

AGUNSA

MEMORIA Y BALANCE 2011





>04

Carta del Presidente



>08

Información Corporativa

Introducción	10
Servicios AGUNSA por País / Red AGUNSA	11
Indicadores de Gestión	12
Directorio	14
Ejecutivos Superiores	16
Organización Interna	17
Equipo Humano	18
Historia	20

>26

El Negocio

Cadena de Valor	28
Servicios, Negocios y Actividades / Contratos	29
Agenciamiento y Representación	30
Logística Portuaria y Equipos	32
Logística y Distribución de Cargas	34
Principales Clientes	36
Estructuras de Empresas Subsidiarias y Asociadas	38
Subsidiarias	40
Tecnología de Información	42
Innovación y Desarrollo	48

>46

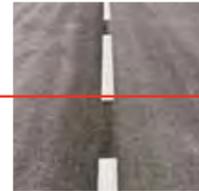
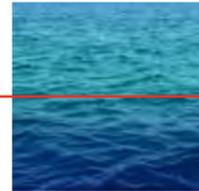
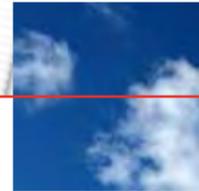
Antecedentes y Balances

Identificación de la Sociedad	48
Objeto Social	49
Equipos en Chile	50
Propiedades	51
Seguros / Marcas y Patentes / Actividades Financieras	52
Documentos Constitutivos	54
Propiedad y Control	56
Transacciones de Acciones	58
Factores de Riesgo / Política de Inversión y	62
Financiamiento / Política de Dividendos	
Dividendos Pagados por Acción	63
Utilidad Distribuible	64
Remuneraciones del Directorio y Gerentes	65
Comité de Directores	66
Estados Financieros Resumidos de Empresas Subsidiarias	68

>70

Estados Financieros

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011	70
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados	159
Hechos Relevantes	161
Declaración de Responsabilidad	163



SEÑORES ACCIONISTAS:

Me es muy grato informarles sobre las principales actividades y los resultados del ejercicio 2011 de Agencias Universales S.A., AGUNSA.

Para comenzar, cabe señalar que no existe duda alguna que hemos tenido un 2011 con intensas marejadas que generaron turbulencias, con mayor o menor intensidad, en las diversas actividades económicas y que, obviamente, repercutieron en el intercambio de mercancías, donde está nuestro principal ámbito de operaciones como prestadores de servicios a las cargas.

Como consecuencia de tales alteraciones, se produjo una depreciación del dólar en los distintos países donde opera AGUNSA lo cual impactó con un aumento de los costos en moneda local y generó efectos negativos en los resultados operacionales. Felizmente, ello pudo ser contrarrestado por medidas oportunas que permitieron mantener los costos e inclusive, mejorar el margen operacional.

Tal manejo, sumado a una prudente y efectiva gestión, permitió a la compañía cerrar el año con un incremento en sus cifras más relevantes,

como es el aumento del 25% en las ventas -superando los 572 millones de dólares- y avances del 40% en las utilidades, que alcanzaron los USD 23,77 millones. Destaca además, el crecimiento en el flujo de AGUNSA, al registrar un EBITDA de 51,7 millones de dólares, superior en un 20% al anotado en el ejercicio del año anterior.

HECHOS RELEVANTES Y AMBITO INTERNACIONAL

El 2011 hubo una intensa actividad en los sectores vinculados a nuestro interés, cuyos puntos relevantes son, entre otros, el proceso de licitación de los mayores puertos chilenos -Valparaíso, San Antonio, Coquimbo y Talcahuano-; y el inicio de operaciones en Latinoamérica de las navieras Wan Hai Lines Ltd., y Pacific Internacional Lines, que nos nominaron sus agentes generales en México y Colombia.

En el área de Agenciamiento Portuario Internacional, cabe destacar la consolidación de las relaciones comerciales con nuestros clientes, en especial con Hyundai Marine CO., y Grieg Star Shipping, así como también el acuerdo de atención de las naves de crucero de las compañías Pullman Tour y Prestige Cruises Holdings, esta última propietaria de las navieras Oceania Cruises y Regent Seven Seas Cruisess.

La capacidad logística y operativa de AGUNSA le permitió prestar servicios a naves de guerra de la US Navy y Royal Navy en Chile, Ecuador y Perú, y con ello abrir las puertas para atender naves de guerra de Colombia y Argentina, además de las atenciones permanentes a las Armadas de Chile, Rusia y Panamá.

Asimismo vemos que la posición de AGUNSA como operador logístico internacional se ha ido afianzando, permitiendo que, a partir del año 2012, tenga su propia licencia NVOCC en China, lo que repercutirá positivamente en sus redes de servicios a la carga y el consiguiente aumento en el volumen y rentabilidad.

A los avances anteriores debemos añadir los registrados en Colombia, donde se busca ser reconocidos como una empresa capacitada para diseñar soluciones logísticas a la medida en toda la cadena de suministros.

En la Costa Oeste de Estados Unidos, donde operamos en Los Angeles y Oakland, nos afectó la contracción de las importaciones desde Chile y el resto del mundo, lo que nos hizo volver a enfocarnos en el Freight Forwarding y el desarrollo de cargas transpacífico.

Con la filial Modal Trade hemos avanzado en el Freight Forwarding en Miami, Centro y Sud América, lo cual nos está posibilitando el diseño de una integración definitiva de nuestra red actual y futura de oficinas y servicios que nos permita entregar al mercado una real y efectiva solución logística puerta a puerta.

El enfoque y dedicación a Centro América durante el ejercicio, nos permitió acrecentar las relaciones con el gobierno de Honduras, a fin de explorar las oportunidades de negocio que está ofreciendo ese país, así como también lograr en Venezuela, vía licitación, las operaciones del terminal de propiedad de Sidor, situado en el Río Orinoco.

En Argentina inició operaciones un nuevo buque tanque, elevando nuestra capacidad de entrega de combustible y, por tanto, nuestra disponibilidad de venta en la zona del Río de la Plata.

En Perú, la adjudicación a grandes operadores mundiales de la totalidad de los sitios de atraque en Callao significó para AGUNSA la pérdida de importantes negocios, que generará efectos negativos en nuestra actividad, pero ya estamos adoptando medidas para contrarrestarlos.

Por último, durante el presente ejercicio hemos materializado nuestro ingreso a dos sociedades en el ámbito de los servicios de depósito de contenedores; la primera es en Nuovo Borgo Terminal, cuya actividad se desarrolla en Génova Italia; y la segunda, en Atlántis Rio Terminais de Containers Ltda. ubicada en Río de Janeiro Brasil. Con ambas incorporaciones estamos dando un paso más en el desarrollo de nuestra matriz de servicios.

AMBITO NACIONAL

En el ámbito nacional, considerando las diversas licitaciones convocadas, debemos informar que en el caso de Talcahuano el puerto fue adjudicado a nuestra Holding, GEN (Grupo de Empresas Navieras), mientras que en Valparaíso no hubo ofertas, esperándose que se convoque a una nueva licitación para el año 2012.

Lo anterior ratifica lo ya expresado en cartas anteriores, en cuanto a que AGUNSA ha dejado de ser una empresa estibadora tradicional en los puertos estatales chilenos, reorientando todo su know how a ser contratista de empresas concesionarias y operador logístico de puertos privados, ya sea en forma directa o a través de nuestra filial REPORT.

Los resultados de tal enfoque han sido muy acertados y generado relaciones comerciales de envergadura, destacando los contratos con empresas

mineras, como la operación de la bodega de Anglo American en la División Los Bronces y la incorporación de Codelco División El Teniente en el Centro de Distribución en Santiago.

Para la división logística de AGUNSA, el año 2011 ha sido de continuo crecimiento tanto en Chile como en el exterior, pero ha tenido que ajustarse a las diferentes estrategias que sus clientes han debido aplicar para sortear la crisis financiera mundial.

Tanto el clima económico como la constante solicitud de reducción de tarifas y mejorías de servicio, nos han obligado a elevar nuestros niveles de productividad y eficiencia. En casos extremos, a tener que optar por quedarnos solo con los clientes que nos permiten crecer y tener una relación sustentable y rentable en el largo plazo.

Sin perjuicio de lo anterior, seguiremos explorando la logística de los perecibles, vestuario, cargas peligrosas y de proyectos.

Por otra parte, es del caso señalar que la compañía ha continuado participando en procesos de licitación, uno de los cuales -el agenciamiento y mantención de terminal marítimo de la Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi- fue positivo para AGUNSA.



En materia de concesiones aeroportuarias y a pesar de que no resultamos ganadores de la licitación del Aeropuerto de Antofagasta, se hace importante destacar que durante el ejercicio dimos inicio a la operación del aeropuerto de Calama; concluimos las obras de ampliación del aeropuerto de Punta Arenas; y cerramos positivamente el largo proceso de negociación con el Ministerio de Obras Públicas para continuar administrando el Aeropuerto de Santiago hasta el año 2015.

Para el 2012, esperamos participar en los procesos de licitación tanto del Aeropuerto de Iquique como del Aeropuerto de La Serena, a fin de continuar consolidándonos como un importante operador aeroportuario nacional e internacional.

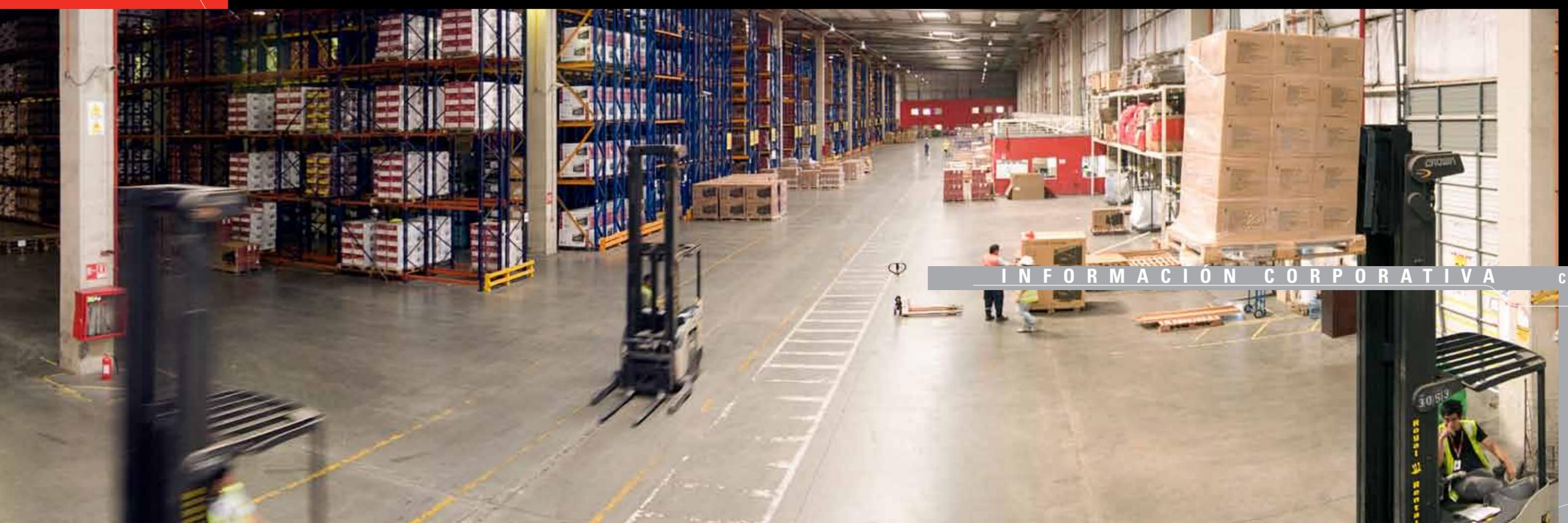
En fin, no obstante los problemas que vivió el sector el año 2011, los señores accionistas podrán apreciar que AGUNSA sigue desarrollándose en todas sus áreas de negocios, con el dinamismo acostumbrado y con la mística y espíritu de trabajo que caracteriza a su personal.

Antes de terminar, deseo reiterar la voluntad de la empresa de mantener una política conservadora en materia de reparto de dividendos, en orden a que no sea mayor al 50% de las utilidades, a fin de asegurar el crecimiento de su patrimonio y su posición de caja, posibilitando de esta manera ampliar la capacidad de la compañía en la generación de nuevos negocios e inversiones.

Concluyo esta carta, haciéndoles ver que todo lo anterior ha sido posible gracias al aporte permanente de nuestros equipos ejecutivo, técnico, administrativo y humano en general, en todos los puntos de trabajo y, en especial, de nuestro personal destacado en diversos lugares del exterior, la cara visible de AGUNSA en sus operaciones internacionales. Por ello vayan una vez más nuestros agradecimientos a todo el personal de la empresa, encabezados por el gerente general, don Luis Mancilla Pérez, por la exitosa gestión realizada, así como también agradezco el valioso aporte de mis colegas del Directorio.

JOSÉ MANUEL URENDA S.
PRESIDENTE

DINÁMICA INNOVADORA Y GLOBAL



INFORMACIÓN CORPORATIVA

Capítulo

>01

MEMORIA Y BALANCE ANUAL 2011

AGUNSA



La presente Memoria Anual, describe la gestión de la compañía durante el año 2011 y presenta sus Estados Financieros debidamente auditados, por lo que esperamos que las imágenes e información acerca de nuestra cobertura y gestión, contribuyan a generar un perfil consistente acerca de lo que es AGUNSA y toda su red de negocios en tres continentes.

La diversa y multifacética red de negocios y el acomodarnos a las necesidades de nuestros clientes nos han llevado a ampliar la gama de servicios lo que nos han permitido seguir desarrollándonos en el ámbito aeroportuario y logístico, medios de transporte, cargas, terminales y pasajeros.

Cada acción que emprendemos, como parte de nuestros procesos de negocios logísticos, tiene el respaldo de un equipo humano comprometido, que agrega valor trabajando junto a nuestros clientes, los cuales buscan incesantemente formas más eficientes de hacer las cosas, desafiándonos a incrementar el conocimiento y a adaptar nuevas tecnologías que contribuyan a mejorar nuestra gestión.

Cada proceso del negocio nos incentiva a recrear nuestra mirada global del mundo que nos rodea y de los inagotables caminos para avanzar, lo que nos motiva a deslizarnos por vías alternativas que nos conduzcan al logro de resultados que, en su presentación consolidada, den cuenta de la eficiencia de los servicios y la rentabilidad de los negocios.

La comunicación es un proceso medular en la compañía, cuya frecuencia es segundo a segundo durante todo el año, coexistiendo múltiples interlocutores, con interacciones en todos los niveles de las organizaciones que sustentan el accionar de clientes y proveedores, todos en el ámbito de los negocios. Para ello y heredado de nuestros creadores, impulsamos una actitud individual y colectiva que nos identifique como un empático prestador de servicios y como un proveedor que se pone en el lugar de cada cliente como si fuera único, porque siempre seremos capaces de crear y adaptar nuestros procesos a sus requerimientos presentes y futuros.

Nuestra filosofía está enfocada en desarrollar toda nuestra potencia para captar oportunidades de servicios, para trabajar junto a nuestros clientes en el desarrollo de su negocio, para traspasar los límites y fronteras aéreas, marítimas y continentales, para hacer de la creatividad de nuestros inversionistas y de su fe en la compañía, hechos económicos sustentables en el tiempo; basados en vocación por los negocios, pasión por la acción, motivación profunda por descubrir, por abordar lo nuevo y la cercanía humana, procurando generar vínculos permanentes.

Es innumerable la cantidad de naves atendidas en todos los terminales, las millas náuticas recorridas por nuestras embarcaciones de apoyo, las toneladas de cargas y la cantidad de TEUS transferidos y transportados. Sabemos que ha sido suficiente para seguir creyendo, invirtiendo y otorgando servicios al comercio internacional, compartiendo además el desarrollo de los diversos países en que estamos.

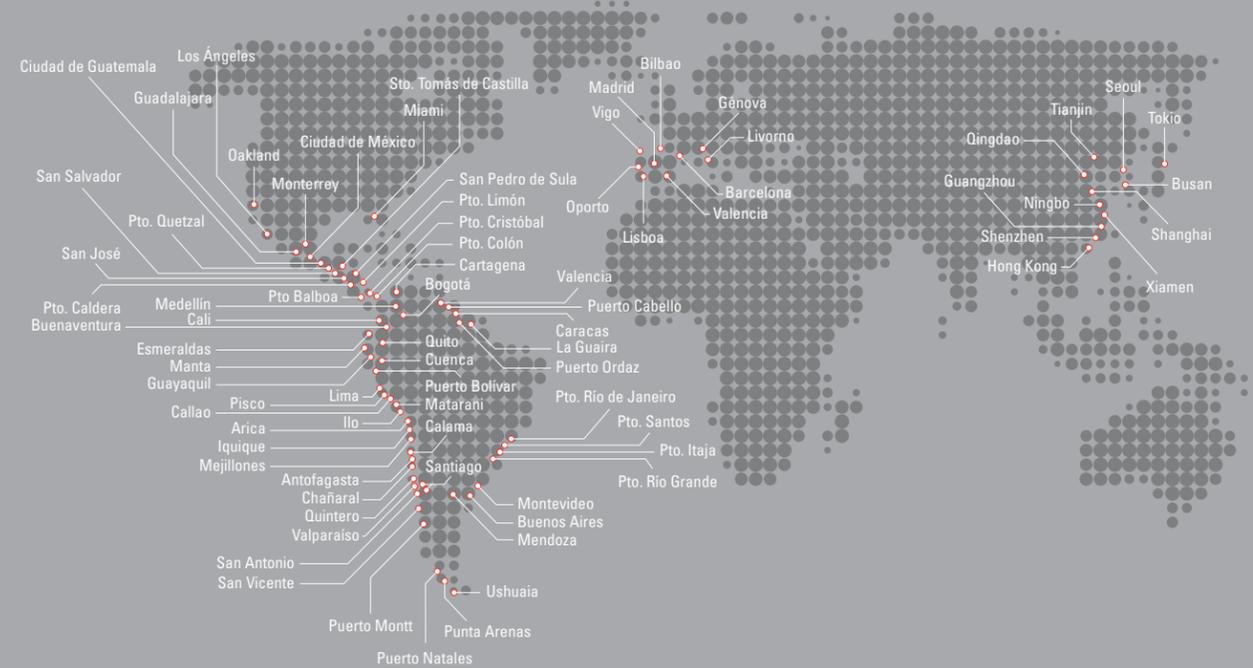
Transcurridos 51 años de AGUNSA y con la experiencia en servicios a la carga, hemos logrado crear un mundo en el que los detalles de cada servicio marcan la diferencia. Hemos sido parte de la constante y creciente transferencia de mercaderías de un continente a otro, entregando un servicio integral de movimiento de cargas a través de mar, cielo y tierra, abordando diversos mercados en el ámbito del comercio internacional. Hoy nos sentimos firmes sobre la plataforma logística integral que tenemos y que debemos explotar, expandir, imprimirle velocidad e imantarla, con el fin de que sea un potente foco de atracción para actuales y potenciales clientes, y aliados, en las más diversas localizaciones.

Mantener la confianza de nuestros inversionistas, clientes, proveedores, empleados y del entorno, en los diversos medios en que estamos insertos como red global, seguirá siendo nuestro principal valor y nuestro mayor desafío.

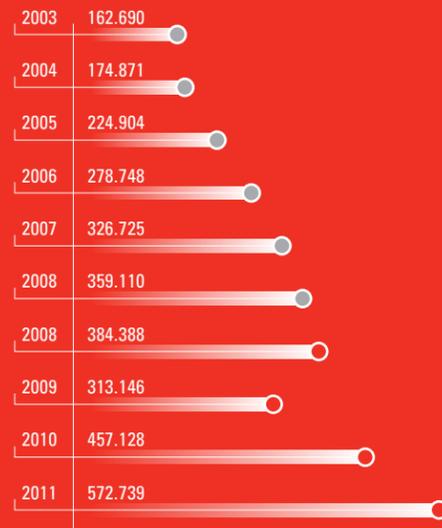
SERVICIOS AGUNSA POR PAÍS

	Argentina	Brasil	Chile	China	Colombia	Corea	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	EEUU	España	Guatemala	Honduras	Italia	Japón	México	Panamá	Perú	Portugal	Uruguay	Venezuela	
Agente General	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Agente Portuario	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Operación Aeropuerto			●																			
Logística y Distribución			●	●				●		●	●						●	●	●		●	
Transporte Terrestre	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Almacenaje								●		●	●	●					●	●	●			
Adm. y Operaciones de Terminales			●																			●
Logística Portuaria			●		●		●	●				●					●		●			●
Embarcación Prácticos			●																●			
Remolcadores			●					●											●			
Depósito de Contenedores			●		●																	
Agente Embarcador			●					●	●	●	●	●	●						●			
Bunkering	●	●						●									●	●	●			

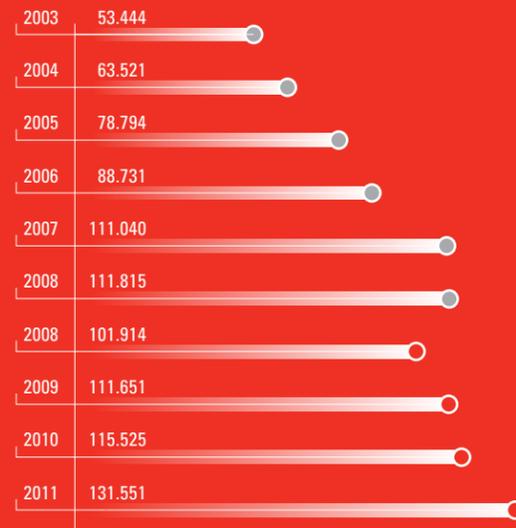
RED AGUNSA



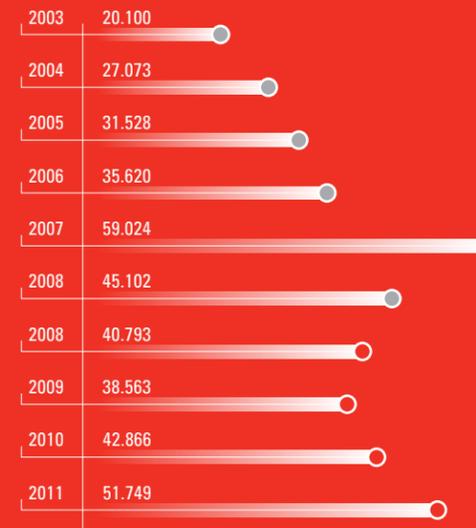
VENTAS EN MUSD (Consolidadas)



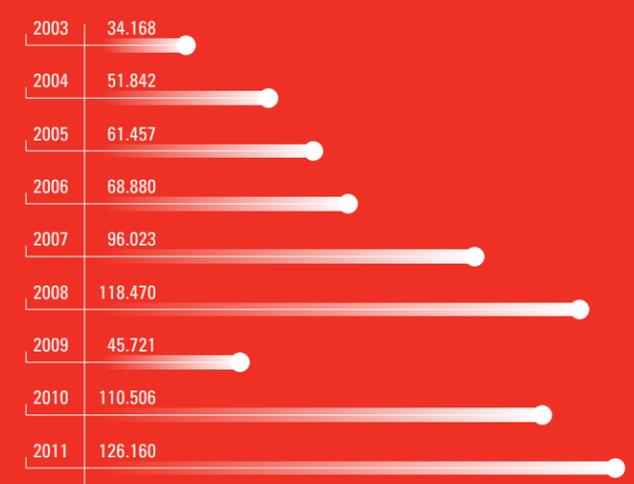
PATRIMONIO EN MUSD



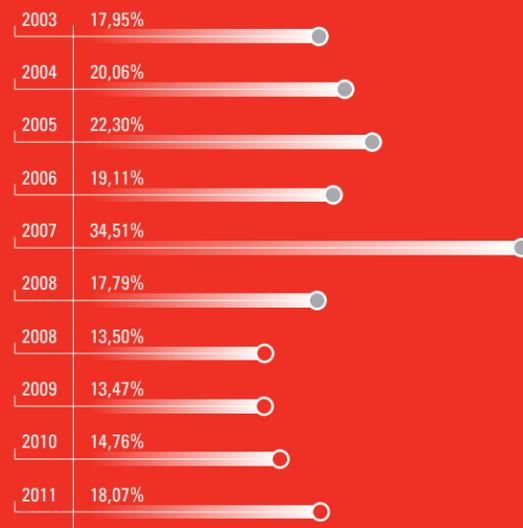
EBITDA EN MUSD (Consolidado)



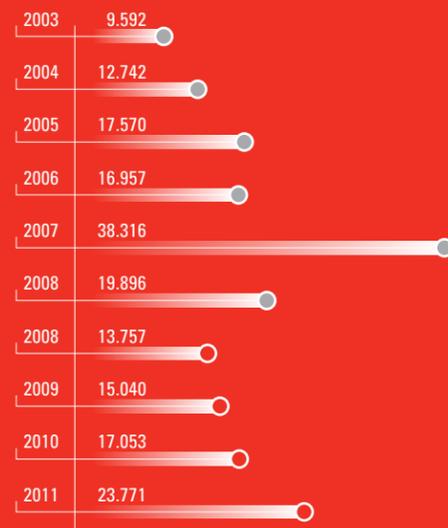
CANTIDAD DE AUTOMÓVILES



RETORNO SOBRE PATRIMONIO



UTILIDAD DEL EJERCICIO EN MUSD



CONTENEDORES MOVILIZADOS (unidades)



NÚMERO DE NAVES ATENDIDAS



- PCGA
- IFRS

* A contar del año 2009, la información está aplicada bajo las Normas IFRS, y para efectos comparativos, el 2008 también se reexpresa bajo esta nueva norma.



>01

>02

>03



>04

>05

>06

>07

01 **Presidente** | José Manuel Urenda S. | *Abogado* **02** **Vicepresidente** | Franco Montalbetti M. | *Ingeniero Comercial*
03 **Director** | Beltrán Urenda S. | *Abogado* **04** **Director** | Vicente Muñoz R. | *Ingeniero Comercial* **05** **Director** | Francisco Gardeweg O. | *Ingeniero Comercial*
06 **Director** | Cristián Eyzaguirre J. | *Ingeniero Comercial* **07** **Director** | Antonio Jabat A. | *Capitán de Alta Mar*



01 Gerente General | Luis Mancilla P. | *Ingeniero Comercial* **02 Gerente Administración** | Enrico Martini G. | *Contador Auditor e Ingeniero Comercial*
03 Gerente División Representaciones y Agenciamiento General | Carlos Cornelius A. | *Ingeniero Comercial* **04 Sub Gerente Desarrollo de Negocios**
 | Andrés Schultz M. | *Ingeniero Civil Industrial* **05 Sub Gerente Finanzas** | Felipe Valencia S. | *Ingeniero Comercial* **06 Sub Gerente Inversiones y División**
Aeroportuaria | Fernando Carrandi D. | *Ingeniero Comercial* **07 Gerente División Agenciamiento y Logística Portuaria** | Juan Esteban Bilbao G.
 | *Oficial de Marina Mercante* **08 Gerente División Logística y Distribución** | Rodrigo Jiménez P. | *Ingeniero Civil*

ORGANIZACIÓN INTERNA

Gerencia General**Luis C. Mancilla Pérez****Gerencias Corporativas**

División Representaciones y Agenciamiento General

Gerente Carlos R. Cornelius Apparcel

División Agenciamiento y Logística Portuaria

Gerente Juan E. Bilbao García

División Logística y Distribución

Gerente Rodrigo H. Jiménez Pacheco

División Aeroportuaria

Sub Gerente Fernando A. Carrandi Díaz

Desarrollo de Negocios

Sub Gerente Andrés J. Schultz Montalbetti

Inversiones

Sub Gerente Fernando A. Carrandi Díaz

Finanzas

Sub Gerente E. Felipe Valencia Salinas

Administración

Gerente Enrico G. Martini García

El desafío permanente por la excelencia en la calidad de servicios que entrega AGUNSA en cada uno de los eslabones de su cadena de valor, se sustenta en el sólido y comprometido equipo humano, que por más de cinco décadas ha acompañado el éxito de la compañía.

Agentes Portuarios y Aeroportuarios, Estibadores, Almacenistas, Distribuidores, Transportistas, Administrativos, Desarrolladores de nuevos negocios, Desarrolladores Organizacionales, Embarcadores, Tripulantes, Operadores y diversos Profesionales combinan sus talentos para que AGUNSA sea reconocida como una de las empresas líderes en su rubro.

Para AGUNSA, la autonomía, la confianza y el respeto aportan en la construcción de equipos sólidos y en el desarrollo de clientes. Es por ello que el profesionalismo, la legalidad en las acciones, el “trabajando juntos” y la empatía con los clientes son valores que forman parte de sus principios sociales y comerciales y están integralmente presentes en el quehacer diario y en las relaciones con las comunidades en las cuales opera.

Equipo Humano AGUNSA Individual			Equipo Humano AGUNSA Consolidado		
Tipo de Personal	2010	2011	Tipo de Personal	2010	2011
Trabajadores	23	22	Trabajadores	1.687	2.047
Profesionales	232	254	Profesionales	975	1.076
Ejecutivos	45	50	Ejecutivos	194	189
Ejecutivos superiores	9	8	Ejecutivos superiores	67	72
Total	309	334	Total	2.923	3.384





HISTORIA

Impulsada por el interés de contar con una agencia naviera capaz de proporcionar servicios portuarios en forma eficiente, económica, controlable y confiable, la Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. creó en 1960 Agencias Universales S.A. Su objetivo inicial fue actuar como agente general y portuario, para atender las operaciones de naves nacionales y extranjeras, ejercer las funciones de corredor de fletes y cargamentos y, en general, participar en toda clase de actividades relacionadas al negocio marítimo.

Poco a poco, AGUNSA fue posicionándose en el país como una de las compañías líderes en actividades de agenciamiento.

En el año 1989 se produjo la división de CCNI e Inversiones Cabo Froward S.A., que controlaba el 99,95% de Agencias Universales S.A. Este proceso culminó cuando en 1994 los accionistas de ambas sociedades acordaron una fusión. Así, la antigua Agencias Universales S.A. aportó el total de sus activos y pasivos a Inversiones Cabo Froward S.A., quedando como Agencias Universales S.A.-AGUNSA.

En 1992 inició el proceso de internacionalización que la convertiría en la compañía más importante del rubro logístico en América Latina. Ese mismo año compró el 60% de los derechos de Agencia Marítima Global S.A. en Guayaquil - Ecuador, y el 100% de Marpacífico S.A. en Mendoza - Argentina. Formando además, la sociedad Inversiones Marítimas Universales S.A. en Panamá.

Dos años más tarde, dos nuevos hitos marcaron a la compañía: la creación de AGUNSA Colombia, con oficinas en Bogotá, Medellín y Cali, y su transformación a sociedad anónima abierta.

Luego en 1995, AGUNSA adquirió el 40% de la sociedad Agencia Marítima Dodero Argentina S.A., formando la sociedad Multitransport Internacional S.A. En ese mismo año, una de las filiales de la compañía, Imupesa, inauguró en Callao - Perú, un moderno terminal extraportuario, que ha sido reconocido internacionalmente para ofrecer al comercio exterior un completo servicio a las cargas.

En 1996, la empresa creó Agencia Marítima Dodero Paraguay S.A., con una participación del 40%. Al mismo tiempo, se extendieron los servicios en Colombia a las actividades de agenciamiento portuario y estibas, a través de Maritrans Ltda.

Durante 1997, se incorporaron dos nuevas oficinas en Colombia: Cartagena y Buenaventura. Ese mismo año se concretó la compra del 50% de CPT Agencia Marítima S.A., empresa con más de 100 años de experiencia portuaria, ampliando la gama de servicios al mercado de los remolcadores. A esto se debe sumar que el consorcio SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., - en el que AGUNSA participa como socio mayoritario con un 47,02% - se adjudicó la concesión por 15 años del Aeropuerto Arturo Merino Benítez, considerando su ampliación, operatividad y mantención, con una inversión total de US\$ 260 millones.

En 1999, la compañía inició la creación de AGUNSA Venezuela, con oficinas en Caracas y Valencia.

En el 2000, AGUNSA continuó con el desarrollo de los centros destinados a logística y distribución de carga. En diciembre de 2001 se concretaron dos contratos de leasing financiero que implicaron arriendo con opción de compra de catorce hectáreas en terrenos e instalaciones (bodegas de 34.000 mt²) en la comuna de Lampa en la Región Metropolitana. Bienes que sirvieron a la sociedad para el desarrollo de sus actividades de Logística y Distribución de Cargas, con una inversión total de UF 300.000.

En el 2002, se constituyó la sociedad "Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A." (VTP), con el objeto de desarrollar y explotar instalaciones para la atención de pasajeros de cruceros de turismo en el puerto de Valparaíso.

En el 2003, la autoridad aeroportuaria de Jamaica adjudicó al consorcio MBJ Airports Limited compuesto por AGUNSA (35%), Grupo Dragados (35%), la constructora israelí Ashtrom (15%) y el Aeropuerto de Vancouver (15%), la

concesión para construir y operar por un período de 30 años el Aeropuerto Internacional de Montego Bay, el terminal aéreo de mayor actividad de Jamaica y tercero en la zona del Caribe. La venta de esta sociedad quedó materializada en junio de 2007.

Ese mismo año, AGUNSA formó en México AGUNSA Agencia Naviera S.A.C.V. Además, se incorporaron nuevos representados en el agenciamiento aéreo de pasajeros: United Airlines y Air Canada. Esta última, mantiene rutas regulares entre Chile, Argentina y Canadá.

Mientras tanto, en Chile se realizaban obras de la segunda etapa de Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., dejando 100% operativo el terminal de pasajeros en ese puerto. En Santiago, en la comuna de Lampa, se sumó la construcción de un nuevo centro de distribución de 16.000 mt², totalizando 50.000 mt² de superficie cubierta implementada con tecnología de punta.

En el 2004, en un acuerdo con el Ministerio de Obras Públicas, SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., logra una extensión de la concesión sujeta a un plazo variable que, en un principio, sería de un máximo de 78 meses adicionales.

Ya en el 2005, AGUNSA, en conjunto con SAAM, forman el consorcio Florida International Terminal (FIT) para la concesión por 10 años de Port Everglades en Estados Unidos, con una inversión de MUS\$ 4.000.

Tras la unión con Norton Lilly International, la empresa creó también AGUNSA Logistics & Distribution (Los Angeles Inc.), con el objeto de prestar servicios de logística y distribución de cargas en Los Ángeles, Estados Unidos.

En julio de ese año, inició operaciones el Consorcio Tayukay C.A. conformado por AGUNSA a través de la filial AGUNSA Venezuela S.A. y los socios FAPCO S.A., para prestar servicios de estiba y desestiba en Puerto Ordaz, Venezuela.

Ese mismo mes, la empresa formó la sociedad AGUNSA Europa S.A. con el 60% de participación sobre un capital de 300.000 euros, para la prestación

de servicios de agenciamiento general y portuario, logística, transporte, estiba y desestiba.

En el año 2006, la sociedad AGUNSA Europa S.A. adquiere participación en las sociedades españolas Reconsa Logística S.L. con un 99,90%, SICSA Rail Transport S.A. con 49,50%, Terminales Marítimas S.A. con 42,50% y un 50,00% de la sociedad Agencia Marítima Trasatlántica Limitada de Portugal. Esta sociedad cambia de nombre en el año 2010 por el de AGUNSA LDA.

Durante el año 2007 se incorporaron como filiales las siguientes compañías: AGUNSA Argentina y AGUNSA Italia, las cuales iniciaron sus operaciones en enero de 2008.

Un hecho significativo ha sido la incursión de AGUNSA en Asia, con la compra a la Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI) de las siguientes filiales: CCNI Japan Ltd., CCNI Hong Kong Ltd., CCNI Korea Ltd. y la totalidad de las oficinas de representación en China.

En otro ámbito, y continuando con el desarrollo de los centros destinados a logística y distribución de carga, se concretó la ampliación del Centro de Distribución Lampa en 30.000 mt². En la actualidad, este Centro de Distribución cuenta con 80.000 mt², para el desarrollo de sus operaciones.

Durante el año 2008, cabe mencionar la incorporación como filiales las siguientes Compañías de Centroamérica: AGUNSA Costa Rica S.A. con un 65,00% presentes en la capital San José y en los puertos Limón y Caldera, entrando en operación en marzo; AGUNSA Guatemala S.A. con un 65,00% presentes en Ciudad de Guatemala y en los puertos Quetzal y Santo Tomás de Castilla con sucursales en AGUNSA Honduras S.A. y AGUNSA El Salvador S.A. entrando en operación en abril.

Además, se debe destacar la apuesta por el turismo náutico, con la adquisición de "AGUNSA Tonina", moderna nave que se incorporó al servicio de transporte marítimo hacia los glaciares Balmaceda y Serrano, en la provincia de Última Esperanza, Puerto Natales; realizando su primer viaje comercial el 2 de diciembre.





HISTORIA

También durante el 2008, se adquirió buque tanque "Gustavo U", que opera a través de IMUSA Argentina S.A., con el objetivo de prestar servicios al negocio Bunker en Argentina de la misma forma en que opera la MN Río Cisnes.

Durante el año 2009 se incorporaron como filiales las siguientes compañías: AGUNSA Uruguay y AGUNSA Brasil ambas filiales de la Matriz AGUNSA Argentina, las cuales iniciaron sus operaciones durante el primer trimestre de 2010.

Además, se debe destacar que AGUNSA ha concretado asociación con operador local para crear AGUNSA Panamá, empresa que inició sus actividades comerciales a partir de enero del 2010 y que dentro de la gama de servicios en que participará, destaca los relacionados a los servicios de Almacenaje, Logística y Distribución de Carga.

También durante el año 2009, AGUNSA firmó contrato con la línea aérea Emirates, nueva representación y responsables del transporte de pasajeros, y cargas aéreas.

Con fecha 15 de octubre de 2009, la Dirección General de Obras Públicas adjudicó a AGUNSA la Concesión del Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, por un período máximo de 15 años. La nueva sociedad concesionaria denominada Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. inició sus operaciones durante el primer trimestre de 2010.

Durante el año 2010 se formó la sociedad AGUNSA Representaciones S.A. de C.V., subsidiaria de AGUNSA L&D S.A. de C.V. en México.

Este mismo año se creó la sociedad CCNI Perú S.A., subsidiaria de AGUNSA de Chile, la cual inició sus operaciones el primer semestre de 2011.

Con fecha 28 de abril de 2010 el Directorio, tomando conocimiento sobre la importancia de seguirse posicionando en la Región Austral, específicamente

Punta Arenas y Puerto Natales para explotar el negocio de Turismo de Pasajeros vía embarcaciones, acuerda la importación de un segundo Catamarán reacondicionado en la cifra de USD 2.300.000 que ha pasado a llamarse "AGUNSA Orca" y cuya matrícula se logró en el mes de agosto, iniciando sus operaciones en el mes de septiembre de 2010.

En noviembre de 2010, la Dirección General de Obras Públicas comunica a favor de AGUNSA la adjudicación de la Concesión del Aeropuerto El Loa de Calama, Segunda Región de Antofagasta que contempla la construcción de un edificio terminal de pasajeros de 8.000 m2 con tres puentes de embarque, la ampliación de la plataforma de aeronaves comerciales, ampliación de estacionamientos de vehículos y obras viales, entre otras. La nueva sociedad se denomina Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.S.C. y comenzó sus operaciones el 14 de abril de 2011 como concesionario por 15 años para operar, mantener y administrar el Aeropuerto de Calama.

Durante el 2011 también se incorpora como asociada de AGUNSA en Italia, una nueva sociedad, Nuovo Borgo Terminal Containers SRL en el puerto de Génova para complementar las operaciones de logística y depósito de contenedores; y en AGUNSA Brasil, un nuevo depósito de contenedores a través de la empresa Atlantis Rio Terminais Containers Ltda.

A través de los años, la empresa ha invertido importantes recursos financieros en embarcaciones, maquinaria, sistemas computacionales y equipos especializados para permitir una adecuada atención a naves y clientes, así como un eficiente manejo de las cargas en terminales. Hoy, AGUNSA cuenta con la más moderna e importante flota de lanchas del país, grúas móviles para la transferencia de carga general, grúas portacontenedores, cargadores frontales para el manejo de carga a granel, cintas transportadoras, grúas horquilla y utilería diversa.

Así, en su constante mejoramiento y desarrollo de nuevos proyectos, AGUNSA continúa consolidándose en las áreas de transporte marítimo, terrestre y aéreo, tanto en el ámbito nacional como internacional, sumando a la fecha una red de 81 oficinas en 21 países de América, Europa y Asia.

ASISTENCIA PERMANENTE



EL NEGOCIO

> 02
Capítulo



SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

AGUNSA otorga servicios al comercio exterior, desarrollando actividades de representación de compañías de transporte aéreo y marítimo, agenciamiento, servicios de logística portuaria, equipos terrestres y a flote, servicios de logística y distribución de cargas/mercaderías y de servicios de administración, operación y mantención de terminales de transferencia, tanto de pasajeros como de cargas.

Dada la constante preocupación de la empresa por innovar y mejorar la calidad de sus servicios en todos los ámbitos donde participa, la organización se encuentra integrada por unidades de negocios complementarias entre sí, que abarcan todos los eslabones de la cadena de valor a las cargas. AGUNSA logra de este modo, focalizar su gestión hacia la adaptación continua a las crecientes necesidades de sus clientes y a la permanente investigación y desarrollo de nuevos negocios en el contexto de su misión.

Contratos

AGUNSA mantiene contratos de servicios vigentes con empresas de diversos sectores de la economía chilena y de terceros países, entre otros:

Contratos de servicios de representación

Contratos de servicios de agenciamiento portuario

Contratos de servicios de estibas y desestibas

Contratos de servicios de logística y distribución

Contratos de servicios de transporte terrestre

Contratos de servicios de almacenaje

Contratos de servicios de operación de terminales marítimos

Contratos de servicios de equipos a flote y terrestres

La labor de AGUNSA con compañías de transporte aéreo, marítimo y terrestre se fundamenta en la comercialización de sus servicios dentro de cada país donde opera, representándolas en todos los ámbitos y salvaguardando sus intereses operacionales, legales y financieros. Además, cubre todos los requerimientos de atención a las naves o aeronaves, su abastecimiento y las necesidades de su tripulación en el área de su consignación, junto con actuar como nexo entre el representado y las autoridades pertinentes.

Servicios

Representación de compañías de transporte internacional

Agenciamiento general

Agenciamiento portuario

Agentes protectores

Agenciamiento aéreo

Bunkers trader





LOGÍSTICA PORTUARIA Y EQUIPOS

AGUNSA se orienta en otorgar servicios para la manipulación de todo tipo de cargas y es capaz de investigar, planificar, desarrollar, administrar y comercializar todos los servicios requeridos en el interior de los puertos, solicitados por compañías navieras o por dueños de las cargas del comercio exterior en los rubros minero, forestal, industrial, pesquero y hortofrutícola. Además AGUNSA comercializa y administra un parque de equipos portuarios (grúas móviles de puerto, grúas portacontenedores, grúas horquilla, cargadores frontales, cintas transportadoras, lanchas y remolcadores).

Rapidez, economía, tecnología y seguridad son las características presentes en todas las operaciones de la empresa, las que se ejecutan las 24 horas del día y todos los días del año. El personal de AGUNSA está permanentemente preocupado de las necesidades de sus clientes durante todo el proceso, ventaja que les garantiza un flujo de información oportuno.

Servicios

- Estiba y desestiba de cargas Liner (contenedores y carga general)
- Estiba y desestiba de cargas FIOS (graneles y cargamentos masivos)
- Consolidación-desconsolidación de contenedores
- Manipuleo de carga en puerto
- Equipos terrestres
- Lanchas
- Operación de terminales

AGUNSA se ha posicionado consistentemente en el mercado de Operadores Logísticos como una de las mejores alternativas de la industria para atender las necesidades de empresas que buscan el outsourcing de sus procesos de abastecimiento y logística.

El éxito alcanzado por AGUNSA en el ámbito de Logística y Distribución en tan corto plazo se explica por una combinación de factores, donde destacan por una parte, la voluntad para capitalizar el know-how adquirido en los negocios tradicionales de la compañía, fuertemente ligados al ámbito marítimo-portuario y al transporte terrestre, factores que han permitido desarrollar una cultura de trabajo capaz de actuar en los ambientes más complejos y adversos, y por otra parte, la visión para complementar su proceso de crecimiento con la incorporación y desarrollo de una plataforma tecnológica robusta y flexible, alineada a la demanda de modernidad, la que hoy día soporta gran parte de la operación que AGUNSA realiza para cumplir con los requerimientos de una cartera de clientes heterogénea y exigente en cuanto a niveles de desempeño y estándares de calidad.

Servicios

Logística internacional

Coordinación y tramitación aduanera

Terminal de contenedores

Servicio de desconsolidación y consolidación para cargas internacionales

Gestión global de transporte marítimo, aéreo, ferroviario y rodoviario

Almacenaje en modernas bodegas especializadas que cuentan con altos estándares de seguridad y tecnología

Cross-docking y centros de transferencia regionales

Administración de inventarios

Preparación de pedidos y seguimiento del ciclo de la orden

Distribución nacional a clientes y usuarios finales

Servicios de valor agregado y de configuración de productos

Cargas proyecto

Consultorías para el diseño y desarrollo de programas específicos de procesos logísticos

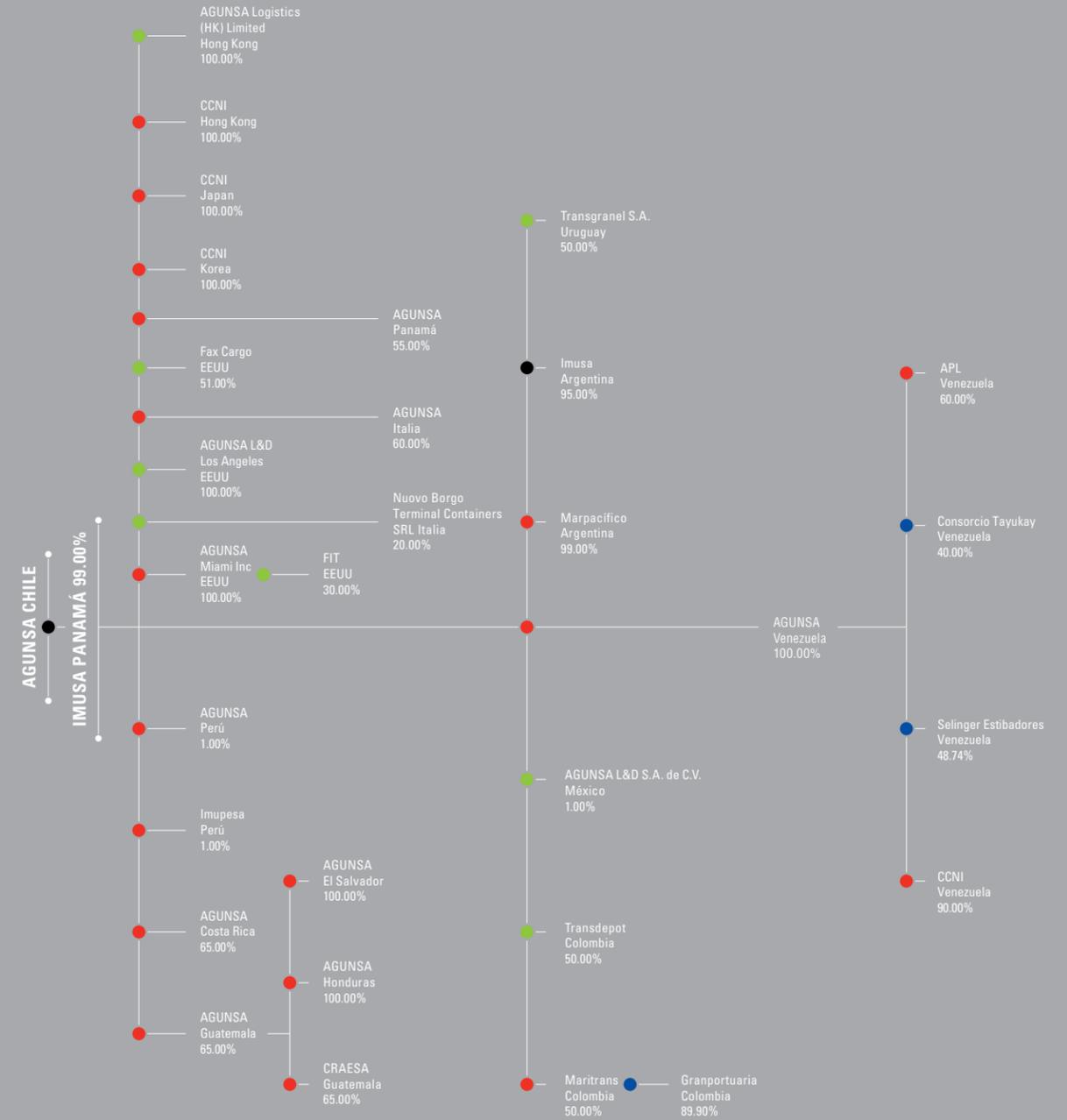
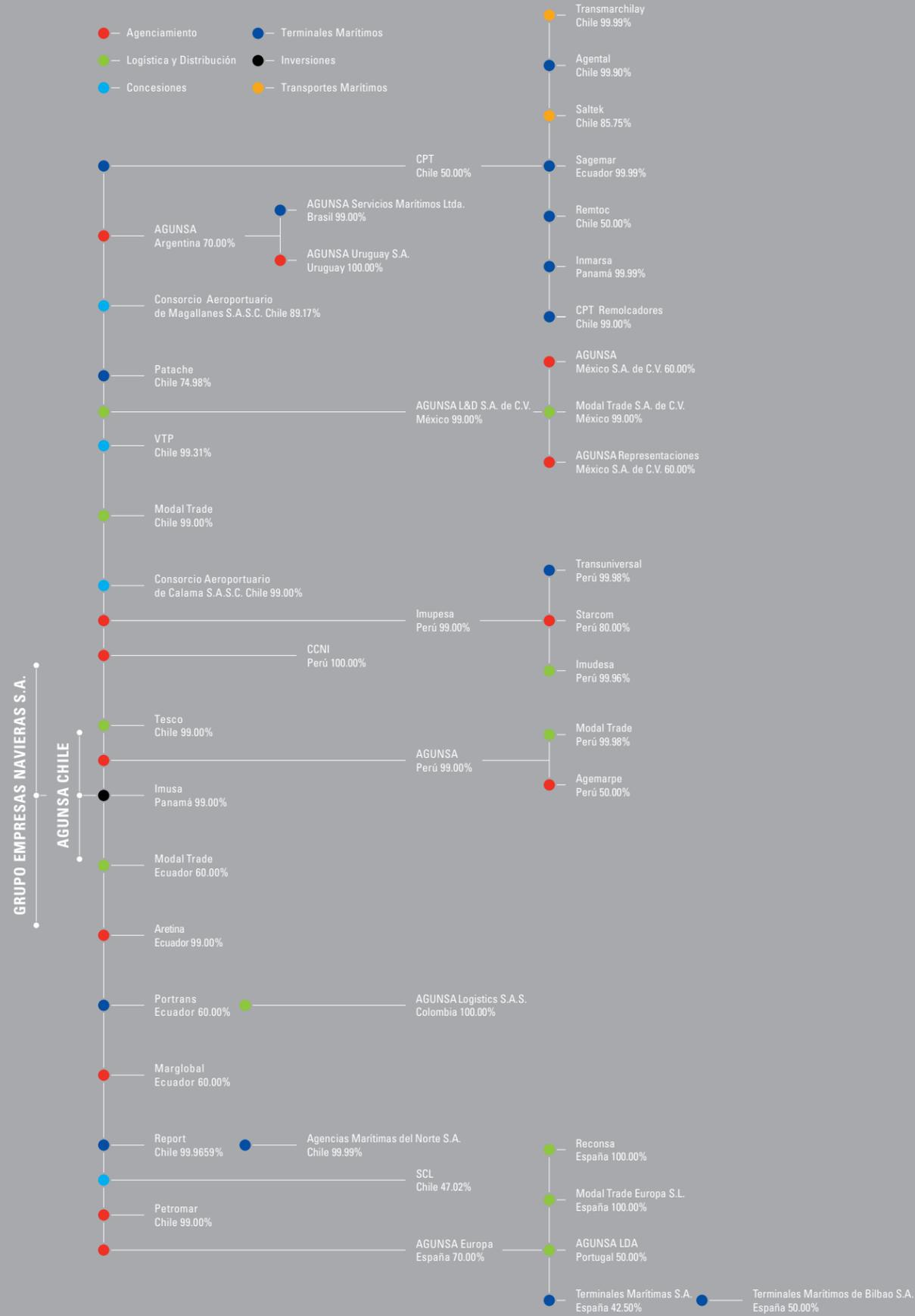




PRINCIPALES CLIENTES

Algunos de los principales clientes que mantienen contratos de servicios vigentes con AGUNSA son:

AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.	MARIOLI ANDREA MAYOLAFQUEN REYES
AIR CANADA	MATERIALES Y SOLUCIONES S.A.
AMERICAN PRESIDENT LINE LTD.	MULTITIENDAS CORONA S.A.
ANGLO AMERICAN CHILE LTDA.	NYK SUDAMÉRICA (CHILE) LTDA.
ANGLO AMERICAN NORTE S.A.	ORAFI CHILE S.A.
ANGLO AMERICAN SUR S.A.	PHILIPS CHILENA S.A.
APL LOGISTICS CHILE FREIGHT FORWARDERS LTDA.	PIRELLI NEUMÁTICOS CHILE LTDA.
BROWNE-ESPINOSA Y CIA. LTDA.	RAYTHEON POLAR SERVICES COMPANY
CENCOSUD RETAIL S.A.	REPRESENTACIONES MARÍTIMAS KAWASAKI CHILE LTDA.
CIDO CAR CARRIER SERVICE HONG KONG	SAMSUNG ELECTRONICS CHILE LTDA.
COMPAÑÍA CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCEÁNICA S.A.	SEA BUNKERING AMERICAS L.L.C.
EINHELL CHILE S.A.	SOCIEDAD CHILENA DE LITIO LTDA.
ENAP REFINERÍAS S.A.	SONY CHILE LTDA.
HANJIN SHIPPING CO. LTD.	SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.
HASBRO CHILE LTDA.	TERMINAL PUERTO ARICA S.A.
HOUSEHOLD PRODUCTS CHILE COMERCIAL LTDA.	TIERRA DEL FUEGO ENERGÍA QUÍMICA S.A.
KAWASAKI KISEN KAISHA	ULTRAMAR AGENCIA MARÍTIMA LTDA.
KIMBERLY-CLARK CHILE S.A.	UNILEVER CHILE S.A.
LG ELECTRONICS INC.CHILE LTDA.	WHIRLPOOL CHILE LTDA.
MANUCHAR CHILE S.A.	



	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA. Chile	MODAL TRADE S.A. Chile	PORTUARIA PATACHE S.A. Chile	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A. Panamá	PETROMAR S.A. Chile	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S.A. Chile
Inversión contable en MUSD	2.485.101	847	186	34.745	86	4.669
% que representa la inversión en activo total	0,92%	0,31%	0,07%	12,82%	0,03%	1,72%
Tipo de Sociedad	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio	Errazuriz 872 Valparaíso Chile	Av. Andrés Bello 2687 p.15 Las Condes Santiago Chile	Av. Andrés Bello 2687 p.15 Las Condes Santiago Chile	Vía Nicanor A. de Obarrio Calle 50 Ciudad de Panamá Panamá	Urriola 87 Piso 2 Valparaíso Chile	Urriola 87 Piso 3 Valparaíso Chile
Capital pagado MUSD	4.809	547	58	20.000	75	3.550
Objeto Social	Estiba y desestiba en puertos	Transporte y distribución de cargas	Estiba y desestiba en puertos	Sociedad de Inversiones	Abastecimiento de combustible en bahía	Atención de Pasajeros de Cruceros de Turismo
Directorio y Administradores	Luis Mancilla P. Luis Heyser D. Juan Esteban Bilbao G. Enrico Martini G. Rodrigo Jiménez P.	Luis Mancilla P. Enrico Martini G. Rodrigo Jiménez P.	Juan Esteban Bilbao G. Enrico Martini G. Alberto Camacho L.	Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. José Manuel Urenda S.	Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. Enrico Martini G. Rodrigo Jiménez P.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P.
Gerente General	Camilo Fernández A.	Diego Urenda S.	Víctor Delckers P.	Luis Mancilla P.	Luis Mancilla P.	Juan Esteban Bilbao G.
Relación operacional con la matriz (no exclusiva)	Contratista en Servicios al Comercio Nacional e Internacional	Prestadora de Servicios de transporte	Prestadora de Servicios a la carga	Prestadora de Servicios marítimos	Transporte marítimo de combustibles	Prestadora de Servicios atención de pasajeros
Participación de AGUNSA	99,9659%	99,00%	74,98%	99,00%	99,00%	99,31%
RUT	79.509.640-K	96.515.920-7	96.858.730-7	-	96.687.080-K	99.504.920-1

	AGUNSA EUROPA S.A. España	AGENCIAS UNIVERSALES PERÚ S.A. Perú	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES PERÚ S.A. Perú	CCNI PERÚ S.A.C. Perú	CONSORCIO AEROPORTUARIO MAGALLANES S.A. S.C. Chile	CONSORCIO AEROPORTUARIO CALAMA S.A. S.C. Chile
Inversión contable en MUSD	5.237	1.951	18.280	44	2.886	4.868
% que representa la inversión en activo total	1,93%	0,72%	6,75%	0,02%	1,07%	1,80%
Tipo de Sociedad	Sociedad Mercantil Anónima	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid España	Av. Néstor Gambetta 5502, Ventanilla Callao Perú	Av. Néstor Gambetta 5502, Ventanilla Callao Perú	Av. Jorge Chávez N° 631, Miraflores Lima Perú	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo S/N Punta Arenas Chile	Camino Antofagasta S/N Calama Chile
Capital pagado MUSD	389	545	1.045	66	3.024	4.382
Objeto Social	Representaciones de Líneas Navieras y Servicios anexos	Agente de Naves	Servicios de Depósito	Agente de Naves	Construcción, conservación y explotación del Aeropuerto Pdt. Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas	Construcción, conservación y explotación del Aeropuerto El Loa de Calama
Directorio y Administradores	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Antonio Jabat A. Beltrán Urenda Z. José Javier Villasante O.	Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. José Manuel Urenda S. Gastón Coros S.	Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. José Manuel Urenda S. Gastón Coros S.	Luis Mancilla P. Franco Montalbetti M. José Manuel Urenda S. Maximilian Goller L.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. Rodrigo Jiménez P. Raúl Mera Z.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. Rodrigo Jiménez P. Raúl Mera Z.
Gerente General	Tomás Montalbetti W.	Gastón Coros S.	Gastón Coros S.	Maximilian Goller L.	Fernando Carrandi D.	Andrés Shultz M.
Relación operacional con la matriz (no exclusiva)	Prestadora de Servicios a la carga	Prestadora de Servicios marítimos	Prestadora de Servicios a la carga, transporte y logística	Prestadora de Servicios marítimos	No hay relación	No hay relación
Participación de AGUNSA	70,00%	99,00%	99,00%	100,00%	89,17%	99,00%
RUT	-	-	-	-	76.087.702-6	76.139.803-2

Nota:

La relación de los Directores, Administradores o Gerentes de las empresas subsidiarias con AGUNSA corresponde a lo siguiente:

- José Manuel Urenda S.** | Presidente del Directorio
- Franco Montalbetti M.** | Vicepresidente del Directorio
- Luis Mancilla P.** | Gerente General
- Enrico Martini G.** | Gerente Corporativo de Administración
- Juan Esteban Bilbao G.** | Gerente Corporativo División Agenciamiento y Logística Portuaria
- Rodrigo Jiménez P.** | Gerente Corporativo División Logística y Distribución
- Andrés Schultz M.** | Sub Gerente Corporativo Desarrollo de Negocios
- Fernando Carrandi D.** | Sub Gerente Corporativo Inversiones y División Aeroportuaria

AGUNSA ARGENTINA S.A.	AGUNSA L&D S.A. de C.V.	AGENCIA MARITIMA GLOBAL S.A.	ARETINA S.A.	PORTTRANS S.A.	MODAL TRADE S.A.	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.
Argentina	México	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Chile
239	1.121	7.404	2.157	1.726	243	6.673
0,09%	0,41%	2,73%	0,80%	0,64%	0,09%	2,46%
Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada
Av. del Libertador 2216 Olivos, Buenos Aires Argentina	Av. Paseo de las Palmas 751 piso 8, of.801 Lomas Barrilaco México	Tulcán 809 y Hurtado Edificio San Luis Piso 2, Guayaquil Ecuador	Avda. Don Bosco y Andrés Alava Zona Portuaria Guayaquil Ecuador	Avda. 25 de Julio, Km 3,5 y San Miguel de los Bancos Quito Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado Edificio San Luis Planta Baja Local 1 Guayaquil Ecuador	Bélgica S/N Placilla de Peñuelas Valparaíso Chile
23	4	1.467	1.231	2	1	2.471
Agenciamiento de Naves, Forwarding	Sociedad de Inversiones	Agente de Naves	Estiba y desestiba en puertos	Agente de Naves	Agente de Naves	Explotación de terminales de contenedores y servicios
Jorge Díaz Luis Mancilla P. Juan Esteban Bilbao G.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. Jaime Ramírez H. Marcelo Ramírez B.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. Jaime Ramírez H. Marcelo Ramírez B.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. Jaime Ramírez H. Marcelo Ramírez B.	José Manuel Urenda S. Franco Montalbetti M. Luis Mancilla P. Jaime Ramírez H. Marcelo Ramírez B.	Luis Mancilla P. Rodrigo Jiménez P. Marcelo Ramos de A.
Federico Díaz	Matías Henríquez B.	Marcelo Ramírez B.	Marcelo Ramírez B.	Marcelo Ramírez B.	Marcelo Ramírez B.	Camilo Fernández A.
Prestadora de Servicios a naves	Inmobiliaria y Logística	Prestadora de Servicios a la carga, transporte y logística	Prestadora de Servicios a la carga			
70,00%	99,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	99,00%
-	-	-	-	-	-	79.897.170-0



GOBIERNO DE TI

Establecimiento de modelo de Gestión de Requerimientos e Incidentes. Se establece política y metodología de trabajo que permite asegurar que toda necesidad levantada al área de TI sea monitoreada, abordada y gestionada. Lo anterior ha permitido mejorar significativamente el nivel de atención de TI a toda la compañía y donde las quejas por mal servicio o servicio no entregado se reducen significativamente.

Establecimiento de modelo de Monitoreo Automatizado a componentes de TI. Se habilita mecanismo de monitoreo proactivo para velar por la continuidad operacional de la plataforma tecnológica de la compañía. El área de TI es alertada automáticamente cuando hay problemas (pantallas de monitoreo, emails, SMSs) y se activa resolución.

Incorporación de Modelos de Gestión de TI de Clase Mundial. Se inicia incorporación de modelo de gestión de TI de clase mundial a grupo AGUNSA. Para la otorgación de TI a la organización se utiliza ITIL y para la gestión de proyectos de TI se utiliza PMI.

Gestión Corporativa de Celulares. Se negoció un acuerdo marco corporativo con Movistar con todo el consumo en celulares de AGUNSA y sus filiales de administración corporativa (REPORT, Modaltrade, entre otras); se simplificaron contratos, mecanismos de control y gestión logrando un ahorro final del 30%.

PLATAFORMA TECNOLÓGICA Y OPERACIÓN DE TI

Habilitación de Ambientes Virtuales para Servidores. Esta tecnología permite reducir la cantidad de servidores físicos, ya que estos se crean en forma virtual sobre un conjunto acotado de máquinas reales ya existentes. Con esto se ha logrado reducir costos de máquinas, refrigeración, electricidad, menor emisión de CO2 (menor impacto de la huella de carbono), entre otros.

Habilitación de Conectividades "Small Business". Para puntos de operación de menor tamaño y criticidad se utiliza estrategia de conectividad de redes de menor costo. Este nuevo modelo es flexible (utilizando enlaces de bajo costo con cualquier empresa de telecomunicaciones) y no por ello menos seguro (se integran con dispositivos especializados a las redes de

AGUNSA). Esta solución genera un ahorro de al menos 50% del costo de conectividad para estas localidades.

Aumento de niveles de seguridad en TI. Se evaluaron los antivirus líderes a nivel mundial, siendo seleccionado el producto F-Secure, el cual fue actualizado en toda la plataforma computacional del grupo AGUNSA. Se potenció la seguridad perimetral de los servicios de AGUNSA expuestos a Internet.

Actualización de ERP de filiales de AGUNSA. Con el fin de mantener actualizados los sistemas de gestión y contables usados por 9 filiales chilenas del grupo, se actualizó SAP Bussines One en un proyecto que cubrió necesidades desde Calama hasta Punta Arenas con personal de cada una de estas empresas.

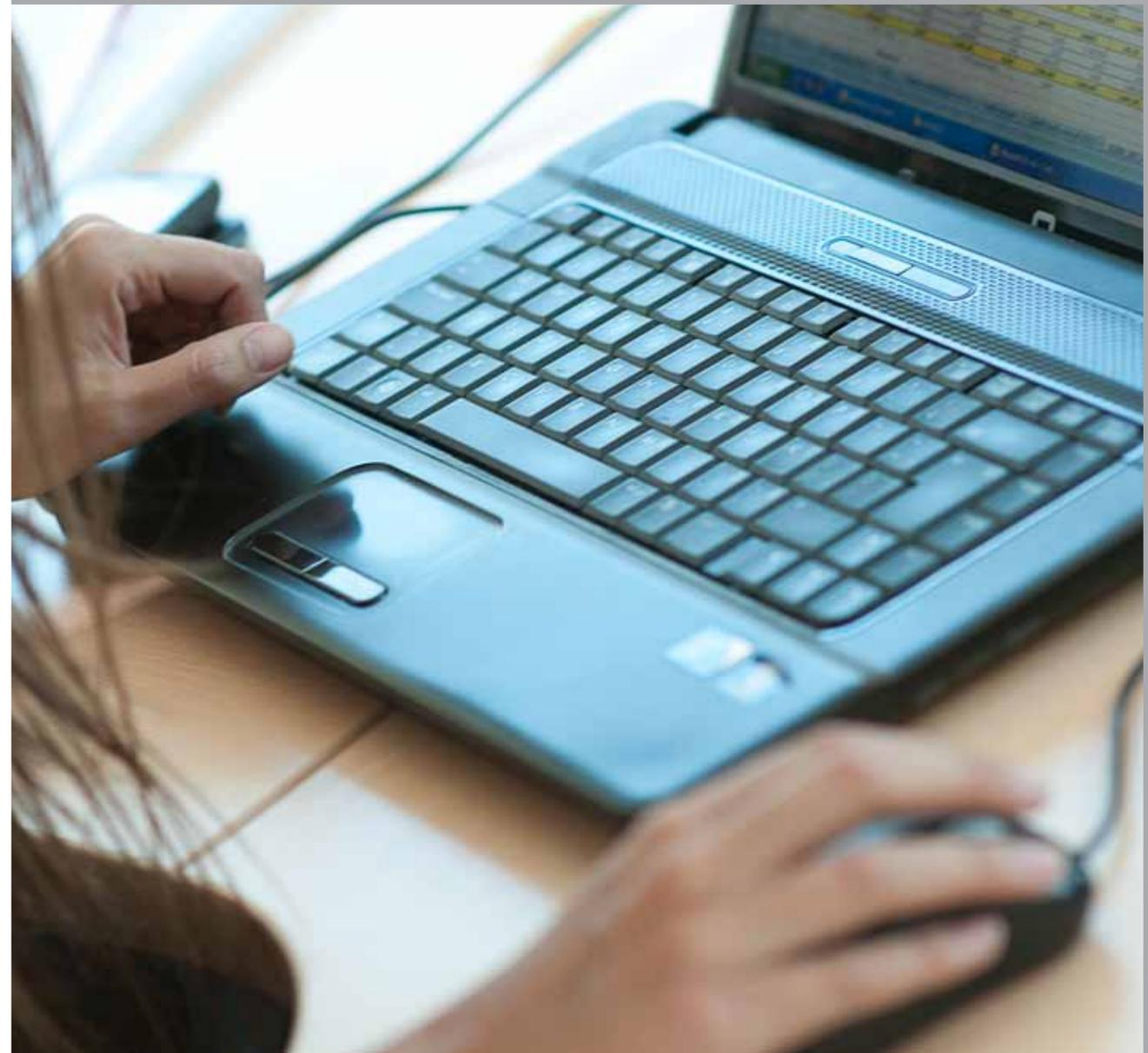
DESARROLLO DE APLICACIONES DE NEGOCIO

Cambio de Plataforma Corporativa de Facturación Electrónica. Se logró mejorar el control sistémico-automático de la información entre la compañía y el Servicio de Impuestos Internos, reduciendo el esfuerzo humano que se hacía para lograr este mismo objetivo.

Soporte activo en la Implementación de SAP en CCNI y en su operación permanente. Lo que ha permitido utilizar sinergias positivas de TI entre las empresas (hardware, software y recursos humanos especializados) a partir de la base instalada que poseía AGUNSA. Se comienza a avanzar en optimización de proceso interempresas.

Integración del Sistema de Administración de Contenedores y BLs (base de variados servicios de negocio que entrega AGUNSA) a Sistema de Administración de Depósito de Contenedores (EAS) y varios otros sistemas externos como Terminales, Puertos y Aduana.

Implementación de 1era etapa de nuevo Sistema de Transporte de Contenedores de L&D (en SAP). Permite una mejor integración y capacidad de control entre el proceso operacional y los procesos administrativos/comerciales de ventas y compras. El año 2011 se implementó servicios de exportación en zona central y Puerto Montt y en el 2012 se completará el proyecto a nivel nacional.





INNOVACIÓN Y DESARROLLO

AGUNSA en su objetivo de generar y agregar valor para sus clientes y accionistas ha puesto un especial compromiso en la innovación y el desarrollo como herramientas para lograr el crecimiento sostenido de su actividad.

La innovación en los modelos de negocio ha permitido a la compañía ampliar su gama de servicios mejorando su participación de mercado. En ese mismo sentido, el desarrollo y estudio de nuevos proyectos le ha permitido introducirse en nuevos mercados y segmentos, experimentando con éxito la adaptabilidad de la gestión del personal de la compañía.

Prueba de ello es la incursión de AGUNSA en los negocios relativos a la atención a pasajeros en la zona Sur del país y la permanente participación de la compañía en los procesos de licitaciones para desarrollar, implementar y operar terminales de cargas y de pasajeros, terrestres, aéreos y marítimos en Chile y Latinoamérica.

Para este proceso de innovación y desarrollo, los generadores de valor son la gestión de la información y el conocimiento, nacida de la experiencia y creatividad de los equipos multidisciplinarios formados para cada desafío, los cuales congregan aspectos operativos, financieros, tecnológicos y regulatorios inherentes a los negocios de AGUNSA.

TRABAJANDO JUNTOS

ANTECEDENTES Y BALANCES

>03
Capítulo

Razón social	Agencias Universales S.A.
Nombre de fantasía	AGUNSA
R.U.T	96.566.940-K
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en registro de valores	Nº 360
Dirección	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago de Chile
Dirección legal	Urriola Nº 87, piso 2, Valparaíso, Chile
Teléfono	(56-2) 460 2700 / (56-32) 255 6200
Fax	(56-2) 203 9009 / (56-32) 225 4261
Casilla	2511, Correo 2, Santiago, Chile / 212 - V, Valparaíso, Chile
Sitio web	www.agunsa.com www.agunsa.cl

OBJETO SOCIAL



Tal como se establece en el artículo 4º de los estatutos, el objeto social es:

A. Actuar como agente y/o consignatario de empresas dedicadas al transporte marítimo, aéreo o terrestre, de carga y/o pasajeros; de empresas dedicadas al turismo; de firmas de corredores de compra, venta y fletamento de naves, aeronaves y unidades terrestres; de astilleros y de sociedades de clasificación de buques; de empresas de salvataje y salvamento; de negocios navieros, aéreos o turísticos; de productos y elementos que se emplean en el transporte. La sociedad, dentro de su giro actúa en el transporte marítimo, aéreo o terrestre, como asimismo, en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves y/o aeronaves, camiones y/u otros medios de transporte, en el negocio de lanchaje y muellaje, de almacenamiento de mercaderías, de almacenes francos y de contenedores; en el fletamento, operación y administración de remolcadores y otras embarcaciones, y en otros negocios vinculados al transporte.

B. La importación y exportación de toda clase de bienes muebles y servicios.

C. La inversión, compra y venta de pagarés, bonos, acciones de sociedades anónimas y de cualquier otro valor mobiliario.

D. La formación y/o participación en sociedades que tengan por objeto exclusivamente o entre otros, a lo menos uno cualquiera de los objetos indicados anteriormente.

2010	2011	Equipamiento
3	3	Grúa de puerto móvil, marca Gottwald con una capacidad de levante de 100 toneladas.
1	1	Grúas de puerto móviles, marca Demag MC 900 Q, con una capacidad de levante de 50 toneladas.
2	2	Grúas portacontenedores tipo Top Lifter para contenedores llenos, con una capacidad de levante de 40 toneladas, con sus respectivos spreaders de ajuste hidráulico, para contenedores de 20' y 40'.
12	12	Grúas portacontenedores tipo Reach Stacker con una capacidad de levante de 45 toneladas, con spreaders de ajuste hidráulico y giratorio para contenedores de 20', 35', 40' y 45'.
12	13	Grúas portacontenedores vacíos con spreaders de ajuste hidráulico para contenedores de 20' y 40', con una capacidad de levante de 7 toneladas.
4	4	Camiones tipo Side Lifter, para el traslado y carguío de contenedores.
25	25	Embarcaciones, equipos a flote, la mayoría de construcción metálica, todas con equipamiento electrónico para la navegación, con capacidad para la atención y abastecimiento de las naves.
30	35	Camionetas que sirven de apoyo a las distintas tareas portuarias, atención de naves y actividades de mantención de equipos.
20	20	Tractocamiones portuarios, para el porteo de carga general y contenedores al interior de recintos portuarios.
4	7	Camiones para traslado de carga general.
36	34	Grúas horquilla con capacidad desde 2 a 14 toneladas, las cuales están dotadas de diversos equipos complementarios para trabajos especializados.
3	3	Grúas horquilla eléctricas, para porteo de cargas en centros de distribución.
1	1	Bulldozer para faenas de trimado de carga (graneles) en las bodegas de las naves.
1	1	Vagonetas para el porteo de contenedores y carga general dentro de los recintos portuarios.
2	2	Apiladores eléctricos para el porteo de mercancías en las bodegas de almacenaje del centro de distribución de Lampa.
37	37	Ramplas y Chassis para Camiones y Terminal tractor

PROPIEDADES

Ciudad	Ubicación	Descripción	Inscripción
Arica	21 de Mayo N° 391, oficina N° 154, Edificio Empresarial.	Superficie de 161.17 mt², destinada a oficina de la agencia.	Inscrito a fojas 1.076 N° 660 del año 1998.
Iquique	Esmeralda N° 340, oficina N° 1101, piso 10, Edificio Esmeralda.	Superficie de 718,3 mt², destinada a oficina de la agencia.	Repertorio N° 11206, fojas 2472, N° 4166 el año 2010.
Antofagasta	Condell N° 1949.	Superficie de 250 mt², destinada a oficina de la agencia.	Inscrita a fojas 604 N° 871 del año 1977.
Quintero	Pasaje Ida Schubert N° 944.	Superficie de 240 mt², destinada a oficina de la agencia.	Inscrito a fojas 3.333 vta. N° 1.504 del año 1975.
Valparaíso	Urriola N° 87.	Superficie de 1.400 mt², destinada a oficinas de gerencia de administración. Actualmente, se encuentra bajo operación de leasing.	Inscrita a fojas 2.454 N° 4.031 del año 1991.
	Urriola N° 81.	Superficie de 1.478 mt², destinada a oficinas de agencia portuaria. Actualmente, se encuentra bajo operación de leasing.	Inscrita a fojas 1.401 N° 1.636 del año 1982.
	Placilla de Peñuelas.	Parcelas 321, 323 y 325 del Fundo "Las Mercedes".	Inscrito a fojas 3.075 vta. N° 2.750, fojas 2.988 N° 2.588 y fojas 2.988 vta. N° 2.588, todas del año 1995.
Santiago	Av. Andrés Bello N° 2687, piso 15, Edificio del Pacífico, Las Condes.	Superficie de 998 mt², destinada a oficinas de gerencia general, gerencia de finanzas e inversión, gerencia de desarrollo de negocios, gerencia de desarrollo organizacional y gerencias de división.	Inscrito a fojas 38.683 N° 27.583 en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1995.
	Av. Andrés Bello N° 2687, piso 18, Edificio del Pacífico, Las Condes.	Superficie de 1.000,28 mt², destinada a oficinas de representaciones marítimas.	Inscrito a fojas 76.409 N° 74.906 en el Conservador de Bienes Raíces respectivo del año 2005.
	Camino La Montaña N° 1550 Comuna de Lampa.	Terreno de 23,5 hectáreas con 80.000 mt² de bodegas destinadas al almacenaje y operación del centro de distribución de carga. Actualmente se encuentra bajo operación de leasing.	Inscrito a fojas 49.871 N° 39.108 del año 2003.
San Antonio	Camino La Montaña s/n Comuna de Lampa.	Superficie de 10.365 mt², destinada a complementar operación de distribución de cargas.	Inscrito a fojas 49.871 N° 39.108 del año 2003. nscrito a fojas 61.354 N° 55.323 en el Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, del año 2004.
	Av. Angamos N° 1546.	Superficie de 3.280 mt², destinada a oficinas de la agencia y bodegas.	Inscrito a fojas 336 vta. N° 369 del año 1982.
	Parcelas N° 1, 2, 6 y 7 de Las Encinas de Cartagena.	Superficie de 22.810 mt².	Inscrito a fojas 375 vta N° 349 en el Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de San Antonio, del año 1996.
Talcahuano	Parcelas Fundo Miramar.	Terreno de 5,6 hectáreas. Está implementado para su funcionamiento como terminal de contenedores.	Inscrito a fojas 3.092 N° 3.761 y fojas 3.860 N° 3.719 en el Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces respectivo, del año 1996.
	Colón N° 712 al 720.	Superficie de 1.000 mt².	Inscrito a fojas 1.208 vta. N° 1.387 del año 1992.
	Av. Latorre N° 839.	Superficie de 12.000 mt², destinada a oficina de la agencia y bodegas.	Se encuentra bajo operación leasing.
Puerto Montt	Camino Tepual km 1,3 ruta 226.	Superficie de 3 hectáreas, dividida en 6 parcelas individualizadas como 1B, 2B, 3B, 4B, 2E, 4E.	Inscritas en el registro de propiedades a fojas 2 N° 2,3 N° 3,4 N° 4,5 N° 5,5 vta. N° 6 y 6 vta. N° 7, todas del año 1997.
Punta Arenas	Av. Independencia N° 772.	Superficie de 246 m² y construcción donde funciona la agencia.	Inscrita a fojas 3.082 N° 2.436 del año 1994.

La sociedad mantiene seguros vigentes que cubren ampliamente los riesgos a que pueden estar afectos los activos y el personal de la compañía.

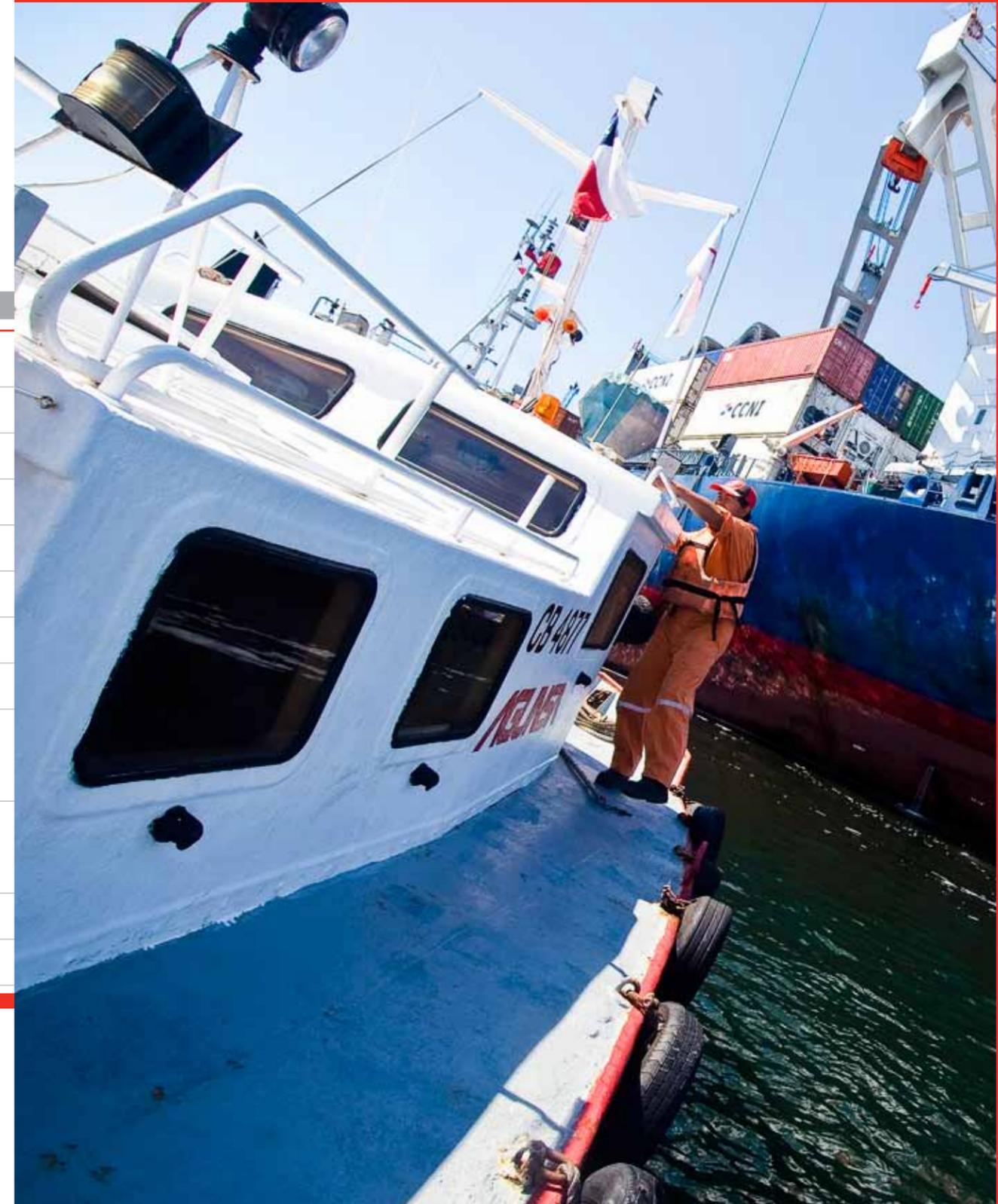
Bienes y materias aseguradas	Riesgos cubiertos
Bienes raíces y contenidos	Incendio / Terremoto / Robo / Inundación
Equipos móviles	Daños propios / Responsabilidad civil
Lanchas	Casco y maquinaria / Responsabilidad civil / Asiento pasajeros / Polución
Vehículos	Daños propios / Responsabilidad civil / Robo
Accidentes personales (Ejecutivos superiores y Personal operativo)	Muerte o incapacidad total y parcial permanente
Complementario de Salud (Todo el Personal)	Seguro colectivo para gastos de salud
Instalaciones y equipos electrónicos	Accidentes eléctricos / Riesgo naturaleza
Remesa valores	Robo / Asalto / Pérdida dinero
Responsabilidad civil	Daños a la carga en puerto, traslados y almacenaje, a la nave, a las personas, equipos e instalaciones de terceros
Responsabilidad civil Empresa	Responsabilidad civil del empleador, seguro de accidentes laborales de los empleados
Agentes de naves	Diligencias en prestación de servicios agentes / Errores y omisiones
Almacenajes de carga	Incendio / Riesgo naturaleza

MARCAS Y PATENTES

La Sociedad mantiene inscritas en el Registro de Marcas, su nombre de fantasía y su razón social.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

AGUNSA desarrolla sus actividades financieras a través de distintos bancos a nivel mundial. Dentro de los principales se encuentran Citibank NY, Corpbanca, Santander, BBVA, Scotiabank, Banco Itau, Banco Bolivariano de Ecuador, Banco Popular Español.





DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad se constituyó como resultado de la división de la Compañía Chilena Navegación Interoceánica S.A. acordada en Junta General Extraordinaria de Accionistas y cuya acta se redujo a escritura pública el 17 de noviembre de 1989, ante el notario de Valparaíso don Alfonso Díaz Sangüeza. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial N° 33.530 del 24 de noviembre de 1989 y se inscribió a fojas 849 N° 853 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, con fecha 22 de noviembre de 1989.

El 27 de septiembre de 1994 se efectuó la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, que acordó la fusión de la sociedad con la antigua Agencias Universales S.A., aumentar el capital social a un total de \$ 5.040.312 (históricos), modificar la razón social por la de Agencias Universales S.A., ampliar el objeto social y aumentar el número de directores de 5 a 7 miembros. El acta de la referida junta se redujo a escritura pública el 27 de septiembre de 1994 ante el notario de Valparaíso don Carlos Swett Muñoz, suplente del titular don Alfonso Díaz Sangüeza. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial N° 34.981 del 3 de octubre de 1994 y se inscribió a fojas 780 vta. N° 677 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, con fecha 4 de octubre de 1994.

El 28 de octubre de 1994 se celebró la Segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó la división de la empresa en dos sociedades: una continuadora de la actual y una nueva con el nombre de Portuaria Cabo Froward S.A. El acta de la referida junta, fue reducida a escritura pública el 28 de noviembre de 1994 ante el notario de Valparaíso don Carlos Swett Muñoz, suplente del titular don Alfonso Díaz Sangüeza. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial N° 35.031 del 2 de diciembre de 1994 y se inscribió a fojas 950 N° 828 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, el 2 de diciembre de 1994.

El 11 de octubre de 1995 se efectuó la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas, en ésta se acordó aumentar el capital social a la suma de \$ 9.958.755.403 (históricos), dividido en 635.154.325 acciones de una sola serie y sin valor nominal, del cual quedaron suscritos y pagados a esa fecha \$ 7.708.755.403 (históricos), divididos en 491.653.045 acciones. El saldo de \$ 2.250.000.000 (históricos), dividido en 143.443.646 acciones, fue colocado durante los años 1997 y 1998. El acta de esta junta fue reducida a escritura pública el 30 de octubre de 1995, ante el notario de Valparaíso don Alfonso Díaz Sangüeza. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial N° 35.324 del 23 de noviembre de 1995 y se inscribió a fojas 863 vta. N° 766 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso.

El 29 de noviembre de 1995, el gerente de la sociedad hizo una declaración y constancia en la cual da cuenta de que, de acuerdo a la legislación vigente y habiéndose cumplido un año desde que la sociedad tiene en su poder acciones de su propia emisión, el capital queda reducido a \$ 9.957.845.473 (históricos), dividido en 635.096.691 acciones.

Por último, en la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada en Valparaíso con fecha 26 de junio de 1998, reducida a escritura pública el día 19 de julio de 1998, ante el notario de Valparaíso don Sergio Yaber Simón, se acordó aumentar el capital a la suma de \$ 16.659.615.185 (históricos), dividido en 855.096.691 acciones, de una sola serie y sin valor nominal. Este aumento quedó suscrito y pagado, mediante la emisión de 220.000.000 nuevas acciones de pago, en dinero efectivo. Un extracto de esta junta fue inscrito a fojas 493 N° 427 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, correspondiente al año 1998, y se publicó en el Diario Oficial N° 36.117, el 18 de julio de 1998.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Los principales accionistas al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Nombre	N° de Acciones pagadas	Porcentaje de propiedad
Grupo Empresas Navieras S.A.	597.102.429	69,8286%
Moneda S.A. AFI P/Pionero Fdo. de Inversión	105.151.000	12,2970%
AFP Provida S.A. para Fdo. Pensión C	25.416.888	2,9724%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	18.098.311	2,1165%
Fondo Inversión Larrain Vial Beagle	17.687.109	2,0684%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	12.707.508	1,4861%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	11.229.571	1,3133%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	10.813.570	1,2646%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	7.862.188	0,9195%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo D	7.400.000	0,8654%
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	6.046.000	0,7071%
Siglo XXI Fondo de Inversión	4.257.900	0,4979%
Otros 409 accionistas	31.324.217	3,6632%
TOTAL	855.096.691	100,00%

CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD

Durante el año 2011, los cambios de mayor importancia en la propiedad fueron:

Accionistas	N° de acciones al 31.12.2011	N° de Acciones al 31.12.2010	Variación 2010/2011 N° de Acciones
Moneda S.A. AFI P/Pionero Fdo. de Inversión	105.151.000	72.206.000	32.945.000
AFP Provida S.A. para Fdo. Pensión C	25.416.888	25.216.878	200.010
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	12.707.508	13.004.571	(297.063)
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	11.229.571	12.132.203	(902.632)
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	10.813.570	11.082.113	(268.543)
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	7.862.188	6.466.584	1.395.604
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	6.046.000	7.897.482	(1.851.482)
Siglo XXI Fondo de Inversión	4.257.900	6.486.584	(2.228.684)
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	-	27.589.000	(27.589.000)

CONTROLADORES

El controlador de la sociedad es Grupo Empresas Navieras S.A., compañía que a su vez no tiene controlador y posee el 69,8286% de la propiedad.

Los accionistas principales del controlador son:

Nombre	RUT	N° de Acciones	Porcentaje
Inversiones Tongoy S.A.	95.064.000 - 6	1.446.813.294	20,94%
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	95.574.000 - 9	1.446.813.293	20,94%
Axxion S.A.	90.818.000 - 3	757.736.743	10,97%

PROPIEDAD Y CONTROL

Conforme lo indica la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y lo solicitado por el oficio N° 15.673 de fecha 22/11/2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y considerando que la matriz no tiene controlador y la información que los accionistas han puesto a disposición de Grupo Empresas Navieras S.A., se indican las personas naturales últimas que están detrás de las sociedades que se detallan, señalando en cada caso su Rut y porcentaje de participación en ellas, tanto directo como indirecto:

a) Inversiones Tongoy S.A.: Beltrán Urenda Zegers, Rut. 1.331.931-6, 41,85%; Beltrán Urenda Salamanca, Rut. 4.844.447-4, 11,45%; José Manuel Urenda Salamanca, Rut. 5.979.423-K, 11,45%; Gabriel Urenda Salamanca, Rut. 8.534.856-6, 2,90%; María Elena Urenda Salamanca, Rut. 5.795.439-6, 2,90%; María Beatriz Urenda Salamanca, Rut. 6.100.874-8, 2,90%; Macarena Urenda Salamanca, Rut. 6.756.884-2, 2,90%; María Carolina Urenda Salamanca, Rut. 8.537.902-K, 2,90%; Diego Urenda Salamanca, Rut. 8.534.822-1, 2,90%; José Manuel Zapico Ferre, Rut. 3.085.479-9, 0,62%; Soledad Zapico Mackay, Rut. 8.836.413-9, 0,61%; Rocio Zapico Mackay, Rut. 8.856.241-0, 0,61%; José Manuel Zapico Mackay, Rut. 8.901.155-8, 0,61%; Hernán Soffia Prieto, Rut. 2.096.528-2, 15,24%; Alejandro Fuenzalida Argomedo, Rut. 6.441.724-K, 0,08%; Patricio Baeza Aspee, Rut. 8.289.102-1, 0,08%.

Inversiones Tongoy S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A. Servicios e Inversiones Marítimas Ltda., accionista de Inversiones Tongoy S.A., posee participación en Sociedad Nacional de Valores S.A. y a través de ésta en Sociedad de Inversiones Paine S.A.

b) Sociedad de Inversiones Paine S.A.: Francisco Gardeweg Ossa, Rut. 6.531.312-K, 18,83%; Francisco Gardeweg Jury, Rut. 15.366.347-5, 0,06%; María Ignacia Gardeweg Ossa, Rut. 8.195.890-4, 3,40%; Max Gardeweg Ossa, Rut. 8.147.954-2, 3,40%; Sergio Pinto Romani, Rut. 3.821.577-9, 3,65%; Sergio Pinto Fernández, Rut. 8.018.789-0, 0,80%; Olguinha Pinto Fernández, Rut. 9.029.234-K, 0,80%; María Inés Pinto Fernández, Rut. 8.240.994-7, 0,80%; Jaime Pinto Fernández, Rut. 9.657.524-6, 0,80%; Eugenio Valenzuela Carvallo, Rut. 5.775.663-2, 2,19%; Ljwica Jadresic Vargas, Rut. 2.289.101-4, 0,02%; Jaime Barahona Vargas, Rut. 4.208.242-2, 4,25%; Jaime Barahona Urzua, Rut. 8.869.115-6, 0,22%; Antonio Jabat Alonso, Rut. 2.095.649-6, 6,44%; María José Jabat Prieto, Rut. 8.868.497-4, 0,20%;

María Sol Landa Alonso, Rut. 9.703.166-5, 0,20%; Franco Montalbetti Moltedo, Rut. 5.612.820-4, 12,15%; Daniel Montalbetti Wallace, Rut. 16.958.873-2, 0,30%; Paula Montalbetti Wallace, Rut. 16.209.352-5, 0,30%; Tomas Montalbetti Wallace, Rut. 12.033.010-1, 0,90%; Daphne Wallace Moreno, Rut. 6.231.205-K, 1,35%; José Manuel Urenda Salamanca, Rut. 5.979.423-K, 12,92%; Luis Mancilla Pérez, Rut. 6.562.962-3, 4,53%; Daniela Mancilla Valderrama, Rut. 15.830.027-3, 0,57%; Paulina Mancilla Valderrama, Rut. 16.301.069-0, 0,57%; Felipe Irarrázaval Ovalle, Rut. 7.015.317-3, 17,36%; Marcelo Ramos de Aguirre, Rut. 8.985.372-9, 0,32%; José Luis Chanes Carvajal, Rut. 7.015.602-4, 2,67%.

Sociedad de Inversiones Paine S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A.

Sociedad Nacional de Valores S.A., Inmobiliaria Dos Robles S.A. y Finvest S.A., accionistas de Sociedad de Inversiones Paine S.A., son accionistas directos en Grupo Empresas Navieras S.A.

Inversiones Santa Paula Ltda., accionista de Sociedad de Inversiones Paine S.A. tiene participación en Sociedad Nacional de Valores S.A.

c) Axxion S.A.: su controlador es Inversiones Betlan Ltda., Rut. 76.091.979-9, dueña directa de 40.889.561.248 acciones de la sociedad, representativa de un 99,86% del total. Los socios personas naturales de Inversiones Betlan Ltda., tanto directa e indirectamente, son: Carlos Heller Solari, Rut. 8.717.000-4, 20,69%; Liliana Solari Falabella, Rut. 4.284.210-9, 36,77%; Andrea Heller Solari, Rut. 8.717.078-0, 20,67%; Paola Barrera Heller, Rut. 15.960.799-2, 0,02%; Pedro Heller Ancarola, Rut. 17.082.751-1, 0,01%. Al 31 de diciembre de 2011, no existen accionistas que sean titulares de 10% o más de las acciones suscritas con derecho a voto, salvo el controlador de la sociedad, individualizado precedentemente.

La sociedad matriz no tiene conocimiento de otras personas naturales o jurídicas que indirectamente posean más del 10% de participación en la propiedad.

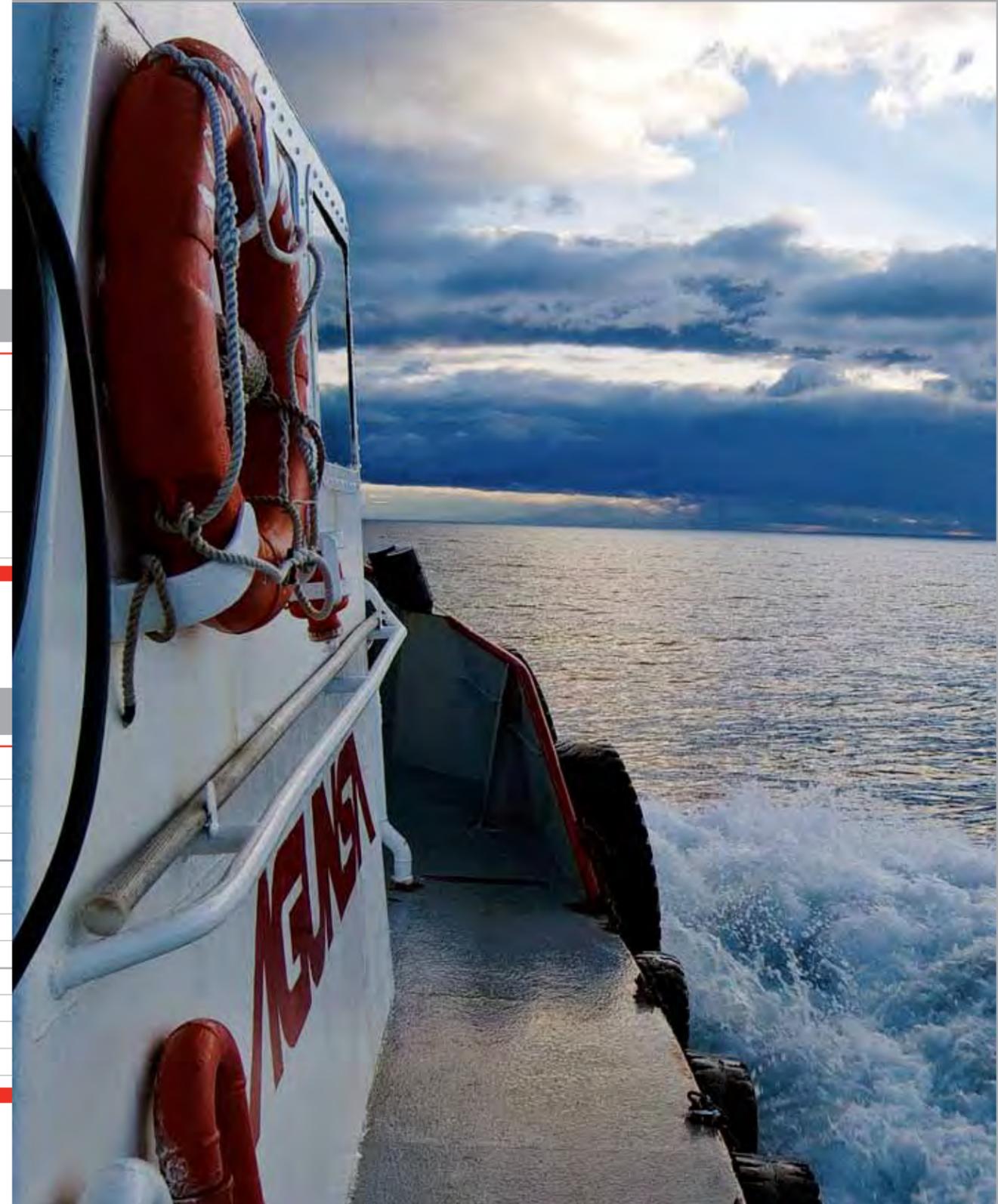
Durante el ejercicio 2010 y 2011, de acuerdo con el Registro de Accionistas, se efectuaron las siguientes transacciones de acciones, correspondientes a inversiones financieras:

Accionista	Relación con la sociedad	Compra de acciones	Venta de acciones	Precio Unitario \$	Monto Total \$
AÑO 2010					
Sociedad Nacional de Valores S.A.	Relacionada con Directores y Gerente General	17.418	-	115,00	2.003.070
AÑO 2011					
Durante el ejercicio 2011 no se registraron transacciones					

A continuación se presenta estadística trimestral de información bursátil para los últimos tres años:

Año total	Trimestre	Precio Promedio por acción \$	Total acciones transadas	Monto total transado \$
2009	I	171,19	127.676	21.856.920
2009	II	-	Sin transacción	-
2009	III	89,24	234.941.298	20.966.018.997
2009	IV	118,95	3.901.401	464.054.533
2010	I	121,41	3.662.945	444.735.632
2010	II	134,45	2.252.115	302.786.439
2010	III	141,13	273.985	38.668.511
2010	IV	143,84	417.136	60.002.735
2011	I	139,97	1.516.503	212.262.855
2011	II	139,78	1.834.145	256.375.133
2011	III	129,42	10.630.093	1.375.708.387
2011	IV	128,80	6.343.368	817.052.396

* Fuente Bolsa de Comercio de Santiago.





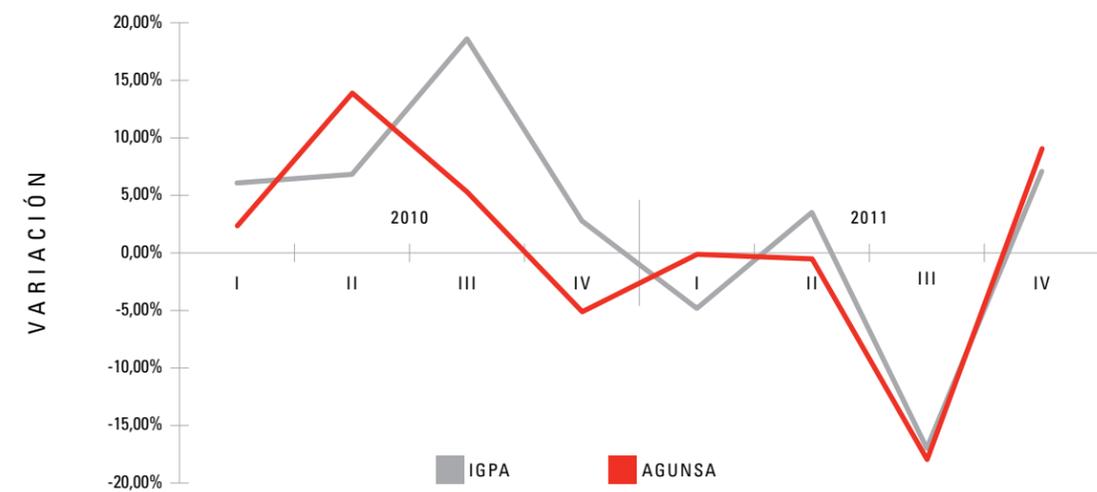
TRANSACCIONES DE ACCIONES

Comportamiento del precio de la acción, con respecto al indicador bursátil IGPA:

Año	Trimestre	IGPA	Precio cierre AGUNSA
2010	I	17.642,67	128,00
2010	II	18.848,07	140,00
2010	III	22.355,95	145,00
2010	IV	22.979,22	140,00
2011	I	21.871,92	139,89
2011	II	22.642,40	139,40
2011	III	18.796,89	122,50
2011	IV	20.129,80	130,00

* Fuente Bolsa de Comercio de Santiago.

Comportamiento del precio de AGUNSA con respecto al indicador IGPA



Los distintos factores de riesgo, a los que se ve enfrentada la compañía, son:

A. La creciente competitividad que se ha desarrollado en el mercado naviero origina una constante presión por la disminución de costos portuarios y de agenciamiento, lo que afecta directamente los resultados de la empresa. Lo anterior, junto a los cambios estructurales en el sector portuario, implica una revisión y optimización de los procesos productivos y administrativos de AGUNSA con la finalidad de revertir positivamente su efecto.

B. El aumento de la competitividad en el sector exige una rápida renovación tecnológica de todo el equipamiento portuario y administrativo, lo que implica efectuar importantes inversiones, evitando así el riesgo de obsolescencia y falta de productividad.

C. La concentración de los oferentes de los servicios de agenciamiento exige independencia en la disponibilidad de recursos para la prestación de los servicios. Por tanto, además de la renovación tecnológica exigida por el mercado, se hace necesaria la integración de los diferentes equipos requeridos en los procesos operativos, particularmente en el manejo de las cargas.

D. Las fluctuaciones en el tipo de cambio inciden en los resultados operacionales dado que las tarifas se expresan en su mayor parte en dólares estadounidenses. A su vez, también incide en el resultado no operacional a través de las diferencias de cambio.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Durante el ejercicio 2011, la sociedad continuó aplicando las políticas de los últimos años, que dan cumplimiento a las disposiciones de la circular N° 601 de la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre límites a la autorización otorgada a los directores para hacer operaciones de préstamo y créditos directos o a través de filiales, facultándolos para realizar las operaciones señaladas en la citada circular, dentro de los siguientes límites:

1. Inversiones o enajenaciones directas o a través de filiales en acciones, derechos en sociedades y otro tipo de activos que correspondan a un porcentaje no superior al 25% del total de sus activos consolidados, y

2. Préstamos y créditos directos o por intermedio de subsidiarias a entidades relacionadas con la sociedad, hasta un 25% de los activos consolidados.

Dichos porcentajes se mantendrán mientras no sean modificados por una Junta de Accionistas.

No obstante lo anterior, la sociedad mantiene como política el adoptar su endeudamiento de corto y largo plazo fundamentalmente en moneda extranjera, mientras que otras modalidades de financiamiento e inversión constituyen los créditos a largo plazo para los bienes raíces y otras inversiones permanentes.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

En la Vigésimo Segunda Junta Ordinaria de Accionistas del 08 de abril de 2011, se acuerda continuar con la política de dividendos establecida en la Vigésima Junta Ordinaria de Accionistas del 03 de abril de 2009, que contempla una política de desarrollo que considera la reinversión de parte de las utilidades de la sociedad por un periodo de tres años. Esto tiene como objetivo mantener su eficiencia, 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.

DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN

Año	Fecha	N°		Dividendos	
2007	30 Abril	23	Definitivo	\$3,44000	Por Acción
2007	24 Octubre	24	Provisorio	\$3,40000	Por Acción
2008	28 Abril	25	Definitivo	\$5,40000	Por Acción
2008	26 Noviembre	26	Provisorio	\$2,10000	Por Acción
2009	15 Abril	27	Definitivo	\$2,53310	Por Acción
2010	20 Mayo	28	Definitivo	USD 0,00880	Por Acción
2010	16 Diciembre	29	Provisorio	USD 0,01008	Por Acción
2011	03 Mayo	30	Definitivo	USD 0,00189	Por Acción
2011	29 Diciembre	31	Provisorio	USD 0,00691	Por Acción

Al 31 de diciembre de 2011, AGUNSA divide su capital en 855.096.691 acciones de una sola serie y sin valor nominal.



De acuerdo a lo solicitado en circular SVS N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, que imparte normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y tratamiento de ajustes de primera aplicación en el resultado acumulado para entidades que emitan sus estados financieros bajo IFRS, AGUNSA presenta como política lo siguiente:

1. Ajustes a la Utilidad Líquida Distribuible: Al determinar la Utilidad Líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional de cada año, la sociedad deducirá o agregará al ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora" las variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas en el año respectivo, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio en que tales variaciones se realicen. Se estima como significativo un monto equivalente al menos al 10% del resultado final del ejercicio.

2. Respecto de los Ajustes derivados de primera aplicación IFRS: El saldo neto de los ajustes de primera aplicación, se absorbieron con los resultados acumulados de ejercicios anteriores y se consideraron como realizadas a la fecha de adopción, para efectos de la Circular N° 1945 de la SVS de fecha 29 de septiembre de 2009.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y GERENTES

Las remuneraciones puestas a disposición de lo Señores directores durante el ejercicio 2011 y 2010, corresponden al siguiente detalle:

	REPRESENTACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN	2011	2010
	MUSD	MUSD	MUSD	TOTALES MUSD	TOTALES MUSD
José Manuel Urenda S.	19,2	19,1	81,8	120,1	105,2
Franco Montalbetti M.	14,4	14,3	61,3	90,0	78,7
Antonio Jabat A.	9,6	9,5	40,9	60,0	52,4
Beltrán Urenda S.	9,6	9,5	40,9	60,0	52,4
Francisco Gardeweg O.	12,8	12,7	40,9	66,4	56,5
Vicente Muñiz R.	12,8	11,7	40,9	65,4	35,4
Cristian Eyzaguirre J.	12,8	12,7	27,3	52,8	14,2
Mikel Uriarte P.	-	-	13,6	13,6	42,3
Gonzalo Amenábar V.	-	-	-	-	20,8
Totales año 2011	91,2	89,5	347,6	528,3	457,9
Totales año 2010	86,4	68,0	303,5	457,9	

Las remuneraciones totales percibidas por los gerentes de la sociedad ascendieron durante el ejercicio 2011 a MUSD 2.559 (MUSD 2.075 en 2010). Asimismo, cabe informar que durante el año 2011 se pagó al Vicepresidente Ejecutivo don Franco Montalbetti Moltedo MUSD 467 (MUSD 445 en año 2010), por su dedicación especial al cargo.

Conforme lo ordena la ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la sociedad debió conformar un Comité de Directores, el que se encuentra compuesto por los señores Cristian Eyzaguirre Johnston, Vicente Muñiz Rubio y Francisco Gardeweg Ossa. Este Comité se reunió semestralmente durante el año 2011 con el fin de dar cumplimiento a las facultades y deberes que le establece la citada ley en su artículo 50 bis.

Durante el ejercicio 2011, el Comité examinó los informes de los auditores externos señores Ernst & Young que incluyó los estados financieros individual y consolidado al 31 de diciembre de 2010 y los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2011, dándolos por aprobados sin observaciones.

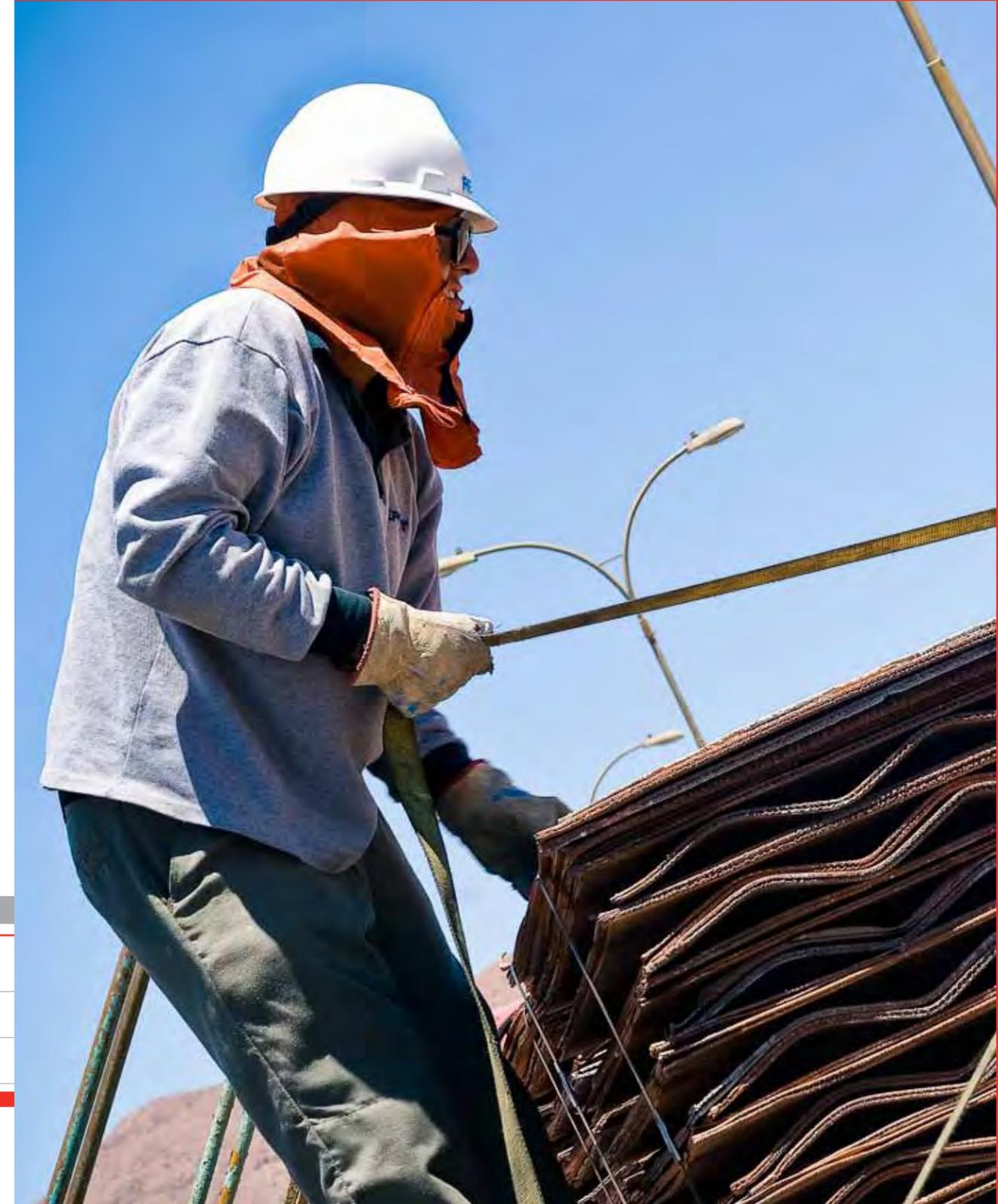
El Comité examinó también los sistemas de remuneraciones y constató que no existen planes de indemnizaciones ni de incentivos especiales para los gerentes y ejecutivos principales.

Durante el año 2011 no se efectuaron contratos con los Directores y no hay operaciones donde haya intereses de los mismos.

Para los señores Directores que conforman el Comité se indica a continuación la relación que tienen respecto del controlador de la sociedad, Grupo Empresas Navieras S.A.:

Director	Relación con el controlador
Cristian Eyzaguirre J.	Independiente
Vicente Muñiz R.	Independiente
Francisco Gardeweg O.	Director de Grupo Empresas Navieras S.A.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 08 de abril de 2011, se acordó fijar a los miembros que integran el Comité de Directores una remuneración igual a las mínimas establecidas en el Art. 50 bis de la ley N° 18.046.



	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA. Chile (CONSOLIDADO)	MODAL TRADE S.A. Chile	PORTUARIA PATACHE S.A. Chile	INVERSIONES MARITIMAS UNIVERSALES S.A. Panamá (CONSOLIDADO)	PETROMAR S.A. Chile	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S.A. Chile	AGUNSA EUROPA S.A. España (CONSOLIDADO)	AGENCIAS UNIVERSALES PERU S.A. Perú (CONSOLIDADO)	INVERSIONES MARITIMAS UNIVERSALES PERU S.A. Perú (CONSOLIDADO)	CCNI PERÚ S.A.C. Perú	CONSORCIO AEROPORTUARIO DE MAGALLANES S.A. Chile	CONSORCIO AEROPORTUARIO DE CALAMA S.A. Chile	AGUNSA ARGENTINA S.A. Argentina (CONSOLIDADO)	AGUNSA L&D S.A. DE C.V. México (CONSOLIDADO)	AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL S.A. Ecuador	ARETINA S.A. Ecuador	PORTTRANS S.A. Ecuador (CONSOLIDADO)	MODAL TRADE S.A. Ecuador	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A. Chile
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO																			
ACTIVOS																			
Activo Corriente	6.276	1.230	548	63.479	138	4.603	8.276	6.615	12.187	398	2.699	2.916	1.562	13.363	9.167	3.886	2.423	807	750
Activo No Corriente	5.073	34	88	16.125	-	263	16.246	2.604	17.909	18	16.662	5.776	384	174	11.442	4.779	3.011	7	7.899
Total de activos	11.349	1.264	636	79.604	138	4.866	24.522	9.219	30.096	416	19.361	8.692	1.946	13.537	20.609	8.665	5.434	814	8.649
PATRIMONIO Y PASIVOS																			
Pasivo Corriente	8.770	408	130	34.460	51	164	8.874	6.785	9.485	372	3.817	1.558	1.456	11.961	8.010	4.862	2.396	409	1.152
Pasivo No Corriente	93	-	134	9.701	-	-	8.167	463	2.157	-	12.308	2.217	151	-	260	207	162	-	757
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.486	856	372	35.096	87	4702	7.481	1.971	18.465	44	3.236	4.917	340	1.133	12.339	3.596	2.876	405	6.740
Participaciones no controladoras	-	-	-	347	-	-	-	-	(11)	-	-	-	(1)	443	-	-	-	-	-
Total de patrimonio y pasivos	11.349	1.264	636	79.604	138	4.866	24.522	9.219	30.096	416	19.361	8.692	1.946	13.537	20.609	8.665	5.434	814	8.649
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN																			
Ingresos de actividades ordinarias	46.896	2.131	2.398	238.019	-	1.007	76.112	20.343	48.568	30	2.433	1.874	2.691	13.715	6.432	13.569	12.164	1.986	489
Costo de ventas	(41.443)	(1.373)	(1.925)	(228.159)	-	(619)	(66.440)	(14.790)	(33.741)	-	(1.484)	(750)	(1.183)	(9.528)	(1556)	(10.929)	(10.834)	(1.618)	(753)
Ganancia bruta	5.453	758	473	9.860	-	388	9.672	5.553	14.827	30	949	1.124	1.508	4.187	4.876	2.640	1.330	368	(264)
Resultados Extraordinarios	(3.862)	(825)	(310)	(6.698)	2	(270)	(7.657)	(3.360)	(6.576)	(29)	(838)	(504)	(1.059)	(2.089)	(2.860)	(2.029)	(758)	(228)	(331)
Gasto por impuestos a las ganancias	(30)	(2)	(36)	(706)	-	(25)	(438)	(950)	(2.968)	-	(41)	(75)	(209)	(832)	(193)	(120)	(139)	(34)	25
Ganancia (pérdida)	1.561	(69)	127	2.456	2	93	(1.577)	1.243	5.283	1	70	545	240	1.266	1.823	491	433	106	(570)
Ganancia (pérdida), atribuible a																			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1561	(69)	127	2.484	2	93	(1577)	1.243	5.283	1	70	545	240	785	1823	491	433	106	(570)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	(28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	481	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	1.561	(69)	127	2.456	2	93	(1.577)	1.243	5.283	1	70	545	240	1.266	1.823	491	433	106	(570)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL																			
Ganancia (pérdida)	1.561	(69)	127	2.456	2	93	(1.577)	1.243	5.283	1	70	545	240	1.266	1.823	491	433	106	(570)
Otro resultado integral	(40)	-	(11)	(963)	-	-	(109)	73	209	-	(29)	(10)	4	(140)	-	-	-	-	(23)
Resultado integral total	1.521	(69)	116	1.493	2	93	(1.468)	1.316	5.492	1	41	535	244	1.126	1.823	491	433	106	(593)
Resultado integral atribuible a																			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.521	(69)	116	1.419	2	93	1.468	1.316	5.492	1	41	535	244	698	1.823	491	433	106	(593)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	428	-	-	-	-	-
Resultado integral total	1.521	(69)	116	1.493	2	93	1.468	1.316	5.492	1	41	535	244	1.126	1.823	491	433	106	(593)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO																			
Flujos de efectivo de actividades de operación	441	(30)	28	(3.687)	-	21	295	1.857	5.080	(2)	(14)	705	(731)	7.797	2.123	155	1.779	(33)	225
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(43)	-	(31)	1.365	-	(4)	(566)	(568)	(498)	(20)	(11.117)	(2.904)	308	(3)	(313)	(509)	(1.782)	-	(222)
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(106)	-	-	(493)	-	-	(129)	(1.590)	(5.830)	(269)	6.504	4.814	-	(283)	-	-	-	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	292	(30)	(3)	(2.815)	-	17	(400)	(301)	(1.248)	(291)	(4.627)	2.615	(423)	7.511	1.810	(354)	(3)	(33)	3
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	-	(1)	-	-	(3)	4	-	-	(5)	(313)	(239)	(77)	(977)	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	285	(30)	(4)	(2.815)	-	14	(396)	(301)	(1.248)	(296)	(4.940)	2.376	(500)	6.534	1.810	(354)	(3)	(33)	3
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	147	65	12	9.243	-	9	991	1.124	2.031	641	5.254	-	1.236	409	1.924	440	19	386	8
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	432	35	8	6.428	-	23	595	823	783	345	314	2.376	736	6.943	3.734	86	16	353	11
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO																			
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	(3.673)	925	284	34.000	95	5.059	6.230	1.527	12.766	64	1.868	-	352	1.009	8.735	1.875	2.443	299	7.333
Resultado integral	1.521	(69)	116	1.493	1	93	1.468	1.316	5.492	1	41	535	244	1.126	1.823	491	433	106	(593)
Dividendos	-	-	-	-	-	(450)	(208)	(935)	(338)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Patrimonio	4.638	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.595	4.382	-	-	-	1.230	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(28)	(50)	(9)	-	(9)	63	534	(21)	(268)	-	(257)	(559)	1.781	-	-	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	2.486	856	372	35.443	87	4.702	7.481	1971	18.454	44	3.236	4.917	339	1.576	12.339	3.596	2.876	405	6.740

PLATAFORMA LOGÍSTICA INTEGRAL



ESTADOS FINANCIEROS

>04

Capítulo

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Agencias Universales (Sociedad Anónima Abierta) y Subsidiarias

MEMORIA Y BALANCE ANUAL 2011

AGUNSA



2011

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
- Informe de los Auditores Independientes

Moneda Funcional: Dólares Estadounidenses

Moneda Presentación: MUSD

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Notas	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	27.896	26.414
Otros Activos Financieros Corrientes	6	17.158	18.836
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	5.567	4.431
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	8	72.151	52.226
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	17.461	22.980
Inventarios	10	2.883	2.993
Activos por Impuestos Corrientes	11	4.297	2.987
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		147.413	130.867
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	7	1.312	3.980
Cuentas por Cobrar Entidades Relacionadas, No Corrientes	9	1.578	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	18	61.088	52.120
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	12	21.375	6.736
Plusvalía	13	195	-
Propiedades, Planta y Equipo	14	144.226	142.251
Propiedades de Inversión	15	3.801	4.324
Activos por Impuestos Diferidos	16	4.412	2.405
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		237.987	211.816
TOTAL DE ACTIVOS		385.400	342.683

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
CONSOLIDADO

PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	20	28.734	27.034
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	21	87.491	64.675
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	7.456	9.440
Otras Provisiones a Corto Plazo	22	785	425
Pasivos por Impuestos Corrientes	11	2.551	2.976
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	23	149	-
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	24	3.654	3.026
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		130.820	107.576
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	20	87.598	92.184
Pasivos No Corrientes		-	25
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	45	48
Pasivo por Impuestos Diferidos	16	15.879	13.109
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	23	4.772	4.923
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	24	3.415	1.953
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		111.709	112.242
TOTAL PASIVOS		242.529	219.818
PATRIMONIO			
Capital Emitido	25	39.566	39.566
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	25	95.462	80.187
Otras Reservas	25	(3.477)	(4.228)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	25	131.551	115.525
Participaciones No Controladoras	25-27	11.320	7.340
PATRIMONIO TOTAL	25	142.871	122.865
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		385.400	342.683

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS	Notas	Acumulado	
		01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	4 – 28	572.739	457.128
Costo de Ventas	4 – 28	(486.980)	(380.387)
GANANCIA BRUTA		85.759	76.741
Gasto de Administración	4 – 28	(55.319)	(49.312)
Otros Gastos, por Función	4	(2.699)	(2.163)
Otras Ganancias (Pérdidas)	4	(3.088)	(2.246)
Ingresos Financieros	28	1.987	2.188
Costos Financieros	28	(6.819)	(5.978)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	18	11.167	11.662
Diferencias de Cambio		502	(1.248)
Resultado por Unidades de Reajuste		2.052	(4.289)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		33.542	25.355
Gasto por Impuesto a las Ganancias	16	(7.584)	(6.612)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		25.958	18.743
GANANCIA (PÉRDIDA)		25.958	18.743
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora		23.771	17.053
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	27	2.187	1.690
GANANCIA (PÉRDIDA)		25.958	18.743
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas	25	0,0304	0,0219
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica	25	0,0304	0,0219
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas	25	0,0304	0,0219
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción	25	0,0304	0,0219

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	
	01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
GANANCIA (PÉRDIDA)	25.958	18.743
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(3.864)	1.136
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	(3.864)	1.136
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(631)	(957)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	(631)	(957)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	4.188	(887)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO	4.188	(887)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(307)	(708)
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	(712)	151
SUMA DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	(712)	151
Otro resultado integral	(1.019)	(557)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	24.939	18.186
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	22.752	16.496
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.187	1.690
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	24.939	18.186

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Período actual al 31 de diciembre de 2011

	Notas	Capital emitido MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUSD	Otras Reservas Varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01.01.11	25	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)	25	-	-	-	-	-	-	23.771	23.771	2.187	25.958
Otro resultado integral		-	(3.864)	3.476	(631)	-	(1.019)	-	(1.019)	-	(1.019)
RESULTADO INTEGRAL		-	(3.864)	3.476	(631)	-	(1.019)	23.771	22.752	2.187	24.939
Dividendos	25	-	-	-	-	-	-	(8.825)	(8.825)	-	(8.825)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	1.107	-	-	663	1.770	(740)	1.030	1.793	2.823
Incremento (disminución) por cambios en la participación de Subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	-	-	1.069	1.069	-	1.069
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO		-	(2.757)	3.476	(631)	663	751	15.275	16.026	3.980	20.006
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.11	25	39.566	1.220	4.264	(1.530)	(7.431)	(3.477)	95.462	131.551	11.320	142.871

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

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

	Notas	Capital emitido MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUSD	Otras Reservas Varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
SALDO INICIAL PERÍODO ANTERIOR 01.01.10	25	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)	25	-	-	-	-	-	-	17.053	17.053	1.690	18.743
Otro resultado integral		-	1.136	(736)	(957)	-	(557)	-	(557)	-	(557)
RESULTADO INTEGRAL		-	1.136	(736)	(957)	-	(557)	17.053	16.496	1.690	18.186
Dividendos		-	-	-	-	-	-	(11.632)	(11.632)	-	(11.632)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	(990)	(990)	-	(990)	(792)	(1.782)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO		-	1.136	(736)	(957)	(990)	(1.547)	5.421	3.874	898	4.772
SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR AL 31.12.10	25	39.566	3.977	788	(899)	(8.094)	(4.228)	80.187	115.525	7.340	122.865

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 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	895.324	710.392
Otros cobros por actividades de operación	-	2.616
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(802.462)	(652.647)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(44.162)	(25.508)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(857)	(700)
Otros pagos por actividades de operación	(26)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.743)	(5.080)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.746)	(6.682)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	35.328	22.391
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	162	-
Préstamos a entidades relacionadas	(209)	(74)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	36	1.663
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.364)	(11.896)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	1
Compras de activos intangibles	(14.198)	(1.907)
Dividendos recibidos	6.106	2.775
Intereses recibidos	1.910	2.057
Otras entradas (salidas) de efectivo	311	(1.420)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(14.246)	(8.801)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	2
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	12.076	16.545
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	6.316	5.240
Total importes procedentes de préstamos	18.392	21.785
Préstamos de entidades relacionadas	-	2
Pagos de préstamos	(11.733)	(25.761)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(4.731)	(4.869)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(3.352)	(2.273)
Dividendos pagados	(10.125)	(7.539)
Intereses pagados	(5.648)	(4.877)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(785)	(1.123)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(17.982)	(24.653)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.100	(11.063)
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	(1.618)	(105)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.482	(11.168)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	26.414	37.582
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	27.896	26.414

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS 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, posee 8 subsidiarias nacionales y 11 extranjeras, respecto de estas últimas, Inversiones Marítimas Universales S.A., a su vez tiene 14 subsidiarias también extranjeras, que participan en sus Estados Financieros Consolidados.

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

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

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

Como dispone la Circular N° 1591 de la SVS, el Directorio de la Sociedad debe aprobar los Estados Financieros para su emisión y publicación.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES (IAS 1 Y 8)

Base de preparación y medición de los Estados Financieros

1. Declaración de cumplimiento

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

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

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, y de Resultados por Función, Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre 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.

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010. De igual modo, el Estado de Resultados por Función y el Estado de Resultados Integral por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31.12.11 y 31.12.10.

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 consolidado.

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

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

Sociedades incluidas en la consolidación:

RUT	PAÍS DE ORIGEN	NOMBRE SOCIEDAD	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				% DIRECTO	% INDIRECTO	31.12.11 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
76.139.803-2	CHILE	CONSORCIO AEROPORTUARIO DE CALAMA S. A.	CLP	99,0000	1,0000	100,0000	-
79.509.640-K	CHILE	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	USD	99,9659	-	99,9659	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
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 SERVICIOS S. A.	ARS	-	-	-	58,0000
Extranjero	BRASIL	AGUNSA SERVICIOS MARÍTIMOS LTDA.	BRL	-	99,0000	99,0000	-
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	COLOMBIA	AGUNSA LOGISTICS S. A. S.	COP	-	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	60,0000	-	60,0000	100,0000
Extranjero	ECUADOR	PORTRANS S. A.	USD	60,0000	-	60,0000	100,0000
Extranjero	ECUADOR	ARETINA S. A.	USD	60,0000	-	60,0000	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

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 por Función 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 por Función.

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 por Función.

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

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 contratos 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 contratos swap de tasa de interés de corto plazo y largo plazo, clasificados 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 contratos forward de venta de moneda y contratos de opciones.

10. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

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

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

11. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

El pasivo reconocido en el Estado de Situación Financiera representa el valor presente de la obligación 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. Plusvalía adquirida

La plusvalía adquirida es inicialmente medida al costo; el exceso del costo de la combinación de negocios, se mide sobre la participación del interés del Grupo AGUNSA, en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición.

Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía adquirida es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los intereses minoritarios representan la porción de utilidades o pérdidas y patrimonio que no son propiedad del Grupo AGUNSA y son presentados separadamente en el Estado de Resultados por Función Consolidado, en el Estado de Resultado Integral Consolidado, en el Estado de Cambios del Patrimonio y en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Las adquisiciones de intereses minoritarios son contabilizadas usando el método de extensión de la entidad matriz, donde, la diferencia entre el monto pagado y el valor libro de la porción de los activos netos adquiridos, es reconocida como Menor Valor de Inversión.

Cuando se vende alguna participación en asociadas, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos, más diferencias de conversión acumulada y la plusvalía no amortizada es reconocida en el Estado de Resultados por Función.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo AGUNSA ha reconocido la plusvalía adquirida generada en la adquisición de la sociedad AGUNSA Servicios Marítimos Ltda, de Brasil, por parte de la subsidiaria AGUNSA Argentina S.A.

13. Conversión de moneda extranjera

a) Información previa

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.

b) Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambios aplicados, con respecto al dólar estadounidense, por la sociedad y sus subsidiarias al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

		31.12.11 USD	31.12.10 USD
Peso Chileno	CLP	0,00193	0,00214
Euro	EUR	1,29617	1,32803
Peso Argentino	ARS	0,23229	0,25125
Peso Mexicano	MXN	0,07154	0,08097
Nuevo Sol Peruano	PEN	0,37092	0,35606

c) 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.

14. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

AGUNSA y sus subsidiarias han separado 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

15. Propiedades de inversión

Las Propiedades de Inversión corresponden a terrenos y oficinas de la Subsidiaria AGUNSA Europa S.A. y son valorizadas según el modelo del costo, esto es, valor de la inversión menos depreciaciones acumuladas y, si hubiere, las pérdidas por deterioro.

16. 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.

17. 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
Contratos de Concesión de Aeropuertos	Años	13	15
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 efectuarán 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.

También se incluyen en este rubro, Activos Intangibles derivados de Contratos de Concesión de Aeropuertos. Las subsidiarias Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. y Consorcio Aeroportuario de Calama S.A., en su calidad de Sociedades concesionarias preparan y presentan sus Estados Financieros aplicando IFRIC 12.

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

18. Costos de investigación y desarrollo

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

19. 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

La Compañía evalúa a cada fecha del Estado de Situación Financiera si Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar presentan indicios de deterioro.

Se efectúa un análisis por parte del Comité de Crédito, encabezado por la Gerencia de Finanzas, en éste se toman en cuenta todas las exposiciones crediticias, no solo las que tengan baja calidad.

El deterioro se aplica a aquellas facturas o cuentas por cobrar que se determina que definitivamente no serán recuperadas ya sea por no pago o insolvencia de la entidad, mediante evidencia concreta y objetiva.

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

c) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

20. 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.

21. 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 por Función 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.

22. Provisiones

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

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

23. 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.

24. Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta

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

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

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

25. Estado de flujos de efectivo directo

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

- Como flujos de efectivo las entradas y salidas de efectivo de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Como actividades de operación o de explotación, las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios, como también otras actividades no calificadas como de inversión o de financiamiento, como ser flujos de dinero provenientes de clientes para financiar operaciones marítimas y portuarias por cuenta de los mismos.
- 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 mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas al 31 de diciembre de 2011 se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos Estados Financieros, estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

a) Nuevas normas

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de Enero 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2015
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

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

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 2015, se permite la adopción anticipada.

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IFRS 10 “Estados financieros consolidados” / IAS 27 “Estados financieros separados”

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 “Estados financieros separados y consolidados” que habla sobre la contabilización para Estados Financieros Consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 “Entidades de propósito especial”. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos” / IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

IFRS 11 reemplaza IAS 31 “Participación en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes”. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuando hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IFRS 13 “Medición del valor justo”

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - **Valor razonable**: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará sus Estados Financieros.

b) Mejoras y modificaciones

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de Enero 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014

IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. La mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012.

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 "Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas" modifica el párrafo 33A y añade al 44i; IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 "Impuesto a las Ganancias" modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 "Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales" modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera" modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 "Ganancias por Acción" modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 "Información Financiera Intermedia" modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IAS 19 "Beneficios a los empleados"

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

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

b1. 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.

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 privados y especializados. 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.

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.

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), el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S. A. 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.

b7. Otros.

Se presentan todos los resultados no contenidos en segmentos anteriores.

c) Resultados por Segmentos

Período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2011

	Agenciamiento MUSD	Concesiones MUSD	Bunkering MUSD	Equipos MUSD	Terminales Marítimos MUSD	Logística y Distribución MUSD	Otros MUSD	Total Operaciones continuas MUSD	Total Operaciones MUSD
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	100.779	5.108	208.930	13.130	106.035	137.158	1.599	572.739	572.739
Ingresos Financieros (Intereses)	465	129	379	174	160	676	4	1.987	1.987
Gastos Financieros (Intereses)	(3.275)	(191)	(157)	(660)	(1.955)	(910)	329	(6.819)	(6.819)
Depreciaciones y Amortizaciones	(3.755)	(682)	(279)	(647)	(2.792)	(3.134)	(99)	(11.388)	(11.388)
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(92.069)	(3.051)	(209.322)	(7.982)	(92.834)	(130.409)	(1.031)	(536.698)	(536.698)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL SEGMENTO INFORMADO, TOTAL	2.145	1.313	(449)	4.015	8.614	3.381	802	19.821	19.821
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9.484	(667)	1.144	1.979	1.012	105	(1.890)	11.167	11.167
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	(2.130)	(142)	(213)	(286)	(3.157)	(1.543)	(113)	(7.584)	(7.584)
Sumas de Otras Partidas significativas, No Monetarias, Total	1.079	(376)	173	172	627	859	20	2.554	2.554
GANANCIA (PÉRDIDA)	10.578	128	655	5.880	7.096	2.802	(1.181)	25.958	25.958
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.683	45	792	2.790	8.449	636	(2.624)	23.771	23.771
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(3.105)	83	(137)	3.090	(1.353)	2.166	1.443	2.187	2.187
GANANCIA (PÉRDIDA)	10.578	128	655	5.880	7.096	2.802	(1.181)	25.958	25.958
Activos de los Segmentos (corrientes)	63.837	5.397	19.050	13.336	28.200	19.077	(1.484)	147.413	147.413
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	78.820	(12.552)	2.254	11.991	26.658	(35.080)	(11.003)	61.088	61.088
Activos No Corrientes del Segmento	54.756	22.870	3.038	6.486	45.862	41.519	2.368	176.899	176.899
Activos de los Segmentos (totales)	197.413	15.715	24.342	31.812	100.719	25.516	(10.117)	385.400	385.400
Pasivos de los Segmentos	91.366	20.344	13.481	13.334	58.206	47.046	(1.248)	242.529	242.529
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	12.629	1.461	(878)	1.493	10.500	9.620	503	35.328	35.328
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de inversión	(3.440)	(12.009)	1.281	256	(1.643)	1.683	(374)	(14.246)	(14.246)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(7.163)	4.698	(300)	(1.123)	(8.664)	(5.151)	(279)	(17.982)	(17.982)

d) Resultados por Segmentos

Período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010

	Agenciamiento MUSD	Concesiones MUSD	Bunkering MUSD	Equipos MUSD	Terminales Marítimos MUSD	Logística y Distribución MUSD	Otros MUSD	Total Operaciones continuas MUSD	Total Operaciones MUSD
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	91.865	2.569	151.159	6.475	81.813	121.578	1.669	457.128	457.128
Ingresos Financieros (Intereses)	835	122	282	55	78	814	2	2.188	2.188
Gastos Financieros (Intereses)	(2.778)	(118)	(55)	(61)	(1.692)	(1.332)	58	(5.978)	(5.978)
Depreciaciones y Amortizaciones	(4.758)	(403)	(303)	(139)	(2.482)	(3.331)	(116)	(11.532)	(11.532)
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(76.733)	(1.517)	(150.748)	(5.856)	(72.866)	(113.727)	(1.129)	(422.576)	(422.576)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL SEGMENTO INFORMADO, TOTAL	8.431	653	335	474	4.851	4.002	484	19.230	19.230
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.324	32	484	542	5.114	3.464	(298)	11.662	11.662
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	(2.410)	(33)	(74)	(26)	(2.689)	(1.276)	(104)	(6.612)	(6.612)
Sumas de Otras Partidas significativas, No Monetarias, Total	(2.284)	(214)	(80)	(68)	(1.318)	(1.522)	(51)	(5.537)	(5.537)
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.061	438	665	922	5.958	4.668	31	18.743	18.743
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.433	171	600	498	8.134	3.567	(350)	17.053	17.053
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.628	267	65	424	(2.176)	1.101	381	1.690	1.690
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.061	438	665	922	5.958	4.668	31	18.743	18.743
Activos de los Segmentos (corrientes)	60.696	6.697	7.731	261	27.169	27.293	1.020	130.867	130.867
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	36.609	(5.745)	738	1.283	28.988	(7.117)	(2.636)	52.120	52.120
Activos No Corrientes del Segmento	62.523	5.784	1.746	1.297	41.207	42.923	4.216	159.696	159.696
Activos de los Segmentos (totales)	159.828	6.736	10.215	2.841	97.364	63.099	2.600	342.683	342.683
Pasivos de los Segmentos	98.404	9.938	4.775	(50)	59.511	46.965	275	219.818	219.818
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	10.210	369	(542)	26	9.609	2.290	429	22.391	22.391
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de inversión	(2.658)	(1.731)	(43)	(334)	(2.401)	(1.608)	(26)	(8.801)	(8.801)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(11.291)	4.973	(55)	(248)	(10.421)	(7.198)	(413)	(24.653)	(24.653)

e) Partidas significativas de gastos acumuladas al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2011	Agenciamiento MUSD	Concesiones MUSD	Bunkering MUSD	Equipos MUSD	Terminales Marítimos MUSD	Logística y Distribución MUSD	Otros MUSD	Totales MUSD
Costo de Ventas y Servicios	(74.169)	(2.412)	(205.838)	(5.136)	(78.258)	(113.966)	(405)	(480.184)
Depreciación Correspondiente a Costo	(1.067)	(35)	(2.878)	(79)	(1.113)	(1.618)	(6)	(6.796)
COSTO DE VENTAS	(75.236)	(2.447)	(208.716)	(5.215)	(79.371)	(115.584)	(411)	(486.980)
Gastos de Administración	(16.686)	(646)	(2.821)	(2.442)	(13.192)	(14.314)	(626)	(50.727)
Depreciación Correspondiente a Gasto de Administración	(1.038)	(69)	(163)	(148)	(821)	(874)	(37)	(3.150)
Amortización	(474)	(31)	(75)	(67)	(376)	(399)	(20)	(1.442)
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(18.198)	(746)	(3.059)	(2.657)	(14.389)	(15.587)	(683)	(55.319)
Otros Gastos por Función	(930)	(5)	(3)	(94)	(1.056)	(580)	(31)	(2.699)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(284)	12	(660)	(310)	(328)	(1.549)	31	(3.088)
	(94.648)	(3.186)	(212.438)	(8.276)	(95.144)	(133.300)	(1.094)	(548.086)

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

f) Información sobre principales clientes

- Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.
- Raytheon Polar Services Company
- LG Electronics Inc. Chile Limitada
- Samsung Electronics Chile Ltda.
- Anglo American Chile Ltda.
- Anglo American Norte S.A.
- American President Line
- Philips Chilena S.A.
- Hanjin Shipping CO LTD.
- Ultramar Agencia Marítima Limitada
- Unilever Chile S.A.
- NYK Sudamérica (CHILE) Ltda.
- Hasbro Chile Limitada
- Kawasaki Kisen Kaisha
- Tierra del Fuego Energía Química S.A.
- Enap Refinerías S.A.
- Manuchar Chile S.A.
- Sony Chile Ltda.
- Sea Bunkering Americas L.L.C. Ltda.
- Whirlpool Chile Limitada

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, la sociedad matriz cumple en informar acerca de sus ingresos de actividades ordinarias atribuidas al país de origen de la sociedad y procedente de otros países.

Ingresos de Actividades Ordinarias	31.12.11 MUSD	%	31.12.10 MUSD	%
Chile	149.687	26%	124.934	27%
Ecuador	32.214	6%	29.931	6%
España	76.112	13%	57.795	13%
Panamá	238.019	42%	144.451	32%
Perú	60.305	10%	55.058	12%
Otros países	16.402	3%	44.959	10%
TOTALES	572.739	100%	457.128	100%

Del mismo modo, se presenta a continuación los Activos No Corrientes localizados en Chile (el país en que reside la sociedad) 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 8,33b.

Activos No Corrientes	31.12.11 MUSD	%	31.12.10 MUSD	%
Chile	161.517	69%	140.755	67%
Otros países	72.058	31%	68.656	33%
TOTALES	233.575	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	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Efectivo en Caja	104	808
Saldo en bancos	22.333	16.532
Depósitos a Corto Plazo	3.949	7.428
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Fondos Mutuos)	1.435	1.510
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Valores a Depositar)	75	136
TOTAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	27.896	26.414

b) El detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo por moneda, es el siguiente:

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Tipo de Moneda	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Moneda Nacional Chile	CLP	5.265	7.441
Dólar Estadounidense	USD	17.386	9.991
Euros	EUR	655	998
Peso Argentino	ARS	627	1.477
Bolívar Venezuela	VEB	2.316	2.273
Peso Mexicano	MXN	615	288
Hong Kong Dólar	CNY	173	818
Yen	JPY	102	315
Otras monedas	-	757	2.813
MONTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO		27.896	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) El detalle de los depósitos a plazo existentes al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Entidad financiera	Vencimiento	Tasa Interés %	31.12.11 MUSD
Banco Santander Internacional	20.01.12	0,55	2.316
Caixabank S. A.	05.01.12	0,11	25
Banco Santander Internacional	31.01.12	0,10	1.608
TOTAL			3.949

d) El detalle de los depósitos a plazo existentes al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Entidad financiera	Vencimiento	Tasa Interés %	31.12.10 MUSD
Banco Chile	10.01.11	0,16	5.248
Banco Continental	03.01.11	0,00	790
Banco Continental	03.01.11	0,01	230
Banco Continental	03.01.11	0,20	82
Banco Continental	03.01.11	0,01	130
Banco Continental	03.01.11	0,20	53
Banco Continental	03.01.11	0,01	300
Banco Santander Internacional	03.01.11	0,01	84
Banco Inbursa S. A.	04.01.11	0,32	21
Banco Continental	01.01.11	0,01	490
TOTAL			7.428

e) El detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Entidad financiera	Vencimiento	Tasa Interés %	31.12.11 MUSD
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	02.01.12	2,65	71
BCI Administradora de Fondos Mutuos S. A.	02.01.12	1,31	1.347
Scotiabank Perú	26.01.12	2,00	17
TOTAL			1.435

f) El detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

Entidad financiera	Vencimiento	Tasa Interés %	31.12.10 MUSD
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S. A.	07.01.11	0,68	467
Scotia Corredora de Bolsa Chile S. A.	03.01.11	0,66	214
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S. A.	03.01.11	0,77	829
TOTAL			1.510

g) Transacciones monetarias significativas (flujos de inversión comprometidos)

Al 31 diciembre 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 572.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

Clases de Otros Activos Financieros	Moneda	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Activos financieros a Valor razonable con cambios en resultados, Otros (Forward)	CLP	1	-
Activos financieros a Valor razonable con cambios en resultados, Otros (Opción)	USD	2	-
Activos financieros Disponibles para la Venta, Otros Corrientes (Bonos)	USD	17.155	18.836
TOTAL		17.158	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

a) Otros Activos No Financieros, Corriente	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Gastos pagados por anticipado – varios	2.080	1.098
Impuesto al Valor Agregado	2.321	2.235
Seguros por Diferir	842	548
Otros	324	550
TOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE	5.567	4.431

b) Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Garantías por arriendo de bienes	536	1.026
Inversiones permanentes	775	2.926
Otros	1	28
TOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE	1.312	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 diciembre de 2011 y 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			
	Corriente MUSD	31.12.11 No Corriente MUSD	Corriente MUSD	31.12.10 No Corriente MUSD
Deudores comerciales, bruto	68.667	-	46.827	-
Otras Cuentas por Cobrar, bruto	3.484	-	5.399	-
TOTAL	72.151	-	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, deben ser deteriorados, con excepción de aquellos que se encuentren en cobranza prejudicial o extrajudicial y que además no cuenten con una programación de pago o si fuesen préstamos al personal.

Pero en el caso de los deudores que se encuentren en las dos últimas categorías podemos encontrar las siguientes situaciones:

- Deudores que se encuentran en cobranza prejudicial y judicial
- Préstamos al personal

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

Al 31.12.11 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			
	Corriente MUSD	31.12.11 No Corriente MUSD	31.12.10 Corriente MUSD	31.12.10 No Corriente MUSD
Con vencimiento menor de tres meses	8.808	-	10.015	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	167	-	3.869	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	111	-	144	-
Con vencimiento mayor a doce meses	196	-	241	-
TOTAL	9.282	-	14.269	-

Exposición máxima al riesgo de crédito

Importe de exposición máxima al riesgo de crédito por clase de activos financieros	Importes	
	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Deudores servicios portuarios varios	60.008	39.245
Cuentas corrientes representados	8.659	7.582
Otras cuentas por cobrar	3.484	5.399
TOTAL	72.151	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.

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

Monedas	Tipo Moneda	Importes	
		31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Peso Chileno	CLP	21.658	21.249
Dólar Estadounidense	USD	20.537	10.805
Euro	EUR	6.316	4.464
Peso Argentino	ARS	5.865	2.622
Nuevo Sol Peruano	PEN	10.585	8.024
Peso Mexicano	MXN	4.381	3.696
Otras monedas	-	2.809	1.366
TOTAL		72.151	52.226

f) Detalle por clientes

Principales Clientes	Importes 31.12.2011 MUSD
Bunkerbaire	1.370
LG Electronics Inc.Chile	1.224
Clipper Group A/S	980
Angloamerican Sur S. A.	909
Philips Chilena S. A.	872
Holland América Line Inc.	864
Noble Chartering S. A.	809
Masters/Owners/Charterers Bbc Asia	797
Inversiones Anglo American Norte S. A.	737
Philips Peruana S. A.	720
Cockett Marine Oil Ltd. (UK)	685
Delmas	645
Delmas C/O CMA CGM	624
Kristenson Petroleum, Inc.	609
Samsung Electronics Chile Ltda.	581
MSC Cruzeiros Do Brazil Ltda.	578
Hafnia Management A/S	571
SQM Industrial	570
Anglo American Norte S.A.	540
Canfornav Inc.	505
MOP Administración Sistema Concesiones	492
Odjfell Tankers A/S	471
Integra Fuels Asia Pte. Ltd.	469
North Sea Bunker GMBH Sea Bunkering Américas L.L.C	456
Rudder S.A.M.	446
Anglo American Chile Ltda.	415
Unilever Chile S. A.	403
Hasbro Chile Limitada	397
Seabourn Cruise Line Ltd.	359
Enap Refinerías S. A.	321
Varios	52.732
TOTAL	72.151

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

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

Rut	Entidades Relacionadas	País	Naturaleza de relación con partes relacionadas	Tipo Moneda	Corrientes		No Corrientes	
					31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental S.A.	Chile	Asociada	USD	59	340	-	-
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	2	-	-	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	16.604	10.718	-	-
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	Asociada	USD	-	48	-	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Chile	Controladora	USD	-	11.360	-	-
96.850.960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	Asociada	CLP	2	2	-	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	186	142	-	-
Extranjero	Concesión Aeropuerto San Andrés y Providencia S.A.	Colombia	Otras partes relacionadas	COP	29	-	-	-
Extranjero	Constructora Rambaq S.A.	Ecuador	Otras partes relacionadas	USD	5	-	-	-
Extranjero	Inchcape D. (AGUNSA Argentina)	Argentina	Otras partes relacionadas	ARS	17	150	-	-
Extranjero	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Perú	Asociada	PEN	7	7	-	-
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Perú	Otras partes relacionadas	PEN	93	-	-	-
Extranjero	Maritrans Ltda.	Colombia	Asociada	USD	18	61	-	-
Extranjero	Recursos Especializados Profesionales	Perú	Asociada	PEN	-	1	-	-
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Otras partes relacionadas	MXN	-	1	-	-
Extranjero	Roodeport Shipping Inc.	España	Otras partes relacionadas	EUR	432	-	1.578	-
Extranjero	Transgranel S. A.	Uruguay	Asociada	USD	7	150	-	-
TOTAL GENERAL					17.461	22.980	1.578	-

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

Rut	Entidades Relacionadas	País	Naturaleza de relación con partes relacionadas	Tipo Moneda	Corrientes		No Corrientes	
					31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	29	12	-	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	488	1.035	-	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	2.284	2.186	-	-
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Asociada	USD	362	643	-	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Chile	Controladora	USD	471	-	-	-
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	48	-	-	-
96.723.320-K	Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	426	250	-	-
84.554.900-1	Transportes Marítimos Chiloé y Aysén S.A.	Chile	Asociada	USD	8	10	-	-
Extranjero	Agencia Selinger	Venezuela	Otras partes relacionadas	VEB	8	3	-	-
Extranjero	Angel Falls CV	Ecuador	Otras partes relacionadas	USD	2.693	5.094	-	-
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Perú	Otras partes relacionadas	PEN	468	106	-	-
Extranjero	Inchcape D.	Argentina	Otras partes relacionadas	ARS	-	-	45	48
Extranjero	Minimax	Estados Unidos	Otras partes relacionadas	USD	138	99	-	-
Extranjero	Autoridad Canal de Panamá (ACP)	Panamá	Otras partes relacionadas	USD	33	-	-	-
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Otras partes relacionadas	MXN	-	2	-	-
TOTAL GENERAL					7.456	9.440	45	48

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 relacionadas	Tipo Moneda	Segmento	Acumulado		
						01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD	
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	13.178	13.474	
						Logística y Distribución	9.971	7.601
						No Segmentable	(121)	(145)
						Otros Servicios	180	195
						Equipos	344	235
						Terminales Marítimos	5.278	3.975
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	73	45	
						Logística y Distribución	6	2
						Equipos	306	177
						Terminales Marítimos	263	165
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S. A.	Chile	Asociada	CLP	Agenciamiento	(4)	-	
						Equipos	(110)	(38)
						Terminales Marítimos	(3)	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	(3)	9	
						Logística y Distribución	(17)	1
						No Segmentable	(1)	-
						Equipos	(6)	-
						Terminales Marítimos	(1.466)	(1.262)
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S. A.	Chile	Asociada	USD	Logística y Distribución	-	3	
						No Segmentable	75	59
						Otros Servicios	-	19
76.037.572-1	CPT Remolcadores S. A.	Chile	Asociada	USD	Agenciamiento	(55)	(12)	
						Terminales Marítimos	(3)	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S. A.	Chile	Controladora	USD	No Segmentable	(12)	(278)	
						Otros Servicios	36	80
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Agenciamiento	(6)	-	
						Equipos	53	-
						Terminales Marítimos	(61)	-
						Agenciamiento	5	(3)
96.723.320-K	Portuaria Cabo Froward S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Logística y Distribución	10	33	
						Otros Servicios	-	21
						Equipos	134	194
						Terminales Marítimos	7	12
						Agenciamiento	(1)	-
96.850.960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	Chile	Asociada	CLP	Logística y Distribución	6	8	
						No Segmentable	(6)	74
						Terminales Aéreos	(26)	-
						Agenciamiento	(9)	(13)
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Logística y Distribución	15	20	
						Equipos	506	327
						Terminales Marítimos	233	343
						Logística y Distribución	(34)	-
84.554.900-1	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S. A.	Chile	Asociada	CLP	Logística y Distribución	(34)	-	
79.567.270-2	Urenda y Compañía Ltda.	Chile	Otras partes relacionadas	CLP	No Segmentable	(212)	(174)	
92.147.000-2	Wenco S. A.	Chile	Otras partes relacionadas	CLP	Logística y Distribución	63	37	
Extranjera	Angel Fall CV.	Ecuador	Asociada	USD	Agenciamiento	-	(318)	
Extranjera	Concesión Aeropuerto San Andrés y Providencia S. A.	Colombia	Otras partes relacionadas	COP	Terminales Aéreos	222	214	
Extranjera	Inversiones Marítimas S. A. INMARSA	Perú	Asociada	PEN	Terminales Marítimos	32	-	
Extranjera	Rodeport S. A.	España	Otras partes relacionadas	EUR	Agenciamiento	(350)	-	
					Otros Servicios	55	-	

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 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 Ordinaria de Accionistas de AGUNSA. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variado desde el año 2002.

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

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Período 2011	Cargo	Período Desempeño	Representación MUSD	Dieta MUSD	Participación Utilidades MUSD	Total MUSD
José Manuel Urenda S.	Presidente	01.01.11 al 31.12.11	19,2	19,1	81,8	120,1
Franco Montalbetti M.	Vice Presidente	01.01.11 al 31.12.11	14,4	14,3	61,3	90,0
Antonio Jabat A.	Director	01.01.11 al 31.12.11	9,6	9,5	40,9	60,0
Beltrán Urenda S.	Director	01.01.11 al 31.12.11	9,6	9,5	40,9	60,0
Francisco Gardeweg O.	Director	01.01.11 al 31.12.11	12,8	12,7	40,9	66,4
Vicente Muñiz R.	Director	01.01.11 al 31.12.11	12,8	11,7	40,9	65,4
Cristian Eyzaguirre J.	Director	01.01.11 al 31.12.11	12,8	12,7	27,3	52,8
Mikel Uriarte P.	Director	01.01.10 al 29.04.10	-	-	13,6	13,6
TOTAL			91,2	89,5	347,6	528,3

Periodo 2010	Cargo	Periodo Desempeño	Representación MUSD	Dieta MUSD	Participación Utilidades MUSD	Total MUSD
José Manuel Urenda S.	Presidente	01.01.10 al 31.12.10	17,8	16,0	71,4	105,2
Franco Montalbetti M.	Vice Presidente	01.01.10 al 31.12.10	13,1	12,0	53,6	78,7
Antonio Jabat A.	Director	01.01.10 al 31.12.10	8,7	8,0	35,7	52,4
Beltrán Urenda S.	Director	01.01.10 al 31.12.10	8,7	8,0	35,7	52,4
Mikel Uriarte P.	Director	01.01.10 al 29.04.10	3,8	2,8	35,7	42,3
Francisco Gardeweg O.	Director	01.01.10 al 31.12.10	12,8	8,0	35,7	56,5
Vicente Muñiz R.	Director	01.01.10 al 31.12.10	12,5	8,0	14,9	35,4
Cristian Eyzaguirre J.	Director	01.01.10 al 31.12.10	9,0	5,2	-	14,2
Gonzalo Amenábar V.	Director	01.01.09 al 31.07.09	-	-	20,8	20,8
TOTAL			86,4	68,0	303,5	457,9

Comité de Directores

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 08 de abril de 2011, se acordó fijar a los miembros que integran el Comité de Directores una remuneración igual a las mínimas establecidas en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

El Comité de Directores está formado por los señores:

Vicente Muñiz Rubio
Cristian Eyzaguirre Johnston
Francisco Gardeweg Ossa

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
Juan Bilbao García	Gerente Corporativo División Agenciamiento y Logística Portuaria
Carlos Cornelius Apparcel	Gerente Corporativo División Representaciones y Agenciamiento General
Rodrigo Jiménez Pacheco	Gerente Corporativo División Logística y Distribución
Felipe Valencia Salinas	Subgerente Corporativo Finanzas
Fernando Carrandi Díaz	Subgerente Corporativo Inversiones y División Aeroportuaria
Andrés Schultz Montalbetti	Subgerente Corporativo Desarrollo de Negocios
Ebor Vergara Agüero	Contador General

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUSD 2.559 para el período terminado al 31 de diciembre de 2011, MUSD 2.075 para el período terminado el 31 de diciembre 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 467 (MUSD 445 al 31 de diciembre 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Tipo de Personal	31.12.11	31.12.10
Trabajadores	2.047	1.687
Profesionales	1.076	975
Ejecutivos	189	194
Ejecutivos superiores	72	67
TOTAL	3.384	2.923

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 fórmulas 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.

Clases de bienes	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Contenedores para la venta	1.204	1.401
Suministros para la producción	1.425	1.246
Contenedores en proceso de importación	254	346
TOTAL	2.883	2.993

Cabe mencionar que dentro del grupo no existen bienes clasificados como inventarios que estén pignorados como garantía para el cumplimiento de deudas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la empresa no presenta inventarios deteriorados. Como parte del resultado del período, se ha procedido a registrar en costos, un consumo de inventarios por:

	01.01.11 31.12.11 MUSD	Acumulado 01.01.10 31.12.10 MUSD
Consumo de Inventarios	4.107	3.009
TOTAL	4.107	3.009

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

a) Activos por Impuestos Corrientes

Activos por impuestos corrientes	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Crédito Impuesto a la Renta del ejercicio anterior	1.181	310
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	3.117	3.134
Crédito por Gastos de Capacitación/Otros	289	243
Provisión por Impuesto a la Renta del ejercicio	(323)	(789)
Otros	33	89
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	4.297	2.987

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	626	(2.178)
Provisión por Impuesto a la Renta del ejercicio	1.925	4.624
Otros	-	530
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	2.551	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 31.12.11), la sociedad no ha aplicado pruebas de deterioro.

Dentro del grupo Activos Intangibles derivados de Contratos de Concesión de Aeropuertos se consideran los contratos de concesión del Aeropuerto Carlos Ibañez del Campo, de Punta Arenas, de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A. y el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, concesionado al Consorcio Aeroportuario de Calama S. A.

Estas sociedades registran como activos intangibles los desembolsos que deben efectuar como pago a las obligaciones con el Ministerio de Obras Públicas (MOP) emanadas de las bases de licitación. La valuación de los Activos Intangibles corresponde al valor presente de las obligaciones con el MOP, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Concesionaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A., comenzó la etapa de construcción de las obras de ampliación del Aeropuerto Presidente Carlos Ibañez del Campo de Punta Arenas, reconociendo como Intangibles los costos asociados a dicha ampliación, de acuerdo a NIC 11 por estado de avance.

Los costos financieros asociados a la construcción de las obras aeroportuarias son capitalizadas, formando parte del Intangible, conforme a NIC 23.

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)
Contratos de Concesión de Aeropuertos	13	15
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, Neto	6	10
Programas Informáticos, Neto	1	4
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	4	26

Activos Intangibles	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Clases de Activos Intangibles, neto		
Activos intangibles vida finita (neto)	21.371	6.732
Activos intangibles vida indefinida (neto)	4	4
TOTAL	21.375	6.736
Contratos de concesión de aeropuertos, neto	19.672	4.251
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, neto	889	987
Programas informáticos, neto	664	1.336
Otros activos intangibles identificables, neto	150	162
TOTAL	21.375	6.736
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Contratos de concesión de aeropuertos, bruto	20.377	4.470
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, bruto	1.216	1.227
Programas informáticos, bruto	3.851	3.785
Otros activos intangibles identificables, bruto	217	223
TOTAL	25.661	9.705
Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, Activos Intangibles		
Amortización acumulada y deterioro de valor, contratos de concesión de aeropuertos	(705)	(219)
Amortización acumulada y deterioro de valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(327)	(240)
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	(3.187)	(2.449)
Amortización acumulada y deterioro de valor, otros intangibles identificables	(67)	(61)
TOTAL	(4.286)	(2.969)

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

	Contratos concesión Aeropuertos (neto) MUSD	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUSD	Programas Informáticos (neto) MUSD	Otros intangibles identificables (neto) MUSD	Activos intangibles identificables (neto) MUSD
Saldo inicial (valor libros) al 01.01.11	4.251	987	1.336	162	6.736
Adiciones	16.346	5	221	-	16.572
Amortización	(522)	(94)	(818)	(8)	(1.442)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(403)	(9)	(5)	(4)	(421)
Otros	-	-	(70)	-	(70)
Cambios, total	15.421	(98)	(672)	(12)	14.639
TOTAL	19.672	889	664	150	21.375

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

	Contratos concesión Aeropuertos (neto) MUSD	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUSD	Programas Informáticos (neto) MUSD	Otros intangibles identificables (neto) MUSD	Activos intangibles identificables (neto) MUSD
Saldo inicial (valor libros) al 01.01.10	-	1.245	1.925	182	3.352
Adiciones	4.470	-	309	-	4.779
Amortización	(219)	(172)	(900)	(7)	(1.298)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	-	(86)	2	(13)	(97)
Cambios, total	4.251	(258)	(589)	(20)	3.384
TOTAL	4.251	987	1.336	162	6.736

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, la Sociedad no tiene conocimiento de factores que puedan significar deterioro de sus activos intangibles.

NOTA 13 - PLUSVALÍA ADQUIRIDA

Durante el período se registró una plusvalía que representa el exceso de costo de la inversión de AGUNSA Servicios Marítimos Ltda. sobre la participación de la misma en el valor justo de los activos netos identificables a la fecha en que fue adquirida.

El movimiento de la plusvalía adquirida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Saldo inicial	-	-
Adiciones	195	-
SALDO FINAL	195	-

NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (IAS 16)

a) Información previa

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

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

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

b) Clases de Propiedades, Planta y Equipo

La composición para los períodos 31.12.11 y 31.12.10 de las Propiedades, Planta y Equipo se detallan a continuación:

	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Presentación)		
Construcción en Curso (Neto)	619	4.056
Terrenos (Neto)	58.878	53.864
Edificios (Neto)	28.497	29.220
Planta y equipo (Neto)	32.498	30.631
Equipos computacionales y de comunicación (Neto)	1.306	1.713
Instalaciones fijas y accesorios (Neto)	16.399	16.729
Vehículos de motor (Neto)	3.661	3.968
Otras Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2.368	2.070
TOTAL	144.226	142.251
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Construcción en Curso (Bruto)	619	4.056
Terrenos (Bruto)	58.878	53.864
Edificios (Bruto)	36.154	36.013
Planta y equipo (Bruto)	54.290	50.921
Equipos computacionales y de comunicación (Bruto)	5.065	4.909
Instalaciones fijas y accesorios (Bruto)	25.915	25.085
Vehículos de motor (Bruto)	7.125	7.582
Otras Propiedades, Planta y Equipo (Bruto)	4.984	4.755
TOTAL	193.030	187.185
Clases de Depreciación acumulada y deterioro del valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)		
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(7.657)	(6.793)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, planta y equipo	(21.792)	(20.290)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipos computacionales y de Comunicación	(3.759)	(3.196)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	(9.516)	(8.356)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(3.464)	(3.614)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, Otros propiedades planta y equipo	(2.616)	(2.685)
TOTAL	(48.804)	(44.934)

c) Cuadro de conciliación valores iniciales con valores finales al 31 de diciembre de 2011

	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios (neto) MUSD	Planta y equipo (neto) MUSD	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUSD	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUSD	Vehículos de motor (neto) MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Total MUSD
Saldo Inicial al 01.01.11	4.056	53.864	29.220	30.631	1.713	16.729	3.968	2.070	142.251
Adiciones	566	3.504	220	5.600	434	2.047	1.840	726	14.937
Enajenaciones	-	(400)	-	(2.226)	(32)	(27)	(120)	(8)	(2.813)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	-	(7)	-	-	(7)
Gastos por depreciación	-	-	(943)	(4.738)	(816)	(1.933)	(1.069)	(447)	(9.946)
Incremento/decremento en Cambio Moneda extranjera	-	417	148	89	22	(4)	33	16	721
Otros Incrementos (decrementos)	(4.003)	1.493	(148)	3.142	(15)	(406)	(991)	11	(917)
Cambios, Total	(3.437)	5.014	(723)	1.867	(407)	(330)	(307)	298	1.975
SALDO AL 31.12.11	619	58.878	28.497	32.498	1.306	16.399	3.661	2.368	144.226

d) Cuadro de conciliación valores iniciales con valores finales al 31 de diciembre de 2010

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

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
En dólares						
Scotiabank Perú	Financiero	Uno	72	19	Equipos	Op. compra
Interbank Perú	Financiero	Uno	36	06	Equipos	Op. compra
Banco Chile	Financiero	Uno	11	03	Equipos	Op. compra
Banco Chile	Financiero	Uno	36	25	Equipos	Op. compra
Banco Itaú	Financiero	Uno	11	03	Equipos	Op. Compra
GE Financial Leasing	Financiero	Uno	45	09	Equipos	Op. compra
Wells Cargo Financiam	Financiero	Uno	60	36	Equipos	Op. compra
Wells Cargo Financiam	Financiero	Uno	60	36	Equipos	Op. compra
En euros						
Banco Santander Leasing	Financiero	Uno	180	126	Oficina	Op. compra
Finanzia Banco de Crédito S. A.	Financiero	Uno	48	15	Equipos	Op. compra
En unidades de fomento						
MetLife S. A.	Financiero	Uno	241	22	Bienes Raíces	Op. compra
MetLife S. A.	Financiero	Uno	214	34	Bienes Raíces	Op. compra
Principal	Financiero	Uno	235	190	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	145	69	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	121	47	Bienes Raíces	Op. compra
Santander	Financiero	Uno	145	81	Bienes Raíces	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	145	60	Bienes Raíces	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	123	60	Bienes Raíces/ Instalaciones	Op. compra
Chile	Financiero	Uno	145	127	Bienes Raíces/ Instalaciones	Op. compra
En pesos						
Chile	Financiero	Uno	41	38	Equipos	Op. compra
En pesos argentinos						
BBVA Banco Francés	Financiero	Uno	36	22	Equipos	Op. compra

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

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

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

f) Bienes arrendados con opción de compra

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

Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Por Clases	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	21.083	21.095
Edificios en arrendamiento financiero, neto	19.831	20.283
Planta y Equipo bajo arrendamiento financiero, neto	5.965	8.746
Instalaciones fijas y accesorios bajo arrendamientos financieros, neto	5.202	5.635
Vehículos de motor	1.138	1.785
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO	53.219	57.544

A su vez, los pagos mínimos futuros al cierre (Nota 20 letras b y d sobre Obligaciones por Arrendamiento Financiero), correspondientes a cada uno de estos arrendamientos financieros se expresan a continuación:

	Bruto 31.12.11 MUSD	Interés 31.12.11 MUSD	Valor Presente 31.12.11 MUSD
No posterior a un año	6.466	(1.932)	4.534
Posterior a un año, menos de cinco años	18.174	(5.741)	12.433
Más de cinco años	26.188	(6.318)	19.870
TOTAL	50.828	(13.991)	36.837

Para mayor detalle respecto a estas obligaciones ver Nota 20 "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) Menor Valor Leaseback

El saldo al 31.12.11 del menor valor leaseback, procedente de tres contratos aun vigentes, es de MUSD 2.069.

En cuanto a su amortización, la que es calculada en forma lineal durante el período de duración del contrato que le dio origen, asciende en el ejercicio 2011 a MUSD 260, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback	Valor Bruto 01.01.11 MUSD	Amortización 01.01.11 MUSD	Amortización 31.12.11 MUSD	Valor neto 31.12.11 MUSD
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(541)	(199)	1.904
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(140)	(50)	133
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(30)	(11)	32
TOTAL	3.040	(711)	(260)	2.069

Menor Valor Leaseback	Valor Bruto 01.01.10 MUSD	Amortización 01.01.10 MUSD	Amortización 31.12.10 MUSD	Valor neto 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

h) Deterioro de Propiedades, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la sociedad no tiene antecedentes de factores que puedan significar deterioro en los bienes de Propiedad, Planta y Equipos.

NOTA 15 - 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 diciembre de 2011 a MUSD 44 (MUSD 47 en 2010) mientras que el importe de gastos directos de operación de las Propiedades de Inversión asciende a MUSD 5 (MUSD 9 en 2010) y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31.12.11 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 344, 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, 31.12.11, 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	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	4.324	4.759
Gastos por depreciación	(75)	(85)
Otros movimientos (reclasificación)	(344)	-
Incremento (Decremento) en el cambio moneda extranjera	(104)	(350)
PROPIEDADES DE INVERSIÓN NETO MODELO DEL COSTO, SALDO FINAL	3.801	4.324

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31.12.11 y saldo de vida útil:

	MADRID MUSD	CÁDIZ MUSD	ALGECIRAS MUSD	TOTAL MUSD
Valor terreno	1.493	363	373	2.229
Valor edificio, bruto 01.01.11	633	501	513	1.647
Amortizado al 31.12.11	(30)	(22)	(23)	(75)
Valor neto edificio	603	479	490	1.572
VALOR NETO TOTAL AL 31.12.11	2.096	842	863	3.801
Vida útil edificio (saldo meses)	245	258	258	

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 meses)	257	270	270	

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:

Bienes	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Terrenos	1.493	1.530
Edificios	603	648
TOTAL	2.096	2.178

NOTA 16 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA (IAS 12)

a) Información a revelar sobre gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias

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

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

b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

La Sociedad Matriz y subsidiarias 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 líquidas imposables 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	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Activos por Impuestos Diferidos relativos a depreciaciones	85	71
Activos por Impuestos Diferidos relativos a provisiones	532	45
Activos por Impuestos Diferidos relativos a obligaciones por Beneficios Post-Empleo	745	764
Activos por Impuestos Diferidos relativos a pérdidas fiscales	3.050	1.094
Activos por Impuestos Diferidos relativos a otros	-	431
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.412	2.405

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a depreciaciones	5.897	5.657
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a amortizaciones	2.629	494
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a provisiones	2.570	2.557
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a otros	4.783	4.401
TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	15.879	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 diciembre 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 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Gasto por impuestos corrientes	7.164	6.568
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	19	(92)
Otros componentes del gasto (ingreso)	401	136
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO TOTAL	7.584	6.612

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	31.12.11			31.12.10		
	Bases - Utilidad Contable y ajustes RLI MUSD	Conciliación Tasa Impositiva %	Conciliación Gasto Impuesto MUSD	Bases - Utilidad Contable y ajustes RLI MUSD	Conciliación Tasa Impositiva %	Conciliación Gasto Impuesto MUSD
Utilidad Contable (antes de Impuestos)	33.542			25.355		
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal		20%	6.708		17%	4.310
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	11.441	6,82%	2.288	14.343	9,62%	2.438
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imposables	-	-	-	(11.536)	(7,73)%	(1.961)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(7.191)	(4,29%)	(1.438)	8.781	5,89%	1.493
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	-	-	289	0,19%	49
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Período Anterior	96	0,06%	20	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	30	0,02%	6	1.664	1,12%	283
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	4.376	2,61%	876	13.541	9,09%	2.302
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva		22,61%	7.584		26,09%	6.612

	MUSD	Tasa Período Actual	MUSD	Tasa Período Anterior
Tasa promedio efectiva:				
"Gastos x Impuesto / Utilidad Contable"	Gasto x Impuesto	7.584	Gasto x Impuesto	6.612
	Utilidad Contable	33.542	Utilidad Contable	25.355

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 debe aplicarse a contar del año 2011, sus efectos sobre las diferencias temporales determinadas al 31.12.11 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 17 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (IAS 27)

Estados Financieros Consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias

a) Información sobre los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

En planilla adjunta se muestra en resumen la situación financiera de todas las subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

b) Información período actual al 31.12.11 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 Gastos Ordinarios de Subsidiarias MUSD	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUSD
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	CHILE	USD	99,9659%	6.276	5.073	8.770	2.579	46.896	45.336	1.560
Modal Trade S. A.	96.515.920-7	CHILE	USD	99,0000%	1.230	34	408	856	2.131	2.200	(69)
Portuaria Patache S. A.	96.858.730-7	CHILE	CLP	74,9800%	547	88	130	505	2.398	2.272	126
Inversiones Marítimas Universales S. A.	Extranjero	PANAMA	USD	99,0000%	63.479	16.125	34.460	45.144	238.019	235.563	2.456
Petromar S. A.	96.687.080-K	CHILE	CLP	100,0000%	138	-	51	87	-	(2)	2
Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.	99.504.920-1	CHILE	USD	100,0000%	4.603	263	164	4.702	1.007	913	94
AGUNSA Europa S. A.	Extranjero	ESPAÑA	EUR	70,0000%	8.276	16.246	8.874	15.648	76.112	74.535	1.577
Agencias Universales Perú S. A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,0000%	6.615	2.604	6.785	2.434	20.343	19.101	1.242
Inversiones Marítimas Universales Perú S. A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,0000%	12.187	17.909	9.485	20.611	48.569	43.285	5.284
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,0000%	398	17	371	44	30	29	1
Consortio Aeroportuario de Magallanes S. A.	76.087.702-6	CHILE	CLP	100,0000%	2.699	16.662	3.817	15.544	2.433	2.364	69
Consortio Aeroportuario de Calama S. A.	79.139.803-2	CHILE	CLP	100,0000%	2.916	5.776	1.558	7.134	1.874	1.329	545
AGUNSA Argentina S. A.	Extranjero	ARGENTINA	ARS	70,0000%	1.562	384	1.456	490	2.691	2.452	239
AGUNSA L&D S. A. de C. V.	Extranjero	MEXICO	MXN	100,0000%	13.363	173	11.961	1.575	13.715	12.449	1.266
Agencia Marítima Global S. A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,0000%	9.167	11.442	8.010	12.599	6.432	4.610	1.822
Aretina S. A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,0000%	3.886	4.779	4.862	3.803	13.569	13.079	490
Portrans S. A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,0000%	2.423	3.011	2.396	3.038	12.164	11.731	433
Modal Trade S. A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,0000%	806	7	408	405	1.986	1.879	107
Terminales y Servicios de Contenedores S. A.	79.897.170-0	CHILE	USD	99,0000%	751	7.899	1.152	7.498	489	1.059	(570)
TOTAL					141.322	108.492	105.118	144.696	490.858	474.184	16.674

c) Información período anterior 31.12.10 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 Gastos Ordinarios de Subsidiarias MUSD	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUSD
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	CHILE	USD	99,0000%	5.250	1.917	10.632	(3.465)	33.672	35.651	(1.979)
Modal Trade S. A.	96.515.920-7	CHILE	USD	99,0000%	1.570	49	694	925	2.422	2.370	52
Portuaria Patache S. A.	96.858.730-7	CHILE	CLP	74,9800%	732	96	430	398	1.996	1.813	183
Inversiones Marítimas Universales S. A.	Extranjero	PANAMA	USD	99,0000%	48.317	15.527	14.734	49.110	176.765	172.917	3.848
Petromar S. A.	96.687.080-K	CHILE	CLP	100,0000%	151	-	56	95	-	(1)	1
Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.	99.504.920-1	CHILE	USD	100,0000%	4.920	385	246	5.059	1.095	1.095	-
AGUNSA Europa S. A.	Extranjero	ESPAÑA	EUR	70,0000%	5.146	16.962	6.978	15.130	57.796	57.978	(182)
Agencias Universales Perú S. A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,0000%	4.988	2.690	5.577	2.101	13.492	12.657	835
Inversiones Marítimas Universales Perú S. A.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,0000%	11.237	17.628	12.330	16.535	41.598	34.708	6.890
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	PERÚ	PEN	100,0000%	641	-	577	64	-	2	(2)
Inmobiliaria La Divisa S. A.	96.683.340-8	CHILE	CLP	85,0000%	136	2.888	38	2.986	230	88	142
Consortio Aeroportuario de Magallanes S. A.	76.087.702-6	CHILE	CLP	100,0000%	5.784	4.533	6.472	3.845	1.259	1.088	171
AGUNSA Argentina S. A.	Extranjero	ARGENTINA	ARS	70,0000%	2.531	185	2.203	513	3.412	2.902	510
AGUNSA L&D S. A. de C. V.	Extranjero	MEXICO	MXN	100,0000%	4.465	172	3.628	1.009	9.544	8.945	599
Agencia Marítima Global S. A.	Extranjero	ECUADOR	USD	60,0000%	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	99,0000%	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 18 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (IAS 28)

a) Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

Asociadas	Participación		Patrimonio de la Sociedad		Valor Contable de la Inversión		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado			
	Dic. 2011	Dic. 2010	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD		
Directas												
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	50,00%	50,00%	67.116	60.492	33.558	30.246	10.222	7.276	5.111	3.638
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	47,02%	47,02%	26.987	18.981	12.689	8.925	4.882	10.471	2.296	4.923
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	50,00%	50,00%	3.043	2.570	1.522	1.285	2.659	2.188	1.330	1.094
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	50,00%	50,00%	104	64	52	32	95	56	48	28
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	50,00%	50,00%	725	690	363	345	7	1	4	1
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	42,50%	42,50%	18.843	19.018	8.008	8.083	169	304	72	129
Indirectas												
AGUNSA LDA	Portugal	EUR	50,00%	50,00%	277	110	139	55	152	55	76	28
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	20,00%	0,00%	787	-	157	-	-	-	-	-
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	50,00%	50,00%	1.552	720	776	360	777	99	389	50
Florida International Terminal	USA	USD	30,00%	30,00%	4.959	5.616	1.488	1.685	4.000	3.158	1.200	947
Consortio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	40,00%	40,00%	4.274	1.747	1.710	699	1.483	1.411	593	564
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	48,74%	48,74%	1.285	831	626	405	99	533	48	260
TOTAL							61.088	52.120		11.167	11.662	

En relación a la asociada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria, al 31 de diciembre de 2011 se encuentra en trámite de aprobación por parte del Ministerio de Obras Públicas el determinado Convenio N° 4, que entre una de sus cláusulas aumentaría el plazo de término de la Concesión "Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago" (que genera el giro de dicha asociada) hasta el mes de septiembre de 2015. Si bien existe acuerdo entre las partes, dicho Convenio no está perfeccionado. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de la asociada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria no contienen ningún ajuste que pudiera requerirse en el evento que dicho convenio no sea finalmente perfeccionado.

b) Inversiones en Asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.12.11

Detalle de Sociedades	Valor Contable Inversión en Asociada MUSD	Rut	País Ubicación Sociedad	Actividades Principales Asociadas	Moneda Funcional	% 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.	12.689	96.850.960-8	CHILE	Terminales Aéreos	CLP	47,02%	124.320	87.918	56.078	156.160	87.759	82.877	4.882
CPT Empresas Marítimas S.A.	33.558	83.562.400-5	CHILE	Equipos	USD	50,00%	38.823	135.354	23.490	150.687	61.128	50.907	10.221
Inmobiliaria Agemarpe S.A.	363	Extranjero	PERÚ	Inmobiliaria	PEN	50,00%	292	567	116	743	113	106	7
Maritrans Ltda.	1.522	Extranjero	COLOMBIA	Agente de naves	USD	50,00%	3.316	3.368	3.641	3.043	5.814	3.154	2.660
Selinger Estibadores C.A.	626	Extranjero	VENEZUELA	Logística Portuaria	USD	48,74%	1.325	456	496	1.285	3.004	2.905	99
Consortio Tayukay C.A.	1.710	Extranjero	VENEZUELA	Adm. operación terminales	USD	40,00%	4.732	1.759	2.058	4.433	9.694	8.212	1.482
Transdepot Ltda.	52	Extranjero	COLOMBIA	Transporte	USD	50,00%	42	441	379	104	2.177	2.082	95
Florida International Terminal, Inc	1.488	Extranjero	U.S.A.	Adm. operación terminales	USD	30,00%	5.649	2.994	2.961	5.682	25.533	21.533	4.000
Transgranel S.A.	776	Extranjero	URUGUAY	Adm. operación terminales	USD	50,00%	907	2.002	1.054	1.855	3.022	2.244	778
Nuovo Borgo Terminal Containers SR	158	Extranjero	ITALIA	Adm. operación terminales	EUR	20,00%	952	41	886	107	-	-	-
AGUNSA LDA	138	Extranjero	PORTUGAL	Consignaciones	EUR	50,00%	642	-	365	277	1.986	1.834	152
Terminales Marítimas S.A.	8.008	Extranjero	ESPAÑA	Servicio de Transporte	EUR	42,50%	2.877	31.499	1.814	32.562	228	58	170
TOTAL	61.088						183.877	266.399	93.338	356.938	200.458	175.912	24.546

c) Inversiones en Asociadas – Resumen Estados Financieros al 31.12.10

Detalle de Sociedades	Valor Contable Inversión en Asociada MUSD	Rut	País Ubicación Sociedad	Actividades Principales Asociadas	Moneda Funcional	% 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
Consortio 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
TOTAL	52.120						153.246	315.201	77.920	390.527	156.641	131.087	25.554

d) Movimiento de inversiones

Detalle de Sociedades	Al 31 de diciembre de 2011							
	Método VPP Saldo Inicial 01.01.11 MUSD	Adiciones Inversiones en Asociadas MUSD	Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas MUSD	Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas MUSD	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas MUSD	Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas MUSD	Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total MUSD	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final 31.12.11 MUSD
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	8.925	-	2.296	-	(2.007)	3.475	3.764	12.689
CPT Empresas Marítimas S.A.	30.246	-	5.111	(1.560)	(1.277)	1.038	3.312	33.558
Inmobiliaria Agemarpe S. A. C.	345	-	4	-	14	-	18	363
Maritrans S.A.	1.285	-	1.330	(1.342)	-	249	237	1.522
Selinger Estibadores C.A.	405	-	48	-	-	173	221	626
Consortio Tayukay C.A.	699	-	593	-	-	418	1.011	1.710
Transdepot Ltda.	32	-	48	(27)	-	(1)	20	52
Florida International Terminal, Inc.	1.685	-	1.200	(1.397)	-	-	(197)	1.488
Transgranel S.A.	360	-	389	-	-	27	416	776
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	-	157	-	-	-	-	157	157
AGUNSA LDA	55	-	76	-	-	8	84	139
Terminales Marítimas S.A.	8.083	-	72	-	-	(147)	(75)	8.008
TOTAL DE ASOCIADAS	52.120	157	11.167	(4.326)	(3.270)	5.240	8.968	61.088

Detalle de Sociedades	Al 31 de diciembre de 2010							
	Método VPP Saldo Inicial 01.01.11 MUSD	Adiciones Inversiones en Asociadas MUSD	Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas MUSD	Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas MUSD	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas MUSD	Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas MUSD	Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total MUSD	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final 31.12.11 MUSD
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
Consortio 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

NOTA 19 - 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 áreas de servicios que convengan. Con fecha 28 de marzo de 2000 esta sociedad modificó su razón social por SCL Terminal Aéreo Santiago S. A. - Sociedad Concesionaria (SCL).

El plazo de la concesión inicialmente fue de 180 meses a partir de julio 1998, 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.

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

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

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

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

Descripción de la Concesión

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

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

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

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

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

4. Consorcio Aeroportuario de Calama S. A. – Sociedad Concesionaria

Descripción de la Concesión

Según Escritura Pública otorgada el día 21 de marzo de 2011 ante el Notario de Santiago Valeria Ronchera Flores, se constituyó la sociedad anónima cerrada chilena "Consorcio Aeroportuario de Calama S.A-Sociedad Concesionaria, en adelante CACSA SC, integra parte del Grupo de Agencias Universales S. A., su escritura pública ha quedado inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicada en extracto en el Diario Oficial del día 25 marzo de 2011.

La Sociedad fija su domicilio principal en la ciudad de Santiago, Avda. Andrés Bello N° 2687 Comuna de Las Condes.

La Sociedad tiene por objeto la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Aeropuerto El Loa de Calama", mediante el sistema de Concesiones Públicas, así como 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 o fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión.

Conforme a lo establecido en las bases de licitación, y en sus estatutos, la duración de la Sociedad será igual al plazo de la concesión de la obra pública fiscal denominada "Aeropuerto El Loa de Calama", más 3 años. No obstante lo anterior, las mencionadas bases establecen que el plazo máximo de la concesión será 180 meses. El 13 de abril de 2011 comenzó a operar la Concesión.

Conforme a lo establecido en las Bases de Licitación, la concesión consiste principalmente en la remodelación y ampliación del Área Terminal de Pasajeros del Aeropuerto El Loa de Calama, con todas las obras civiles e instalaciones necesarias para dar a las líneas aéreas, pasajeros y demás usuarios del Aeropuerto, las condiciones de servicio, confort y seguridad, acordes a las de un aeropuerto regional con carácter internacional. La concesión incluye el mantenimiento de todas las obras preexistentes y nuevas que deberá ejecutar la Sociedad.

El capital autorizado de la sociedad es la suma de MCLP 4.550.000, dividido en 45.500 acciones participando la matriz AGUNSA en un 99% y la filial de esta TESCO S.A, en un 1%: AGUNSA suscribe 45.045 acciones y TESCO S.A. 455 acciones. Al 31 de diciembre de 2011 el capital suscrito y pagado asciende a la suma de MCLP 2.275.000.-

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 Calama S. A., se aplicará lo dispuesto en IFRIC 12, dando paso al reconocimiento de un Activo Financiero o Activo Intangible según corresponda.

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (IAS 1 Y 39)

Resumen	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
1. Otros pasivos financieros corrientes		
Obligaciones con bancos	23.786	22.360
Obligaciones de arrendamiento financiero	4.534	4.517
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ARRENDAMIENTOS C/PLAZO	28.320	26.877
Más:		
Instrumentos derivados financieros	414	157
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	28.734	27.034
2. Otros pasivos financieros no corrientes		
Obligaciones con bancos	55.139	53.566
Obligaciones de arrendamiento financiero	32.303	38.259
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ARRENDAMIENTOS L/PLAZO	87.442	91.825
Más:		
Instrumentos derivados financieros	156	359
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	87.598	92.184
TOTAL OBLIGACIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	116.332	119.218

a) Obligaciones con Bancos al 31 de diciembre de 2011

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días hasta 1 año MUSD	Porción Corto Plazo MUSD	De 1 a 3 años MUSD	De 3 a 5 años MUSD	5 años o más MUSD	Porción Largo Plazo MUSD	Total Deuda MUSD
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	83	1.445	1.528	2.889	-	-	2.889	4.417
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	-	5	5	2.504	2.504	-	5.008	5.013
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	2	223	225	447	447	445	1.339	1.564
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	15	1.350	1.365	675	-	-	675	2.040
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	732	670	1.402	2.680	670	-	3.350	4.752
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	35	-	35	2.500	-	-	2.500	2.535
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	2.286	2.000	4.286	8.000	4.000	-	12.000	16.286
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.949.000-3	RABOBANK CHILE	CHILE	3.052	-	3.052	-	-	-	-	3.052
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	68	1.000	1.068	2.000	2.000	-	4.000	5.068
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	2	18	20	16	-	-	16	36
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	5	56	61	70	-	-	70	131
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	543	543	1.119	1.224	2.072	4.415	4.958
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	496	496	1.061	1.160	1.964	4.185	4.681
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	19	57	76	159	142	-	301	377
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	-	251	251	-	-	-	-	251
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	20	61	81	171	184	155	510	591
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	-	1	1	-	4.029	-	4.029	4.030
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAIXABANK S. A.	ESPAÑA	3	9	12	26	8	-	34	46
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAIXABANK S. A.	ESPAÑA	11	34	45	97	105	216	418	463
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL S. A.	ESPAÑA	2	8	10	12	-	-	12	22
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL S. A.	ESPAÑA	-	99	99	-	-	-	-	99
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	BANKIA S. A.	ESPAÑA	8	23	31	38	-	-	38	69
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	375	894	1.269	-	-	-	-	1.269
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	108	260	368	-	-	-	-	368
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	-	6.074	6.074	-	-	-	-	6.074
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	-	-	-	2.000	-	-	2.000	2.000
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	-	-	-	4.000	-	-	4.000	4.000
Extranjero	IMUSA	JAPON	Extranjero	TOKIO MITSUBISHI UF J.BANK	JAPON	15	7	22	-	-	-	-	22
Extranjero	IMUSA ARGENTINA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	-	1.361	1.361	3.350	-	-	3.350	4.711
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS						6.841	16.945	23.786	33.814	16.473	4.852	55.139	78.925

a) Obligaciones con Bancos al 31 de diciembre de 2011 - Continuación

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Tipo de Deuda	Tipo Amortización	Nº Contratos	Moneda	Monto Original (Miles)	Tasa de interés Nominal	Vcmto 1	Vcmto 2	Vcmto 3
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Anual	1	CLP	3.000.000	TAB CLP 90 + 0,167%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLP	2.600.000	7,6%	2016	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	CLF	73	6,10%	2018	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	110	3,78%	2013	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	5,15%	2015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Anual	1	USD	5.000	Libor 180 + 2,3%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	16.000	Libor 180 + 0,4%	2015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.949.000-3	RABOBANK CHILE	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	USD	3.000	1,784%	2012	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Anual	1	USD	5.000	Libor 180 + 3,1%	2016	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	36.000	9,84%	2013	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	120.000	13,56%	2013	-	-
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Hipotecario	Vencimiento	1	CLF	115	TAB CLP 180+1,5%	2019	-	-
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Hipotecario	Vencimiento	1	CLF	109	TAB CLP 180+1,5%	2019	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	420	Euribor 90 + 2,25%	2016	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	200	Euribor 90+2,25%	2012	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	837	3,5%	2018	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	3.613	Euribor 360 + 0,86%	2014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAIXABANK S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	40	5,1%	2015	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAIXABANK S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	370	3,0%	2020	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	23	6,96%	2014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	100	7,85%	2012	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	BANKIA S. A.	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	70	4,98%	2014	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	PEN	11.624	5,50%	2012	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	USD	2.196	7,92%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Anual	1	USD	6.000	1,35%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Vencimiento	1	USD	2.000	3,50%	2013	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Semestral	1	USD	4.000	3,00%	2013	-	-
Extranjero	IMUSA	JAPON	Extranjero	TOKIO MITSUBISHI UF J.BANK	JAPON	Préstamo	Vencimiento	1	JPY	9.000	1,78%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA ARGENTINA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	Libor 180 USD+1,87%	2015	-	-

b) Obligaciones Arrendamientos Financieros al 31 de diciembre de 2011

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Más de 90 días hasta		Porción Corto Plazo MUSD	De 1 a 3 años MUSD	De 3 a 5 años MUSD	5 años o más MUSD	Porción Largo Plazo MUSD	Total Deuda MUSD
						90 días MUSD	1 año MUSD						
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	99.512.160-3	METUFE S. A.	CHILE	94	281	375	546	-	-	546	921
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	236	678	914	1.824	1.971	704	4.499	5.413
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	305	665	970	1.918	2.148	16.986	21.052	22.022
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	155	450	605	1.273	1.015	419	2.707	3.312
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	30	87	117	257	23	-	280	397
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAÚ CHILE	CHILE	-	929	929	487	-	-	487	1.416
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	-	257	257	132	-	-	132	389
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	3	11	14	16	-	-	16	30
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	7	80	87	277	308	1.761	2.346	2.433
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	3	9	12	3	-	-	3	15
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	36	37	73	-	-	-	-	73
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	20	63	83	50	-	-	50	133
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	4	5	9	-	-	-	-	9
Extranjero	MARPACIFICO	ARGENTINA	Extranjero	BBVA BANCO FRANCES	ARGENTINA	21	42	63	126	-	-	126	189
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	1	21	22	-	-	-	-	22
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	1	3	4	59	-	-	59	63
TOTAL OBLIGACIONES ARRENDAMIENTO FINANCIERO						916	3.618	4.534	6.968	5.465	19.870	32.303	36.837
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ARRENDAMIENTO C/PLAZO						7.757	20.563	28.320	40.782	21.938	24.722	87.442	115.762
MÁS INSTRUMENTOS DERIVADOS FINANCIEROS NOTA 20 F						414	-	414	156	-	-	156	570
TOTAL PASIVOS CORRIENTES/ NO CORRIENTES						8.171	20.563	28.734	40.938	21.938	24.722	87.598	116.332

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	Vcmt 1	Vcmt 2	Vcmt 3	Vcmt 4
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	99.512.160-3	METUFE S. A.	CHILE	Leasing	Mensual	2	CLF	106	8,58%	2013	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	153	4,85%	2016	2016	2022	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	566	5,67%	2027	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	148	4,26%	2017	2015	2018	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLP	219.620	7,01%	2015	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAÚ CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	4.888	2,58%	2013	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	1.268	5,69%	2013	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	1	USD	44	3,95%	2014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	2.296	Euribor 360+0,7%	2022	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	35	8,25%	2013	-	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	496	9,50%	2012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	440	6,85%	2013	-	-	-
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	48	6,00%	2012	-	-	-
Extranjero	MARPACIFICO	ARGENTINA	Extranjero	BBVA BANCO FRANCES	ARGENTINA	Leasing	Mensual	2	ARG	48	1,63%	2014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	37	6,61%	2014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	64	6,52%	2014	-	-	-

c) Obligaciones con Bancos al 31 de diciembre de 2010

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

c) Obligaciones con Bancos al 31 de diciembre de 2010 - Continuación

RUT Deudora	Entidad Deudora	Pais Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Pais Acreedora	Tipo de Deuda	Tipo Amortización	Nº Contratos	Moneda	Monto Original (Miles)	Tasa de interés Nominal	Vcmto 1	Vcmto 2	Vcmto 3
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Anual	1	CLP	3.000.000	TAB CLP 90 + 0,167%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	73	6,10%	2018	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.030.000-7	ESTADO	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	USD	5.000	Libor 90 + 1,71%	2011	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	CLF	110	3,78%	2013	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	5,15%	2015	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Anual	1	USD	5.000	Libor 180 + 2,3%	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER SANTIAGO	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	16.000	Libor 180 + 0,4%	2015	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CREDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	36.000	9,84%	2013	-	-
82.994.500-2	AGENOR	CHILE	97.006.000-6	CRÉDITO E INVERSIONES	CHILE	Préstamo	Mensual	1	CLP	120.000	13,56%	2013	-	-
76.087.702-6	CAMSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Préstamo	Vencimiento	1	CLF	115	TAB CLP 180 + 1%	2011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO. S. A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	420	Euribor 90 + 2,25%	2016	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	ESPAÑOL DE CRÉDITO S. A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	400	Euribor 90 + 2,25%	2011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	30	6,50%	2011	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Hipotecario	Mensual	1	EUR	837	3,50%	2018	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	POPULAR ESPAÑOL, S. A.	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	3.613	Euribor 360 + 0,86%	2014	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	40	5,38%	2015	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS Y DE PENSIONES DE BARCELONA	ESPAÑA	Préstamo	Mensual	1	EUR	370	3,54%	2020	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	CAJA DE AHORROS MONTE DE PIEDAD	ESPAÑA	Cuenta Crédito	Vencimiento	1	EUR	60	Euribor 90 + 2,95%	2011	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	PEN	11.624	5,50%	2012	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	CONTINENTAL	PERÚ	Préstamo	Mensual	1	USD	2.196	7,92%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Anual	1	USD	12.000	Euribor 360 + 0,5%	2012	-	-
Extranjero	IMUSA	PANAMA	Extranjero	SANTANDER INTERNATIONAL	EE.UU.	Préstamo	Vencimiento	1	USD	2.000	3,50%	2013	-	-
Extranjero	IMUSA	ARGENTINA	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	Préstamo	Semestral	1	USD	6.700	Libor 180 + 1,87%	2015	-	-

d) Obligaciones Arrendamientos Financieros al 31 de diciembre de 2010

RUT Deudora	Entidad Deudora	Pais Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Pais Acreedora	Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días hasta 1 año MUSD	Porción Corto Plazo MUSD	De 1 a 3 años MUSD	De 3 a 5 años MUSD	5 años o más MUSD	Porción Largo Plazo MUSD	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	ITAU 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 20 F						157	-	157	399	-	-	359	516
TOTAL PASIVOS CORRIENTES/ NO CORRIENTES						2.809	24.225	27.034	41.273	25.666	25.245	92.184	119.218

RUT Deudora	Entidad Deudora	Pais Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Pais Acreedora	Tipo de Deuda	Tipo Amortización	Nº Contratos	Moneda	Monto Original (Miles)	Tasa de interés Nominal	Vcmto 1	Vcmto 2	Vcmto 3	Vcmto 4
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	99.512.160-3	METLIFE S. A.	CHILE	Leasing	Mensual	2	CLF	106	8,58%	2013	2014	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	153	4,85%	2016	2016	2022	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	96.588.080-1	PRINCIPAL	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	566	5,67%	2027	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	Leasing	Mensual	1	CLF	29	4,15%	2011	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.036.000-K	SANTANDER	CHILE	Leasing	Mensual	3	CLF	148	4,26%	2017	2015	2018	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	76.645.030-K	ITAU CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	4.888	2,58%	2013	-	-	-
96.566.940-K	AGUNSA	CHILE	97.004.000-5	CHILE	CHILE	Leasing	Semestral	1	USD	1.268	5,69%	2013	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	SANTANDER DE LEASING S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	2.296	Euribor 360+0,7%	2022	-	-	-
Extranjero	AGUNSA EUROPA	ESPAÑA	Extranjero	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO,S.A.	ESPAÑA	Leasing	Mensual	1	EUR	35	8,25%	2013	-	-	-
Extranjero	IMUPESA	PERÚ	Extranjero	INTERBANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	496	9,50%	2012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	829	7,60%	2011	-	-	-
Extranjero	AGUNSA PERÚ	PERÚ	Extranjero	SCOTIABANK	PERÚ	Leasing	Mensual	1	USD	440	6,85%	2013	-	-	-
Extranjero	FAX CARGO	EE.UU.	Extranjero	GE FINANCIAL LEASING	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	48	6,00%	2.012	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	37	6,61%	2014	-	-	-
Extranjero	AGUNSA LOS ANGELES	EE.UU.	Extranjero	WELLS FARGO FINANCIAL	EE.UU.	Leasing	Mensual	1	USD	64	6,52%	2014	-	-	-

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	5,85%
Corpbanca	1	CLP	Semestral	7,60%
Banco Estado	1	CLF	Semestral	6,10%
Banco Santander Santiago	1	CLF	Semestral	3,78%
BBVA	1	USD	Semestral	5,15%
Banco Chile	1	USD	Anual	2,93%
Banco Santander Santiago	1	USD	Semestral	4,44%
Rabobank Chile	1	USD	Vencimiento	1,78%
Banco Chile	1	USD	Anual	3,61%
Banco de Crédito e Inversiones	1	CLP	Mensual	9,84%
Banco de Crédito e Inversiones	1	CLP	Mensual	13,56%
Banco Chile	1	CLF	Semestral	6,69%
Banco Chile	1	CLF	Semestral	6,67%
Banco Español de Crédito, S.A.	1	EUR	Mensual	3,81%
Banco Español de Crédito, S.A.	1	EUR	Vencimiento	3,67%
Banco Popular Español S. A.	1	EUR	Mensual	2,18%
Banco Popular Español, S.A.	1	EUR	Vencimiento	7,85%
Caixabank S. A.	1	EUR	Mensual	5,37%
Caixabank S. A.	1	EUR	Mensual	3,84%
Banco Popular Español S. A.	1	EUR	Mensual	3,78%
Banco Popular Español S. A.	1	EUR	Vencimiento	6,88%
Bankia S.A.	1	EUR	Mensual	5,38%
Banco Scotiabank	1	PEN	Mensual	5,50%
Banco Continental	1	USD	Mensual	7,80%
Banco Santander International	1	USD	Anual	1,35%
Banco Santander International	1	USD	Semestral	3,50%
Banco Santander International	1	USD	Anual	3,00%
Tokio Mitsubishi UF J Bank	1	JPY	Vencimiento	1,78%
Banco Itaú Chile	1	USD	Semestral	3,05%

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	4,85%
Principal	1	CLF	Mensual	5,67%
Banco Santander	3	CLF	Mensual	4,26%
Banco Chile	1	CLP	Semestral	7,01%
Banco Itaú Chile	1	USD	Semestral	2,78%
Banco Chile	1	USD	Semestral	5,69%
Banco Chile	1	USD	Mensual	3,95%
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	6,85%
GE Financial Leasing	1	USD	Mensual	6,00%
BBVA Banco Frances	1	USD	Mensual	1,63%
Wells Fargo Financial	1	USD	Mensual	6,61%
Wells Fargo Financial	1	USD	Mensual	6,52%

f) Instrumentos Financieros – Contratos Derivados

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

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31.12.11 PASIVOS		31.12.10 PASIVOS	
				Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	CLP	Opción 49854	1	-	-	-
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	CLP	Forward Venta 44819	3	-	-	-
97.023.000-9	Banco CorpBanca	CLP	Opción 158	1	-	-	-
Extranjero	Banco ITAU BBA S.A.	USD	Swap de tasa de interés (4)	96	101	116	118
Extranjero	Bankia S. A.	EUR	Efectos descontados	271	-	-	-
Extranjero	Bankia S. A.	EUR	Tarjetas de crédito	14	-	8	-
Extranjero	Banesto España	EUR	Tarjetas de crédito	-	-	1	-
Extranjero	Banco Popular	EUR	Intereses Préstamo	(6)	-	-	-
Extranjero	Banco Santander España	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 1)	34	-	32	166
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 2)	-	11	-	11
Extranjero	Banco Popular Español	EUR	Swap de tasa de interés (Europa 4)	-	44	-	64
TOTAL				414	156	157	359

Instrumentos Derivados Financieros al 31.12.11				
MUSD	414	Incluido en "Otros pasivos financieros corrientes" por	MUSD	28.734
MUSD	156	Incluido en "Otros pasivos financieros no corrientes" por	MUSD	87.598
Instrumentos Derivados Financieros al 31.12.10				
MUSD	157	Incluido en "Otros pasivos financieros corrientes" por	MUSD	27.034
MUSD	359	Incluido en "Otros pasivos financieros no corrientes" por	MUSD	92.184

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

Otros Pasivos financieros, corrientes (sólo información)

Detalle de Instrumentos Derivados	al 31.12.11 VALOR NOCIONAL (Partidas Cubiertas)			
	2011 MUSD	2012 MUSD		
Swap de tasa de interés (4)	4.690	3.350	Gasto Financiero	Banco ITAU BBA S.A.
Swap de tasa de interés (Europa 1)	2.433	2.345	Gasto Financiero	Banco Santander España
Swap de tasa de interés (Europa 2)	377	301	Gasto Financiero	Banesto Español de Crédito
Swap de tasa de interés (Europa 4)	591	510	Gasto Financiero	Banco Popular Español
Opción 49854	1.000	-	Diferencia de Cambio	Banco Bilbao Vizcaya Argentina
Forward Venta 44819	347	-	Diferencia de Cambio	Banco Bilbao Vizcaya Argentina
Opción 158	1.000	-	Diferencia de Cambio	Banco Corpbanca
TOTAL	10.438	6.506		

Detalle de Instrumentos Derivados	al 31.12.10 VALOR NOCIONAL (Partidas Cubiertas)			
	2011 MUSD	2012 MUSD		
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	Gasto Financiero	Banco Popular
TOTAL	9.696	8.172		

NOTA 21 - 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	31.12.11 Corriente MUSD	31.12.10 Corriente MUSD
Acreedores comerciales	52.924	39.058
Otras cuentas por pagar	34.567	25.617
TOTAL	87.491	64.675

Principales Acreedores Comerciales, corriente

Nombre acreedores comerciales	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
YPF S.A.	5.373	1.386
OIL Combustibles S.A.	4.585	-
Esso Petrolera Argentina S.A.	2.157	7
Constructora Salfa S. A.	1.868	-
Bunkerbaire	1.846	-
Petróleos Transandinos S. A.	956	426
Cía de Petróleos de Chile Copec S. A.	955	73
Transportes Tamarugal Ltda.	486	142
Pérez Torres Marítima, S.L.	391	264
Risler S.A.	314	229
TLO Transportes Ltda.	305	458
Puerto Central S. A.	277	-
Comercial Fesanco S. A.	270	2
Coestibas	249	138
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A	232	933
San Vicente Terminal Internacional S. A.	226	388
Inversiones Cargo América S.A.	218	602
TCV Stevedoring Company S.A.	218	206
Marítima Candina, S.L.	214	311
C & L Security Ltda.	208	117
Bilbao Trucks Logística Portuaria S.L.	197	198
Hernán Rojas	188	-
Noatum Container Terminal Bilbao S.A.	188	267
LG Electronics Inc. Chile Ltda.	185	39
Sociedad de Transportes Transpeed Ltda.	179	104
Ferretería Jaida	179	126
MTO Servicios Generales Ltda.	156	256
Carlos Arturo Masafiero Azocar	150	122
Textainer Equipment Management Ltd.	136	164
Constructora Builder Pack Ltda.	125	-
Varios	29.893	32.100
TOTAL	52.924	39.058

c) Otras Cuentas por Pagar, Corriente

Nombre Cuentas por Pagar, Corriente	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Varios relacionados con el personal	5.685	4.701
Facturas por recibir	3.140	3.658
Dividendos por pagar accionistas	7.085	8.820
Participación Directorio	1.198	1.755
Impuestos de Retención	507	695
IVA por pagar armadores	182	211
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	20	92
Cuentas corrientes representados	802	476
Otros por pagar varios	15.465	4.752
Provisión egresos explotación	285	398
Provisión gastos administración	198	59
TOTAL	34.567	25.617

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

Tipos de moneda	Tipo de Moneda	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Peso Chileno	CLP	26.950	28.935
Dólar Estadounidense	USD	32.645	18.695
Euro	EUR	7.699	6.125
Peso Argentino	ARS	921	1.066
Nuevo Sol Peruano	PEN	9.183	7.496
Peso Mexicano	MXN	10.093	2.358
TOTAL		87.491	64.675

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

e) Términos y condiciones para las cuentas por pagar

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

NOTA 22 - PROVISIONES (IAS 1 Y 37)

a) Otras Provisiones a corto plazo

Otras Provisiones a Corto Plazo	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Otras Provisiones, Corriente	785	425

TOTAL PROVISIONES CORRIENTE	785	425
Movimientos Otras Provisiones a Corto Plazo	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Provisión total saldo inicial	425	205
Provisiones Adicionales	1.263	254
Provisión Utilizada	(901)	(53)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2)	19
Cambios en Provisiones, Total	360	220
PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL	785	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	31.12.11 MUSD	Corrientes 31.12.10 MUSD
Gratificación Voluntaria	-	123
Varias	255	183
Finiquitos	530	119
TOTAL	785	425

NOTA 23 - PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

Indemnizaciones por años de servicios

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

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

	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Beneficios por terminación del contrato – porción corriente	149	-
Beneficios por terminación del contrato – porción no corriente	4.772	4.923
TOTAL PROVISIÓN POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	4.921	4.923

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

	31.12.11 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	1.149	351
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(410)	337
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(741)	(161)
VALOR PRESENTE DE LOS BENEFICIOS POR TERMINACIÓN DEL CONTRATO, SALDO FINAL	4.921	4.923

NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Obligaciones contrato de Concesión Aeropuertos	1.212	920
Impuesto al Valor Agregado	1.799	1.349
Garantías recibidas de clientes	491	303
Otros	152	454
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE	3.654	3.026
Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Obligaciones Contrato de Concesión Aeropuertos	3.398	1.719
Garantías recibidas de clientes	14	7
Otros	3	227
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE	3.415	1.953

Las obligaciones por contrato de concesión de Aeropuerto corresponden a obligaciones con el Ministerio de Obras Públicas (MOP), emanadas de las bases de licitación de las concesiones, las cuales no devengan intereses. En virtud de la NIC 37, se han registrado las obligaciones no corrientes al valor presente de los flujos futuros que se deberán reembolsar, utilizando una tasa de descuento apropiada a los plazos, a la moneda de pago (UF) y al riesgo del pasivo.

NOTA 25 - PATRIMONIO

a) Patrimonio de la Sociedad Matriz

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad matriz, Agencias Universales S.A. al 31.12.11 y 31.12.10:

Patrimonio	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Capital emitido	39.566	39.566
Ganancias (pérdidas) acumuladas	95.462	80.187
Otras reservas	(3.477)	(4.228)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	131.551	115.525
Participaciones no controladoras	11.320	7.340
PATRIMONIO TOTAL	142.871	122.865

Capital emitido

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Capital Emitido asciende a la suma de USD 39.566.920 representado por 855.096.691 acciones sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, transables en las Bolsas de Comercio en Chile.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La Ganancia del período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2011 por MUSD 23.771 se agrega a las Ganancias Acumuladas que al 31 de diciembre de 2010 ascendían a la suma de MUSD 80.187; se deduce el dividendo definitivo N° 30 acordado en la Vigésimo Segunda Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2011 por MUSD 1.616, y se deduce el dividendo provisorio acordado en reunión de Directorio de fecha 29 de diciembre de 2011 por MUSD 5.909; se deduce también, una provisión de dividendos por MUS 1.300 para alcanzar el mínimo legal del 30% del resultado del ejercicio y se agregan otros ajustes por MUSD 329, con lo cual las Ganancias Acumuladas totalizan la suma de MUSD 95.462 al 31 de diciembre de 2011.

	MUSD
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31.12.2010	80.187
Resultado Ejercicio 2011	23.771
Dividendo N° 30 de 08.04.2011	(1.616)
Dividendo N° 31 de 29.12.2011	(5.909)
Provisión complemento de 30% de dividendos	(1.300)
Otros ajustes	329
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS AL 31.12.2011	95.462

Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2011, las Otras Reservas del Patrimonio ascendentes a (MUSD 3.477) corresponden a Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión, proveniente de Inversiones Permanentes con contabilidad en moneda funcional distinta al dólar estadounidense por MUSD 1.220, Reservas de Cobertura de Flujo de Caja por MUSD 4.264, Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remedición de Activos Financieros Disponibles para la Venta por (MUSD 1.530) y Otras Reservas Varias por (MUSD 7.431).

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, proveniente de Inversiones Permanentes con contabilidad en moneda funcional distinta al dólar estadounidense por MUSD 3.977, Reservas de Cobertura de Flujo de Caja por MUSD 788, Reservas de Ganancias o Pérdidas en la 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 diciembre de 2011, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUSD 131.551, a lo cual se agregan las Participaciones no Controladoras por MUSD 11.320, alcanzándose un Patrimonio Total de MUSD 142.871.

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

b) Gestión de capital

En la Vigésima Junta 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 Ordinaria de Accionistas del 8 de abril de 2011, la cual ratificó la política anterior.

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

c) Ganancia (Pérdida) por Acción Básica

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

	31.12.11 USD	31.12.10 USD
Ganancia (Pérdida) por acción básica	0,0304	0,0219
Ganancia (Pérdida) diluida por acción	0,0304	0,0219

NOTA 26 - DIVIDENDOS POR ACCIÓN

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

Capital (Monto – MUSD)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	39.566	39.566

b) Información de dividendos

Con fecha 29 de abril de 2010, en Junta 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 ejercicio 2010 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.

Con fecha 8 de abril de 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó pagar a contar del 3 de mayo de 2011 un dividendo de USD 0,00189 por acción, lo que significa la suma de USD 1.616.132,75 correspondiente al Dividendo N° 30 de la sociedad.

Con fecha 29 de diciembre de 2011, en Sesión de Directorio se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio 2011 de USD 0,00691 por acción a pagarse a contar del 20 de enero de 2012, lo que significa la suma de USD 5.908.718,13 correspondiente al Dividendo N° 31 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
03.05.2011	30	Definitivo	0,00189	1.616.132,75
29.12.2011	31	Provisorio	0,00691	5.908.718,13

c) Dividendos Caducados

Según dispone la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas y el Oficio Circular N° 1891 de 14 de mayo de 1993 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha dispuesto el pago a la Junta Nacional del Cuerpo de Bomberos de Chile de los dividendos no reclamados por parte de sus accionistas y producto de la venta de acciones de accionistas fallecidos no percibidos por sus herederos o legatarios, en las fechas que se indican:

- El 23 de junio de 2009 la suma de CLP 6.316.458 cifra que incluye intereses y reajustes a dicha fecha y correspondiente a la parte caducada del Dividendo N°20 de 26 de mayo de 2004.
- El 18 de junio de 2010 la suma de CLP 6.722.455 cifra que incluye intereses y reajustes a dicha fecha y correspondiente a la parte caducada del Dividendo N°21 de 25 de mayo de 2005.
- El 26 de octubre de 2010 la suma de CLP 7.269.311 cifra que incluye intereses y reajustes a dicha fecha y que corresponden a remate de acciones de fecha 28 de septiembre de 2005.
- El 3 de junio de 2011 la suma de CLP 7.273.395 cifra que incluye intereses y reajustes a dicha fecha y correspondiente a la parte caducada del Dividendo N°22 de 8 de mayo de 2006.

NOTA 27 - PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS (IAS 27)

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

Porcentaje Minoritario	31.12.11 %	31.12.10 %	PASIVO		RESULTADO		
			31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	
DIRECTAS							
Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	0,0341%	1,0000%	1	(37)	1	(20)
Chile	Modal Trade S.A.	1,0000%	1,0000%	9	9	(1)	1
Chile	Portuaria Patache S.A.	25,0250%	25,0250%	93	71	32	45
Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	1,0000%	1,0000%	351	336	25	37
España	AGUNSA Europa S.A.	30,0000%	30,0000%	2.244	1.869	473	(55)
Chile	Inmobiliaria La Divisa S.A.	-	15,0000%	-	447	-	21
Argentina	AGUNSA Argentina S.A.	30,0000%	30,0000%	102	31	72	97
Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	1,0000%	1,0000%	67	74	(6)	-
Ecuador	Agencia Marítima Global S.A.	40,0000%	40,0000%	4.936	3.494	729	1.084
Ecuador	Aretina	40,0000%	-	1.438	-	196	-
Ecuador	Portrans S. A.	40,0000%	-	1.150	-	173	-
Ecuador	Modal Trade S. A.	40,0000%	-	162	-	43	-
INDIRECTAS							
Venezuela	APL Venezuela S.A.	40,0000%	40,0000%	5	(4)	9	(1)
Argentina	IMUSA Argentina S.A.	0,0010%	0,0010%	13	12	(78)	9
Brasil	AGUNSA Servicios Marítimos Ltda.	1,0000%	-	(1)	-	-	-
México	AGUNSA Agencia Naviera S.A.	40,0000%	40,0000%	444	398	480	198
Italia	AGUNSA Italia S.R.L.	40,0000%	40,0000%	102	76	38	14
Guatemala	AGUNSA Guatemala S. A.	40,0000%	40,0000%	116	157	(6)	39
Costa Rica	AGUNSA Costa Rica S. A.	40,0000%	40,0000%	(92)	(68)	(25)	(70)
Panamá	AGUNSA Panamá S. A.	45,0000%	45,0000%	(12)	7	(16)	3
Perú	Starcom Perú S.A.C.	20,0000%	20,0000%	(12)	(11)	-	-
EE.UU.	Fax Cargo Corporation	49,0000%	49,0000%	181	180	63	63
Guatemala	Comercios, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	35,0000%	35,0000%	24	50	(15)	40
México	AGUNSA Representaciones S.A. de C.V.	40,0000%	40,0000%	(1)	-	-	(1)
Argentina	Arbue Services S. A.	-	42,0000%	-	249	-	186
TOTAL				11.320	7.340	2.187	1.690

NOTA 28 - 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 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Venta de Bienes	4.876	4.047
Prestación de Servicios	567.863	453.081
TOTAL	572.739	457.128

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 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Ingresos Financieros		
Ingresos Procedentes de Inversiones en Activos Financieros Disponibles para la Venta	1.243	1.716
Ingresos Procedentes de Inversiones en Activos a Valor Razonable	237	64
Ingreso por intereses, Efectivo y Saldos con Bancos Centrales	222	97
Ingresos por Intereses en Préstamos y Depósitos Bancarios	90	159
Ganancia en Inversiones para Negociar	-	1
Otras ganancias de inversiones	195	151
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.987	2.188
Gastos Financieros		
Gastos por Intereses en Obligaciones financieras medidas a su Costo Amortizado – Préstamos	(2.873)	(2.720)
Gastos por Intereses en Obligaciones Financieras Medidas a su Costo Amortizado - Leasing	(2.089)	(2.138)
Gastos por Intereses, Otros Instrumentos Financieros	(266)	(136)
Gastos por Resultados Derivados al Valor Razonable	(457)	(478)
Gastos por Intereses Otros	(1.134)	(506)
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	(6.819)	(5.978)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(4.832)	(3.790)

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	
	01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Agenciamiento	(75.236)	(59.367)
Concesiones	(2.447)	(1.362)
Bunkering	(208.792)	(149.523)
Equipos	(5.215)	(5.310)
Terminales Marítimos	(79.371)	(61.355)
Logística y Distribución	(115.508)	(102.706)
Otros Corporativo	(411)	(764)
TOTAL	(486.980)	(380.387)

d) Gastos de Administración

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

Gastos de Administración	Acumulado	
	01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Personal	(23.865)	(21.373)
Gastos Depreciación	(3.151)	(3.228)
Amortización	(1.442)	(1.298)
Otros Gastos	(26.861)	(23.413)
TOTAL	(55.319)	(49.312)

e) Gastos Empleados

Detalle Gastos del Personal por concepto:

Gasto a Empleados	Acumulado	
	01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Sueldos y salarios	(56.118)	(45.445)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(6.659)	(4.894)
Beneficios por Terminación	(3.248)	(2.220)
TOTAL GASTOS DEL PERSONAL	(66.025)	(52.559)

Detalle Gastos del Personal por cuenta de resultados:

	Acumulado	
	01.01.11 31.12.11 MUSD	01.01.10 31.12.10 MUSD
Gasto a Empleados		
Costo de Ventas	(40.667)	(30.530)
Gastos de Administración	(23.865)	(21.373)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.493)	(656)
TOTAL GASTOS DEL PERSONAL	(66.025)	(52.559)

NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Nombre	Deudor Relación	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos Tipo Valor MUSD	Liberación de Garantías		
					31.12.12	31.12.13	31.12.14
Empresas Portuarias	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 237	237	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 80	80	-	-
Inspección del Trabajo	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 525	525	-	-
Directemar	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 256	256	-	-
Compañía Minera Inés de Collahuasi	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 69	69	-	-
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 13	13	-	-
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 198	-	90	108
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 475	290	185	-
Director General de Obras Públicas	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 4.552	1.116	3.436	-
Enap Refinerías S.A.	AGUNSA	Clientes	Bol. Garantía	Banco 81	75	6	-
Transbank S.A.	AGUNSA	Ciente	Bol. Garantía	Banco 10	-	10	-
Zona Franca de Iquique S.A.	AGUNSA	Ciente	Bol. Garantía	Banco 52	52	-	-
Cobra Chile Servicios S.A.	AGUNSA	Ciente	Bol. Garantía	Banco 19	19	-	-
Subsecretaría de Minería	AGUNSA	Ciente	Bol. Garantía	Banco 1	1	-	-
Cencosud Retail S.A.	AGUNSA	Ciente	Bol. Garantía	Banco 86	-	86	-

b) Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Nombre	Deudor Relación	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos Tipo Valor MUSD	Liberación de Garantías		
					31.12.12	31.12.13	31.12.14
Inspección del Trabajo	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 1.734	1.734	-	-
Empresas Portuarias	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 12	12	-	-
Terminal Puerto Arica	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 26	26	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 48	48	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 5	5	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 5	5	-	-
Anglo American Chile S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 123	-	123	-
Anglo American Norte S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 235	112	123	-
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 290	290	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 1	1	-	-
Empresa Nacional del Petróleo	REPORT	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 1	1	-	-
Directemar	AGENOR	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 1	-	-	1
Dirección Nacional de Aduanas	MODAL TRADE	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 18	18	-	-
Internacional Air Transport Association	MODAL TRADE	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 10	10	-	-
Inspección del Trabajo	PATACHE	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 101	101	-	-
Esso S.A.P.A	IMUSA	Subsidiaria	Carta de Garantía	Cta.Cte. 8.000	-	-	-
YPF	IMUSA	Subsidiaria	Carta de Garantía	Cta.Cte. 10.000	-	10.000	-
Banco Santander Internacional	IMUSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco 181	181	-	-
Florida International Terminal	AGUNSA MIAMI	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco 240	240	-	-
Empresas Portuarias	VTP	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 1.119	1.119	-	-
Autoridades Portuarias Española	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 282	-	-	-
Agencia Estatal Admón. Tributaria	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 31	-	-	-
Pilar Asunción Luengo	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 12	-	-	-
Banco Español de Crédito S.A.	AGUNSA ERUOPA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco 370	75	78	81
Banco Popular Español	AGUNSA ERUOPA	Subsidiaria	Prenda	Banco 4.306	-	-	-
La Caixa	AGUNSA EUROPA	Subsidiaria	Hipoteca	Banco 464	46	48	49
Autoridad Portuaria de Bilbao	RECONSA	Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco 1.085	-	-	-

b) Garantías Indirectas - Continuación

Acreedor de la Garantía	Nombre	Deudor	Relación	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos Tipo	Valor MUSD	Liberación de Garantías		
							31.12.12	31.12.13	31.12.14
Banco Popular Español	RECONSA		Subsidiaria	Hipoteca	Banco	591	81	84	87
Administración Tributaria – Aduanas	MODAL TRADE EUROPA		Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	568	-	-	-
Comunidad Europea	MODAL TRADE EUROPA		Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	50	-	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	AGUNSA PERÚ		Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	240	240	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	AGUNSA PERÚ		Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	5	5	-	-
Emirates	AGUNSA PERÚ		Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	95	95	-	-
Ministerio de Transporte y Comunicación Perú	Air Canada		Cliente	Bol. Garantía	Banco	5	5	-	-
Lima Airport Partners	Air Canada		Cliente	Bol. Garantía	Banco	17	17	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	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	367	367	-	-
Scotiabank	IMUPESA		Subsidiaria	Hipoteca	Banco	1.282	1.282	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDESA		Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	593	593	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	TRANSUNIVERSAL PERÚ		Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	60	60	-	-
Director General de Obras Públicas	CAMSA		Subsidiaria	Bol. Garantía	Banco	2.061	2.061	-	-
Banco de Chile	CAMSA		Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	9.618	9.618	-	-
Banco Itaú	IMUSA ARGENTINA		Subsidiaria	Aval	Cta.Cte.	4.020	1.340	1.340	1.340
Tandiwai	TRANSGRANEL		Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	180	180	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	AGUNSA L&D S.A. DE C.V.		Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	650	650	-	-
Citibank N.A. Ecuador	MARGLOBAL		Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	200	200	-	-
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	26	26	-	-

c) Información de Contingencias y Restricciones

- Al 31 de diciembre 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.
- 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 36336641 con vencimiento el 30.10.2012 emitida por el Banco SANTANDER SANTIAGO, cuyo monto asciende MCLP 41.725 equivalente MUSD 80.
- 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.

- 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.
- 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.
- 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 234.000 con el Banco de Chile.
- AGUNSA está sujeto al cumplimiento de Covenants exigidos por las siguientes entidades bancarias; Banco de Chile, Banco Santander, Banco Corpbanca, Banco ITAU, Banco del estado y Banco BBVA. Dentro de los Covenants solicitados existen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se cumplen en su totalidad.

Con respecto a los Covenants financieros se solicita el cumplimiento de la razón de cobertura de endeudamiento, Leverage y de Patrimonio. Al 31 de diciembre del 2011 todos ellos se cumplen con holgura de acuerdo a lo requerido.

NOTA 30 - MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 31 - 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 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 significativa 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 el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave.

d) Deudores servicios portuarios

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

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

e) Otras Cuentas por Cobrar comprende:

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

f) Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

g) Riesgo de Mercado

g.1) Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

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

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

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

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

Análisis Riesgo Tasa de Interés

AGUNSA a nivel consolidado presenta una serie de pasivos que devengan intereses, algunos de ellos denominados a una tasa de interés variable lo cual genera riesgo de tasa de interés. Comparativamente tenemos el siguiente cuadro que muestra la composición de la deuda por tipo de tasa a diciembre 2011 y diciembre 2010.

TASA	31.12.11	31.12.10
FIJA	45%	70%
VARIABLE	55%	30%

Al 31 de diciembre de 2011 dentro de la proporción de créditos con tasa variable, debemos destacar que para el 13% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

El 87% de los créditos restantes a tasa variable y no cubiertos por instrumentos derivados, se muestran en el siguiente cuadro, lo cual representa un 48% del total de estos pasivos que devengan intereses.

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 80.

Entidad Deudora	Porción Corto Plazo MUSD	Tasa Efectiva %	Tipo Interés	Tipo Moneda	Monto Intereses Actual MUSD	Monto Intereses Más 1% MUSD
AGUNSA	1.528	5,85%	Variable	CLP	89	105
AGUNSA	35	2,93%	Variable	USD	1	1
AGUNSA	1.068	3,61%	Variable	USD	39	49
AGUNSA	4.286	4,44%	Variable	USD	190	233
CAMSA	543	6,69%	Variable	CLF	36	42
CAMSA	496	6,67%	Variable	CLF	33	38
TOTAL	7.956				388	468

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 con 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 32 - 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	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	27.896	-	27.896	26.414
Peso Chileno	5.265	-	5.265	7.441
Dólares	17.386	-	17.386	9.991
Euros	655	-	655	998
Peso Argentino	627	-	627	1.477
Peso Mexicano	615	-	615	288
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	2.725
Otras monedas	3.348	-	3.348	3.494
Otros Activos Financieros Corrientes	-	17.158	17.158	18.836
Peso Chileno	-	1	1	-
Dólares	-	17.157	17.157	18.836
Otros Activos No Financieros Corrientes	5.278	289	5.567	4.431
Peso Chileno	736	-	736	79
Dólares	3.811	73	3.884	3.182
Euros	340	-	340	205
Peso Argentino	31	-	31	59
Peso Mexicano	36	-	36	19
Nuevo Sol Peruano	324	-	324	718
Otras monedas	-	216	216	169
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	71.551	600	72.151	52.226
Peso Chileno	21.658	-	21.658	21.249
Dólares	19.937	-	19.937	10.805
Euros	6.316	-	6.316	4.464
Peso Argentino	5.865	-	5.865	2.622
Peso Mexicano	4.381	-	4.381	3.696
Nuevo Sol Peruano	10.585	-	10.585	8.024
Otras monedas	2.809	600	3.409	1.366
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	17.461	-	17.461	22.980
Peso Chileno	4	-	4	2
Dólares	16.879	-	16.879	22.819
Euros	432	-	432	-
Peso Argentino	17	-	17	150
Peso Mexicano	-	-	-	1
Nuevo Sol Peruano	100	-	100	8
Otras monedas	29	-	29	-
Inventarios	-	2.883	2.883	2.993
Peso Chileno	-	68	68	43
Dólares	-	2.815	2.815	2.950
Activos por Impuestos Corrientes	4.297	-	4.297	2.987
Peso Chileno	37	-	37	25
Dólares	3.679	-	3.679	2.322
Euros	-	-	-	4
Peso Argentino	70	-	70	131
Peso Mexicano	75	-	75	338
Nuevo Sol Peruano	436	-	436	167

b) Activos No Corrientes

Clases de Activos / Moneda	Montos No Descontados según Vencimientos				Totales	
	1 - 90 Días MUSD	91 Días - 1 Año MUSD	1 - 3 Años MUSD	Más de 5 Años MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Otros Activos No Financieros No Corrientes	-	-	1.312	-	1.312	3.980
Peso Chileno	-	-	-	-	-	1
Dólares	-	-	623	-	623	1.144
Euros	-	-	681	-	681	2.806
Peso Argentino	-	-	1	-	1	1
Peso Mexicano	-	-	7	-	7	28
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	-	-	1.578	-	1.578	-
Euros	-	-	1.578	-	1.578	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	-	61.088	61.088	52.120
Peso Chileno	-	-	-	12.689	12.689	8.925
Dólares	-	-	-	39.732	39.732	34.712
Euros	-	-	-	8.304	8.304	8.138
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	363	363	345
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	-	-	21.375	-	21.375	6.736
Peso Chileno	-	-	19.672	-	19.672	4.251
Dólares	-	-	1.225	-	1.225	1.932
Euros	-	-	413	-	413	467
Peso Argentino	-	-	19	-	19	-
Peso Mexicano	-	-	23	-	23	32
Nuevo Sol Peruano	-	-	23	-	23	54
Plusvalía	-	-	195	-	195	-
Peso Argentino	-	-	195	-	195	-
Propiedades, Planta y Equipo	-	-	-	144.226	144.226	142.251
Peso Chileno	-	-	-	415	415	2.924
Dólares	-	-	-	121.777	121.777	117.992
Euros	-	-	-	1.609	1.609	1.154
Peso Argentino	-	-	-	169	169	184
Peso Mexicano	-	-	-	144	144	111
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	20.112	20.112	19.886
Propiedades de Inversión	-	-	-	3.801	3.801	4.324
Euros	-	-	-	3.801	3.801	4.324
Activos por Impuestos Diferidos	-	-	4.412	-	4.412	2.405
Peso Chileno	-	-	2.439	-	2.439	341
Dólares	-	-	1.923	-	1.923	1.954
Euros	-	-	17	-	17	73
Peso Mexicano	-	-	-	-	-	3
Nuevo Sol Peruano	-	-	33	-	33	34
Total Activos	126.483	20.930	28.872	209.115	385.400	342.683
Peso Chileno	27.700	69	22.111	13.104	62.984	45.281
Dólares	61.692	20.045	3.771	161.509	247.017	228.639
Euros	7.743	-	2.689	13.714	24.146	22.633
Peso Argentino	6.610	-	215	169	6.994	4.624
Peso Mexicano	5.107	-	30	144	5.281	4.516
Nuevo Sol Peruano	11.445	-	56	20.475	31.976	31.961
Otras monedas	6.186	816	-	-	7.002	5.029

c) Pasivos Corrientes

Clases de Pasivos Corrientes / Moneda	Montos No Descontados según Vencimiento			Totales	
	1 - 90 Días MUSD	91 Días - 1 Año MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD	
Otros Pasivos Financieros Corrientes	8.075	20.659	28.734	27.034	
Peso Chileno	125	1.611	1.736	1.740	
Dólares	6.346	12.787	19.133	13.606	
Euros	386	632	1.018	371	
Peso Argentino	21	42	63	-	
Nuevo Sol Peruano	375	894	1.269	1.397	
Otras monedas	822	4.693	5.515	9.920	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	87.491	-	87.491	64.675	
Peso Chileno	26.950	-	26.950	28.935	
Dólares	32.645	-	32.645	18.695	
Euros	7.699	-	7.699	6.125	
Peso Argentino	921	-	921	1.066	
Peso Mexicano	10.093	-	10.093	2.358	
Nuevo Sol Peruano	9.183	-	9.183	7.496	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.456	-	7.456	9.440	
Peso Chileno	29	-	29	12	
Dólares	6.951	-	6.951	9.317	
Nuevo Sol Peruano	468	-	468	108	
Otras monedas	8	-	8	3	
Otras Provisiones a Corto Plazo	-	785	785	425	
Dólares	-	785	785	290	
Peso Argentino	-	-	-	66	
Peso Mexicano	-	-	-	15	
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	54	
Pasivos por Impuestos Corrientes	2.551	-	2.551	2.976	
Peso Chileno	5	-	5	240	
Dólares	1.898	-	1.898	1.234	
Euros	4	-	4	109	
Peso Argentino	155	-	155	97	
Peso Mexicano	412	-	412	429	
Nuevo Sol Peruano	77	-	77	867	
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	-	149	149	-	
Nuevo Sol Peruano	-	149	149	-	
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	-	3.654	3.654	3.026	
Peso Chileno	-	1.740	1.740	1.031	
Dólares	-	494	494	775	
Peso Argentino	-	97	97	48	
Peso Mexicano	-	1.047	1.047	644	
Nuevo Sol Peruano	-	276	276	528	
Total Pasivos Corrientes	105.573	25.247	130.820	107.576	
Peso Chileno	27.109	3.351	30.460	31.958	
Dólares	47.840	14.066	61.906	43.917	
Euros	8.089	632	8.721	6.605	
Peso Argentino	1.097	139	1.236	1.277	
Peso Mexicano	10.505	1.047	11.552	3.446	
Nuevo Sol Peruano	10.103	1.319	11.422	10.450	
Otras monedas	830	4.693	5.523	9.923	

d) Pasivos No Corrientes

Clases de Pasivos No Corrientes / Moneda	Montos No Descontados según Vencimientos			Totales	
	1 - 3 Años MUSD	3 - 5 Años MUSD	Más de 5 Años MUSD	31.12.11 MUSD	31.12.10 MUSD
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	40.782	21.938	24.878	87.598	92.184
Peso Chileno	5.736	2.527	-	8.263	4.994
Dólares	25.274	6.670	101	32.045	40.355
Euros	783	4.776	2.187	7.746	7.868
Peso Argentino	126	-	-	126	-
Nuevo Sol Peruano	-	-	-	-	1.212
Otras monedas	8.863	7.965	22.590	39.418	37.755
Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	-	-	-	-	25
Dólares	-	-	-	-	25
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	45	-	-	45	48
Peso Argentino	45	-	-	45	48
Pasivo por Impuestos Diferidos	15.879	-	-	15.879	13.109
Peso Chileno	2.529	-	-	2.529	258
Dólares	10.749	-	-	10.749	10.294
Euros	31	-	-	31	-
Nuevo Sol Peruano	2.570	-	-	2.570	2.557
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	-	-	4.772	4.772	4.923
Peso Chileno	-	-	134	134	114
Dólares	-	-	4.638	4.638	4.809
Otros Pasivos no Financieros No Corrientes	-	3.415	-	3.415	1.953
Peso Chileno	-	3.398	-	3.398	1.727
Dólares	-	7	-	7	226
Euros	-	7	-	7	-
Peso Argentino	-	3	-	3	-
Total Pasivos No Corrientes	56.706	25.353	29.650	111.709	112.242
Peso Chileno	8.265	5.925	134	14.324	7.093
Dólares	36.023	6.677	4.739	47.439	55.709
Euros	814	4.783	2.187	7.784	7.868
Peso Argentino	171	3	-	174	48
Nuevo Sol Peruano	2.570	-	-	2.570	3.769
Otras monedas	8.863	7.965	22.590	39.418	37.755

NOTA - 33 HECHOS POSTERIORES

En sesión celebrada el 26 de enero de 2012 el Directorio acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día lunes 12 de marzo de 2012 con el objeto de conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

1. Aprobar el otorgamiento de prenda de acciones de propiedad de la sociedad SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., Sociedad Concesionaria (SCL), a otorgar a favor del Banco Corpbanca. Lo anterior en el marco de un refinanciamiento de pasivos que está negociando SCL.
2. Adoptar todos los acuerdos que fuesen necesarios para cumplir y llevar a efecto debidamente las resoluciones con el número anterior.

En reunión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012, el Directorio ha aprobado y autorizado para su emisión los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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 diciembre de 2011.

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas de
Agencias Universales S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Agencias Universales S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Agencias Universales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas inversiones en sociedades subsidiarias, cuyos activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a MUSD 83.408 y a MUSD 30.570, respectivamente, y cuyos ingresos totales ascienden a MUSD 170.253 y MUSD 72.705 por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Agencias Universales S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fernando Zavala C.
ERNST & YOUNG LTDA.
Viña del Mar, 29 de marzo de 2012

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

		31.12.11	31.12.10
PROPIEDAD			
Número de acciones de la sociedad matriz (AGUNSA)		855.096.691	855.096.691
Controladora: Grupo Empresas Navieras S.A.		69,83%	69,83%
Valor acción bolsa al cierre		\$ 130,00	\$ 140,00
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	(veces)	1,13	1,22
Razón ácida	(veces)	0,34	0,42
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón endeudamiento	(veces)	1,70	1,79
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		53,94%	48,94%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		46,06%	51,06%
Cobertura gastos financieros	(veces)	5,92	5,24

		31.12.11 %	31.12.10 %
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio		19,54	15,56
Rentabilidad del activo		7,13	5,59
Rendimiento de activos operacionales		10,19	10,05
Margen Bruto respecto ventas totales		14,97	16,79

		MUSD	MUSD
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos		33.542	25.355
Ganancia (pérdida) líquida final		25.959	18.743
R.A.I.I.D.A.I.E		54.838	45.112

		USD	USD
Utilidad por acción		0,030	0,022
Valor libros acción		0,167	0,144
Retorno de dividendos		40.878	53.969

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

EXPLICACIÓN PRINCIPALES TENDENCIAS

Razones de Liquidez y Ácida

La Razón de Liquidez Corriente y Ácida correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2011, a nivel consolidado, resulta algo inferior al período anterior 2010, debido al incremento que experimentaron las Cuentas por Pagar Comerciales, Cuentas por Pagar Entidades Relacionadas y Otras Cuentas por Pagar, por sobre el aumento de los Deudores Comerciales dado el alza de las ventas.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Razón Ácida} &= (\text{Efectivo Equivalente} + \text{Otros Activos Financieros Corrientes}) / \text{Pasivos Corrientes Totales} \\ \text{Liquidez Corriente} &= \text{Activos Corrientes Totales} / \text{Pasivos Corrientes Totales} \end{aligned}$$

Razón de Endeudamiento

La razón final de endeudamiento de la sociedad matriz y sus subsidiarias al 31.12.2011 ha decrecido levemente desde el 31 de diciembre 2010, explicado por el pago durante el primer semestre de pasivos bancarios corrientes en conjunto con un aumento de Patrimonio, pero de todos modos la variación ha sido pequeña dado que los pasivos totales aumentaron un 21%, lo cual se vio contrarrestado con un incremento del patrimonio en un 16,8%.

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

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

Resultado Operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta un aumento significativo en los ingresos de actividades ordinarias, en torno al 25%. Los costos han tenido un incremento de mayor magnitud respecto al mismo período anterior del 28%.

El alza en los ingresos se da principalmente por el aumento en la actividad en los servicios de venta de Bunkering, línea que presenta un margen inferior al resto de los negocios del Grupo, lo cual explica en parte la caída en el margen bruto total y por otra parte el alza en los costos en la línea de Logística.

La base de cálculo para este ratio es la siguiente:

$$\text{Margen Bruto respecto a Ventas Totales} = \text{Ganancia Bruta} / \text{Ingresos de Actividades Ordinarias}$$

Índices de Eficiencia y Rentabilidad

El presente ejercicio 2011 presenta indicadores favorables con respecto a 2010, debido al incremento en los resultados obtenidos por las empresas relacionadas con participación menor al 50%.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del Patrimonio} &= \text{Ganancia procedente de operaciones continuadas} / \text{Patrimonio Promedio} \\ \text{Rentabilidad del activo} &= \text{Ganancia procedente de operaciones continuadas} / \text{Activos Promedio}^{(2)} \\ \text{Rendimiento de activos operacionales} &= \text{Resultado Operacional}^{(3)} / \text{Activo Operacional}^{(4)} \end{aligned}$$

⁽²⁾ Activos promedio = (Total de Activos período 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 incremento del 11 % entre enero y diciembre de 2011 en comparación con el mismo período del año anterior, esto en cuanto a la cantidad de faenas y situándose como un actor principal en este mercado.

En el ámbito del agenciamiento de naves, la sociedad presenta un incremento de 3,7% respecto a igual período del año anterior, esto en términos de eventos de atención de naves, 1.243 en 2011 y 1.199 en 2010.

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 presente año 2011, AGUNSA presenta un aumento del 14% en comparación con diciembre del año anterior.

AGUNSA en su actividad de Desestiba de Acero, presenta un incremento muy significativo del 261% en el período enero a diciembre 2011, respecto del mismo período del año anterior, alcanzando la cifra de 129.010 toneladas métricas.

La Estiba de Cobre, principalmente cátodos, muestra un aumento del 89% en el período enero a diciembre 2011, respecto del mismo período del año anterior, alcanzando la cifra de 274.078 toneladas métricas.

HECHOS RELEVANTES**Al 31 de diciembre de 2011**

Con fecha 08 de abril de 2011, se llevó a efecto la Vigésima Segunda Junta 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.

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

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

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

4. Se designó como Auditores Independientes 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 sesión de Directorio celebrada el 29 de diciembre de 2011, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 de USD 0,00691 por acción, lo que significa la cifra de USD 5.908.718,13 el cual se pagó a los señores accionistas a contar del 20 de enero de 2012 en moneda nacional al tipo de cambio del quinto día hábil anterior al pago, fecha de cierre del registro de accionistas.

En sesión celebrada el 26 de enero de 2012 el Directorio acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día lunes 12 de marzo de 2012 con el objeto de conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

1. Aprobar el otorgamiento de prenda de acciones de propiedad de la sociedad SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., Sociedad Concesionaria (SCL), a otorgar a favor del Banco Corpbanca. Lo anterior en el marco de un refinanciamiento de pasivos que está negociando SCL.
2. Adoptar todos los acuerdos que fuesen necesarios para cumplir y llevar a efecto debidamente las resoluciones con el número anterior.

En reunión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012, el Directorio ha autorizado los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

Presidente

José Manuel Urenda Salamanca | RUT: 5.979.423 - K | *Abogado*

Vicepresidente

Franco Montalbetti Moltedo | RUT: 5.612.820 - 4 | *Ingeniero Comercial*

Director

Beltrán Urenda Salamanca | RUT: 4.844.447 - 4 | *Abogado*

Director

Antonio Jabat Alonso | RUT: 2.095.649 - 6 | *Capitán de Alta Mar*

Director

Vicente Muñoz Rubio | RUT: 5.075.456 - 1 | *Ingeniero Comercial*

Director

Cristian Eyzaguirre Johnston | RUT: 4.773.765-6 | *Ingeniero Comercial*

Director

Francisco Gardeweg Ossa | RUT: 6.531.312 - K | *Ingeniero Comercial*

Gerente General

Luis Mancilla Pérez | RUT: 6.562.962 - 3 | *Ingeniero Comercial*