.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	7.710	23.960	31.670	27.034
Peso Chileno	25	1.705	1.730	1.740
Dólares	5.487	12.853	18.340	13.606
Euros	128	229	357	371
Nuevo Sol Peruano	346	1.071	1.417	1397
Otras monedas	1.724	8.102	9.826	9.920
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	81.305	-	81.305	64.675
Peso Chileno	18.731	-	18.731	28.935
Dólares	40.060	-	40.060	18.695
Euros	8.807	-	8.807	6.125
Peso Argentino	1.927	-	1.927	1.066
Peso Mexicano	3.264	-	3.264	2.358
Nuevo Sol Peruano	8.516	-	8.516	7.496
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.104	-	11.104	9.440
Peso Chileno	55	-	55	12
Dólares	10.799	-	10.799	9.317
Nuevo Sol Peruano	249	-	249	108
Otras monedas	1	-	1	3
Otras provisiones a corto plazo	-	252	252	425
Dólares	-	245	245	290
Peso Argentino	-	-	-	66
Peso Mexicano	-	7	7	15
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	54
Pasivos por Impuestos corrientes	1.634	-	1.634	2.976
Peso Chileno	29	-	29	240
Dólares	921	-	921	1.234
Euros	194	-	194	109
Peso Argentino	67	-	67	97
Peso Mexicano	217	-	217	429
Nuevo Sol Peruano	206	-	206	867
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	150	150	-
Nuevo Sol Peruano	-	150	150	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	1.564	1.564	3.026
Peso Chileno	-	160	160	1.031
Dólares	-	798	798	775
Peso Argentino	-	37	37	48
Peso Mexicano	-	145	145	644
Nuevo Sol Peruano	-	424	424	528
Total Pasivos Corrientes	101.753	25.926	127.679	107.576
Peso Chileno	18.840	1.865	20.705	31.958
Dólares	57.267	13.896	71.163	43.917
Euros	9.129	229	9.358	6.605
Peso Argentino	1.994	37	2.031	1.277
Peso Mexicano	3.481	152	3.633	3.446
Nuevo Sol Peruano	9.317	1.645	10.962	10.450
Otras monedas	1.725	8.102	9.827	9.923

NOTA 31 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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	31.03.11 MUSD	31.12. 10 MUSD
Otros pasivos financieros no corrientes	40.702	22.018	24.264	86.984	92.184
Peso Chileno	3.288	1.564	-	4.852	4.994
Dólares	27.028	10.549	-	37.577	40.355
Euros	1.089	3.864	2.622	7.575	7.868
Nuevo Sol Peruano	856	-	-	856	1.212
Otras monedas	8.441	6.41	21.642	36.124	37.755
Otras Cuentas por Pagar, No corriente	24	-	-	24	25
Dólares	24	-	-	24	25
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	47	-	-	47	48
Peso Argentino	47	-	-	47	48
Pasivo por impuestos diferidos	14.623	-	-	14.623	13.109
Peso Chileno	1.112	-	-	1.112	258
Dólares	10.883	-	-	10.883	10.294
Nuevo Sol Peruano	2.628	-	-	2.628	2.557
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	4.843	4.843	4.923
Peso Chileno	-	-	119	119	114
Dólares	-	-	4.724	4.724	4.809
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	1.922	-	1.922	1.953
Peso Chileno	-	1.695	-	1.695	1.727
Dólares	-	227	-	227	226
Total Pasivos No Corrientes	55.396	23.940	29.107	108.443	112.242
Peso Chileno	4.400	3.259	119	7.778	7.093
Dólares	37.935	10.776	4.724	53.435	55.709
Euros	1.089	3.864	2.622	7.575	7.868
Peso Argentino	47	-	-	47	48
Nuevo Sol Peruano	3.484	-	-	3.484	3.769
Otras monedas	8.441	6.041	21.642	36.124	37.755

NOTA 32 HECHOS POSTERIORES

En reunión celebrada con fecha 28 de abril de 2011, el Directorio ha autorizado los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de Marzo de 2011.

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 Marzo de 2011.



CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 de Marzo de 2011, 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Marzo de 2010

		31.03.11	31.12.10	31.03.10
PROPIEDAD				
Número de acciones de la sociedad matriz (AGUNSA)		855.096.691	855.096.691	855.096.691
Controladora : Empresas Navieras S.A.		69,83%	69,83%	69,83%
Valor acción bolsa al cierre		\$ 140,00	\$ 140,00	\$ 128,00
INDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente	(veces)	1,16	1,22	1,27
Razón ácida	(veces)	0,36	0,42	0,47
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento	(veces)	1,79	1,79	1,78
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		54,07%	48,94%	51,26%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		45,93%	51,06%	48,74%
Cobertura gastos financieros	(veces)	7,68	5,24	6,45

	31.03.11	31.12.10	31.03.10
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	%	%	%
Rentabilidad del patrimonio	23,27	15,56	15,02
Rentabilidad del activo	8,35	5,59	5,43
Rendimiento de activos operacionales:	10,10	10,05	10,51
Margen Bruto respecto ventas totales	14,86	16,79	18,25
	MUSD	MUSD	MUSD
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	39.760	25.355	32.349
Ganancia (pérdida) líquida final	29.606	18.743	17.430
R.A.I.I.D.A.I.E.	59.701	45.112	50.605
	USD	USD	USD
Utilidad por acción	0,035	0,022	0,020
Valor libros acción	0,154	0,144	0,143
Retorno de dividendos	60.512	53.749	0

*Las Partidas que forman parte del Estado de Resultado fueron anualizadas en forma lineal.

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente y Ácida correspondiente al ejercicio finalizado al 31.03.11, 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 los pasivos financieros corrientes, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

Razón Ácida = (Efectivo Equivalente + Otros Activos Financieros Corrientes) / Pasivos Corrientes Totales

Liquidez Corriente = Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales

Razón de endeudamiento

La razón final de endeudamiento de la sociedad matriz y sus subsidiarias al 31.03.11 no tuvo mayor variación respecto a la misma fecha del año anterior, donde los pasivos en general aumentaron un 7,5%, lo cual se vio contrarrestado con un incremento del patrimonio de un 7,3 %.

La base de cálculo para este ratio es la siguiente:

Razón Endeudamiento = (Pasivos Corrientes Totales + Total Pasivos No corrientes) / Patrimonio Promedio ⁽¹⁾

(1) Patrimonio Promedio = (Patrimonio Actual + Patrimonio año anterior) / 2

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta un aumento en los ingresos de actividades ordinarias, en torno al 26%. Los costos han tenido un incremento de mayor magnitud respecto al mismo período anterior de 31%.

Esta alza en los ingresos se da principalmente por el aumento en la actividad en los servicios de Bunker, línea que presenta un margen inferior al resto de los negocios del grupo, lo cual explica la caída en el margen bruto total considerando su impacto en los estados de resultados consolidados donde los ingresos de la subsidiaria Inversiones Marítimas Universales S.A., quien desarrolla dichos servicios, representa el 42% de los ingresos consolidados. 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 primer trimestre ha sufrido una fuerte depreciación respecto a otras monedas sobretodo en el caso USD/CLP.

La base de cálculo para este ratio es la siguiente:

Margen Bruto respecto a Ventas Totales: Ganancia Bruta / Ingresos de actividades Ordinarias

Indices de eficiencia y rentabilidad

En general podemos apreciar que la rentabilidad sobre el Patrimonio y Activos Operacionales presenta aumentos respecto a Marzo 2010 dado al importante incremento de la utilidad del ejercicio respecto a igual período del año pasado.

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 ⁽²⁾
Rendimiento de activos operacionales:	Resultado Operacional ⁽³⁾ / Activo Operacional ⁽⁴⁾

(2) Activos promedio = (Total de Activos periodo actual + Total de Activos período 2010) / 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 7% entre Enero y Marzo del 2011 en comparación con el mismo período del año anterior, esto en cuanto a la cantidad de faenas y continua siendo un actor principal en este mercado.

En el ámbito del agenciamiento de naves, la sociedad presenta un incremento de 9,66% respecto a igual periodo del año anterior, esto en términos de eventos por atención de naves.

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 primer trimestre de 2011, AGUNSA presenta un aumento del 78% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

AGENCIAS UNIVERSALES S. A.
Sociedad Anónima Abierta
Registro SVS 360



CHILE Y SUBSIDIARIAS

HECHOS RELEVANTES

Al 31 de Marzo de 2011

HECHOS RELEVANTES

Al 31 de Marzo de 2011

Con fecha 08 de abril de 2011, se llevó a efecto la Vigésima Segunda Junta General Ordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A., en la cual, se llevaron a efecto los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.
2. En cuanto a la distribución de la utilidad correspondiente al ejercicio comercial 2010 que alcanzó la cifra de USD 17.053.185,06 se decidió absorber el dividendo provisorio otorgado durante enero de 2011 por la suma de USD 8.619.374,65, pagar un dividendo a contar del 3 de mayo de 2011 de USD 0,00189 por acción, lo que significa la cifra total de USD 1.616.132,75 y destinar el remanente de USD 6.817.677,66 a la cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas. SE acordó pagar este dividendo a contar del 3 de mayo de 2011 en moneda nacional al tipo de cambio del dólar observado para el día de cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al de pago lo que corresponde al 27 de abril de 2011; 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.

Se acordó además continuar con los procedimientos utilizados en la distribución de dividendos que 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 para el ejercicio 2011 a los señores Ernst & Young.
5. Se determinó fijar la remuneración del Directorio en 10 unidades tributarias mensuales por concepto dieta por asistencia a sesiones y 10 unidades tributarias mensuales como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2011, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.
6. Se acordó fijar como remuneración a los miembros del Comité de Directores y su presupuesto, los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.
7. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2011, en el diario "El Mercurio" de Valparaíso.

En reunión celebrada con fecha 26 de abril de 2011, el Directorio ha autorizado los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2011.

AGENCIAS UNIVERSALES S. A.
Sociedad Anónima Abierta
Inscripción SVS - 360




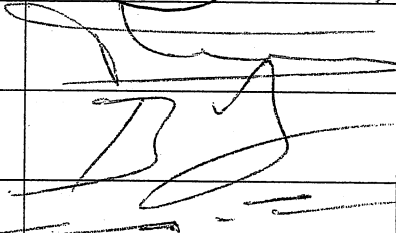
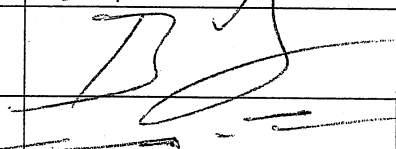

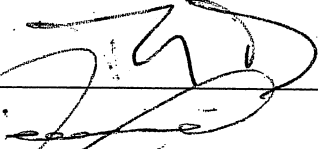

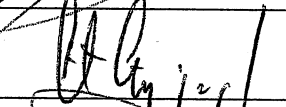
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RUT : 96.566.940 – K

RAZÓN SOCIAL : AGENCIAS UNIVERSALES S. A.

En Sesión de Directorio de fecha 28 de Abril de 2011, los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual, referido al 31 de Marzo de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

	CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	X
Estado de Resultados por Función Consolidado	X
Estado de Resultados Integral Consolidado	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	X
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	X
Notas a los Estados Financieros Consolidados	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X

Nombre	Cargo	R.U.T.	Firma
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	5.979.423-K	
Franco Montalbetti Moltedo	Vicepresidente	5.612.820-4	
Beltrán Urenda Salamanca	Director	4.844.447-4	
Antonio Jabat Alonso	Director	2.095.649-6	
Francisco Gardeweg Ossa	Director	6.531.312-K	
Vicente Muñiz Rubio	Director	5.075.456-1	
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	4.773.765-6	
Luis Mancilla Pérez	Gerente General	6.562.962-3	