MARINSA

Marítima de Inversiones

29ª MEMORIA ANUAL 2010

2010 MARINSA

ÍNDICE DE CONTENIDOS

- 1. Exposición del Presidente 3
- 2. Identificación de la Sociedad 8
- 3. Propiedad de la Sociedad 9
- 4. Administración y Personal 12
  - 4.1 Descripción de la Organización
  - 4.2 Directorio
  - 4.3 Comité de Directores
  - 4.4 Ejecutivos
- 5. Remuneraciones al Directorio, Comité de Directores y Ejecutivos 14
  - 5.1 Directorio y Comité de Directores
  - 5.2 Ejecutivos
- 6. Descripción de Actividades y Negocios de la Sociedad 15
  - 6.1 Objeto social e información histórica de sus negocios
  - 6.2 Otros antecedentes relativos a actividades y negocios de la Sociedad
  - 6.3 Mercados en que participa la sociedad
- 7. Información sobre Sociedades Controladas, Coligadas e Inversiones en otras sociedades 18
  - 7.1 Sociedades Controladas
  - 7.2 Coligadas
  - 7.3 Inversión en otras sociedades
- 8. Política de Dividendos 19
- 9. Transacciones de Acciones 20
- 10. Aumento de Capital 23
- 11. Memoria y Balance ejercicio 2010 23
- 12. Estados Financieros Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 25

Anexos:

- A. Hechos relevantes comunicados durante el ejercicio 139
- B. Estados Financieros resumidos de la Sociedad Controlada Cía. Sud Americana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2010. 144
- C. Declaración de responsabilidad. 146

NOTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

A partir del 1° de enero de 2010 entró en vigencia la Norma de Carácter General N° 269 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que imparte instrucciones sobre la forma de envío y contenido de información que deben proporcionar accionistas de acuerdo a los artículos 12 y 20 de la ley de Sociedades Anónimas, recientemente modificada.

2010

Marítima de Inversiones

29ª MEMORIA ANUAL 2010

MARINSA

DIRECTORIO

Presidente
Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar

Vice Presidente
Sr. Christoph Schiess Schmitz

Directores
Sr. Juan Antonio Alvarez Avendaño
Sr. Luis Alvarez Marín
Sr. Arturo Claro Fernández
Sr. Cirilo Elton González
Sr. Pablo Lamarca Claro

Gerente General
Sr. Rodolfo Vergara Silva

Presidente Honorario
Sr. José Luis Cerda Urrutia

Asesores Legales
Estudio Jurídico Varela, Silva y Cía.
Estudio Jurídico Claro y Cía.

Auditores Externos
Sres. KPMG Auditores Consultores Ltda.

1. EXPOSICION DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Me es grato presentar a ustedes la XXIX Memoria Anual de Marítima de Inversiones S.A. que informa de los hechos principales concernientes a los negocios sociales ocurridos durante el año 2010 y en la que se da cuenta del resultado de su Balance Anual, el que registra una utilidad de MUS$69.440, revirtiendo las fuertes pérdidas del año anterior.

En primer término me referiré a la marcha de los negocios de Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), inversión que constituye el principal activo del patrimonio social y es el factor determinante para el resultado de Marinsa.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

Durante el ejercicio 2010, CSAV obtuvo una utilidad de US$170.819.902 que se compara muy favorablemente con la pérdida del ejercicio 2009, que ascendió a US$656.445.582. La mejora, muy significativa por cierto, implicó reversar los resultados anteriores en más de ochocientos veintisiete millones de dólares.

El resultado del ejercicio es el mayor obtenido por CSAV en su historia, con excepción del año 2004, que siendo algo superior, se vio influenciado muy positivamente como consecuencia de la venta de la participación que CSAV tenía en su sociedad con los armadores noruegos del grupo Jebsen.

La mejora en los resultados se debió a diversos factores. El primero de ellos fue sin duda y en forma primordial, la recuperación de la economía mundial, después de la gravísima crisis que se observó a partir del último trimestre del año 2008 y que continuó durante el año 2009. Dicha crisis implicó una caída muy significativa en los volúmenes de carga transportada por la Compañía y de las tarifas de fletes. Los ingresos disminuyeron como consecuencia en forma sustancial.

En el año 2010, sin embargo, al recuperarse la demanda, los volúmenes transportados crecieron 62% respecto al año anterior y los ingresos totales de la Compañía se incrementaron 80% alcanzando la importante suma de US$5.452.256.718. Las tarifas de fletes, sin embargo, no se recuperaron a sus niveles precrisis.

Siguiendo las políticas fijadas por el Directorio, se introdujeron planes de mediano y largo plazo para mejorar la eficiencia y rebajar los costos operacionales de la Compañía. Puntos principales de este plan de mejoras, que continua en desarrollo, han sido una optimización en el consumo de combustibles, a través de una reducción en las velocidades promedio de los buques operados, la racionalización de diversos servicios, el aumento sustancial en la velocidad de rotación de contenedores, la implementación de una política de ventas más agresiva a través de la incorporación de nuevos ejecutivos de venta y la adquisición de las participaciones de terceros en muchas de las agencias comerciales de la Compañía en todo el mundo, permitiendo de este modo un contacto más directo con los clientes.

Los antecedentes mencionados anteriormente explican básicamente la mejoría en resultados observada.

El año 2010 también significó un hito importantísimo en el avance en la recapitalización de CSAV. Con motivo de las pérdidas del año 2009, la Compañía se vio obligada a renegociar los contratos de arrendamiento de barcos

con diversos armadores alemanes. Dentro de las estipulaciones de dicho arreglo, se convino con los armadores que ellos también participaran en un proceso de recapitalización global de la Sociedad, la que se efectuó en diversas etapas entre la segunda mitad del año 2009 y la primera mitad del año 2010 por un monto total de US$773.031.338. Los armadores alemanes suscribieron un total de US$360.000.000, siendo el saldo hasta completar la cantidad indicada, suscrita por los accionistas mayoritarios, inversionistas institucionales y público en general. Todos ellos realizaron un esfuerzo financiero, intelectual y de arduo trabajo, del que el Directorio, la Administración Superior de CSAV lo han agradecido. En el último trimestre de 2010 se realizó un aumento adicional de capital por la suma de US$223.792.287.

CSAV necesita de inversiones significativas y para ello requiere y requerirá de fondos adicionales por sumas importantes.

Su Directorio ha analizado la situación y estima que la proporción de buques propios versus la proporción de buques arrendados coloca a CSAV en una posición vulnerable. Por ello dicho Directorio cree que lo prudente sería tener al menos un tercio de la flota en propiedad, un tercio arrendado a largo plazo y un tercio arrendado a corto plazo. Por lo tanto, se debe pensar en un programa de inversiones adicional al ya realizado. Adicionalmente habría que tener en cuenta las necesidades de inversión en contenedores, donde la posición neta de contenedores propios es igualmente deficitaria. Por supuesto, dichas inversiones se realizarán de forma prudente y también dentro de un plazo moderado, pero lo más rápido que sea posible y razonable. Hoy, no es fácil obtener financiamiento ágil y abundante para comprar o construir buques, pero se deberán realizar las inversiones señaladas con la prudencia debida.

CSAV tiene un gran activo que es su presencia en todos los mares del mundo. Ha costado grandes esfuerzos y sacrificios que no se pueden ni se deben perder. Se ha logrado construir una red de ventas y de contactos comerciales que tiene enorme valor. La Compañía es la sexta compañía del mundo en términos de capacidad de arrastre y aunque no se trabaja para las estadísticas, ya tiene una escala de operaciones que le debería permitir operar en condiciones absolutamente competitivas en cuanto a la absorción de los gastos fijos. Además, se estima que se podría operar a un costo total muy competitivo siempre que se realicen las inversiones señaladas que permitirían reducir de forma considerable los costos variables de operación. Por ello, y conscientes de la naturaleza cíclica del negocio, están ciertos que la única manera de reducir el riesgo y mejorar la rentabilidad es la antes dicha.

El año 2011, no se presenta fácil. Hacia finales del año 2010 se produjo una baja generalizada en las tarifas de transporte marítimo, que aún no se recuperan. Estamos en la temporada baja del año, donde la demanda de transporte marítimo es más débil. Han entrado al mercado buques que durante la crisis se mantuvieron inmovilizados, y hoy la flota inmovilizada no representa más de un 1,5% de la flota mundial vs. más de un 7% a que llegó durante el período crítico. Asimismo, han entrado en operación buques que se encargaron construir en años anteriores. Sin embargo, no se puede hablar aún de un período de sobreoferta masiva de naves. La economía mundial en los países emergentes ha andado muy bien, Estados Unidos ha tendido a mejorar, mientras Europa se recupera muy lentamente y con sobresaltos.

Las recientes alzas del petróleo, sin embargo, son motivo de grave preocupación. El consumo de petróleo de CSAV es el concepto de costo más importante de la Compañía. Las alzas del precio del petróleo observadas en las semanas recientes constituyen un enorme desafío y es necesario traspasar a tarifas este incremento.

Para finalizar, la principal filial SAAM, Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A., tuvo un resultado muy satisfactorio durante el pasado ejercicio. Su utilidad final alcanzó la suma de US$51.777.125. SAAM es un negocio más estable. Participa en la propiedad de las empresas concesionarias de los puertos más importantes en Chile, Guayaquil en Ecuador y en el Estado de Florida en USA. Tiene operaciones de agenciamiento en toda nuestra costa, y operaciones de diversa índole, principalmente de remolcadores en Chile, Colombia, Ecuador, Centroamérica, México, Brasil, Uruguay y Perú. Cuenta con más de 110 remolcadores en todo el continente, siendo probablemente el mayor proveedor de servicios de remolcadores en América Latina. También tiene importantes proyectos de desarrollo en curso, con rentabilidades no sólo atractivas sino que bastante estables y diversificadas.

.

Cía. Electro Metalúrgica S.A. - Elecmetal

En relación a la inversión en Elecmetal, empresa manufacturera de partes y piezas de acero fundido y que participa en otros negocios a través de sus sociedades filiales, cabe destacar los siguientes aspectos en relación con el desarrollo logrado durante el año 2010.

La utilidad neta de Elecmetal del año 2010 fue de $117.026 millones, cifra que se compara con la utilidad de $27.392 millones del año anterior. Esta mayor ganancia se explica fundamentalmente por la utilidad extraordinaria de $86.484 millones antes de impuestos producto de la venta de las acciones de VTR GlobalCom S.A. (VTR) efectuada por la filial Cristalerías de Chile a comienzos del año 2010.

En relación al negocio metalúrgico, los ingresos por ventas alcanzaron a $160.555 millones en el año 2010, 38% mayor que el año anterior, producto de la mayor actividad en la minería mundial y al nuevo negocio de bolas de molienda. La ganancia bruta consolidada del negocio de acero fue de $33.541 millones, que se compara con $20.421 millones de 2009, producto del aumento en las ventas y eficiencias en producción por la mayor escala.

En el negocio de envases de vidrio, Cristalerías de Chile tuvo una utilidad neta de $99.924 millones el año 2010, que incluye la obtenida en la venta de las acciones de VTR antes mencionada. El año 2009 el beneficio neto fue de $23.075 millones. La venta de envases este año alcanzó a $101.644 millones, comparada con $95.354 millones el año anterior. La ganancia bruta del periodo correspondiente al negocio de envases de vidrio alcanzó a $28.324 millones, que se compara con $23.947 millones el año anterior, que se explica principalmente por el mayor volumen de ventas antes mencionado.

En el area vitivinícola, Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por $104.121 millones durante el año 2010, lo que representa un aumento de 3,5% respecto del año anterior. Este aumento se explica principalmente por los retornos de las exportaciones de US$95,9 millones, lo que representa un aumento de un 2,6% respecto del año 2009 y por las ventas del mercado nacional que alcanzaron los $52.897 millones, es decir un 13,6% sobre las ventas del año anterior. La Viña y sus filiales registró una utilidad neta de $ 11.942 millones, en comparación a la utilidad neta de $7.571 millones el año 2009. Los resultados del 2010 consideran la indemnización de los seguros contratados para cubrir las pérdidas de los bienes físicos y existencias de la compañía afectadas por el terremoto.

La filial de Cristalerías de Chile, Envases CMF S.A., en cuya propiedad tiene el 50%, registró una utilidad neta 29% superior a la de 2009, llegando a $2.837 millones.

Juan Agustín Figueroa Y.
Presidente
Santiago, 8 de marzo de 2011

2. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

2.1 La Sociedad Marítima de Inversiones S.A. se constituyó por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., celebrada el 29 de diciembre de 1981, en la que se aprobó modificar los estatutos de dicha Compañía y dividirla, constituyendo una nueva Sociedad bajo la razón social de Marítima de Inversiones S.A.

El acta de la Junta Extraordinaria antes aludida se redujo a escritura pública el 5 de enero de 1982 ante el notario público de Valparaíso don Rafael L. Barahona Stahr.

El extracto de dicha escritura pública, donde consta la constitución de la nueva Sociedad, se publicó en el Diario Oficial del 14 de enero de 1982 y se inscribió en el Registro de Comercio de Valparaíso del año 1982 a fojas 49 N° 27 y en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año a fojas 316 N° 186.

2.2 El domicilio legal de Marítima de Inversiones S.A. es Santiago y Valparaíso y su Rol Unico Tributario es 94.660.000-8. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 0001.

2.3 La dirección comercial de la Sociedad es calle Hendaya N° 60, piso 12, Santiago y su número de teléfono el 330-7000, fax 330-7929, teléfono de la Gerencia 330-7238 y correo electrónico de la Gerencia : rvergaras.marinsa@csav.com.

3. PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

a) Se detalla a continuación la nómina de los doce mayores accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2010

Accionista	Número de acciones	% de participacion
Navarino S.A.	1.266.120.381	50,81
AFP Habitat S.A Fondo de Pensiones	134.536.760	5,40
AFP Provida S.A. Fondo de Pensiones	103.776.374	4,16
Fondo de Inversión Privado Vista Alegre	84.059.346	3,37
Philtra Limitada	81.120.554	3,26
Administradora Sintra Limitada	64.511.839	2,59
AFP Capital S.A. Fondo de Pensiones	58.491.442	2,35
Compañía de Inversiones Transoceánica S.A.	46.592.807	1,87
Inmobiliaria Copihue S.A.	41.059.185	1,65
Chile Fondo de Inversión Small Cap	38.828.561	1,56
Finpacific S.A.	34.706.377	1,39
AFP Cuprum S.A. Fondo de Pensiones	32.530.122	1,31
Sub Total	1.986.333.748	79,72
Otros accionistas	505.780.614	20,28
Total de acciones emitidas	**2.492.114.362**	**100,00**

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2010 era de 2.864.- A la misma fecha no existen acuerdos de actuación conjunta o pactos de accionistas registrados en la compañía.

b) Personas Naturales o Jurídicas que posean o controlen directa o indirectamente acciones o derechos que representan el 10% o más del capital de la sociedad.

b.1) Personas jurídicas y naturales relacionadas con la Sra. María Luisa Vial de Claro, RUT 2.852.104-9.

Accionista	Numero de acciones	% del total
Navarino S.A.	1.266.120.381	
María Luisa Vial de Claro	46.226	
Ricardo Claro Valdés (Sucesión)	1.322	
	1.266.167.929	**50,81%**

La Sociedad Navarino S.A., es filial de la sociedad Quemchi S.A. A su vez, la controladora final de Quemchi S.A. es doña María Luisa Vial de Claro, C.N.I. Nº 2.852.104-9, en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Interna-

cional Claro Vial. Doña María Luisa Vial de Claro controla, directa e indirectamente, el 52,65% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

b.2) Personas jurídicas y naturales relacionadas por representación con el Director Sr. Christoph Felix Schiess Schmitz, RUT 6.371.875-0.

Accionista	Número de acciones	% del total
Philtra Limitada	81.120.554	
Administradora Sintra Limitada	64.511.839	
Compañía de Inversiones Transoceánica S.A.	46.592.807	
Finpacific S.A.	34.706.377	
Finoceánica	21.756.397	
Asem Trading Company Establishment	19.144.232	
Internacional Rio Plata S.A.	19.144.232	
Panhag International S.A.	19.144.232	
Eurasian Mercantile A.G.	13.134.137	
Rio Plata Finanz und Handelsanstalt	12.946.308	
Eurasian Holding S.A.	12.251.108	
Inversiones Interchile Ltda.	395.948	
Alimentación Integral S.A.	32.252	
Christoph Felix Schiess Schmitz	22.756	
Total de acciones emitidas	**344.903.179**	**13.84%**

c) Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la sociedad durante el ejercicio 2010.

Se indican a continuación los cambios ocurridos durante el ejercicio 2010 en la tenencia de acciones de la sociedad iguales o superiores al 1% de las acciones en circulación al 31 de diciembre de 2010 y de los actuales primeros doce accionistas (se excluyen Corredores de Bolsa y Bolsas de Valores).

Nombre del Accionista	N° de acciones vendidas	%	N° de acciones compradas	%
Navarino S.A.	----	-----	(1) 187.620.369	7,53
AFP Habitat S.A.	10.781.397	0,43	(2) 68.316.997	2,74
AFP Provida S.A.	5.553.803	0,22	(2) 21.970.496	0,88
AFP Capital S.A.	1.632.113	0,07	(2) 32.171.530	1,29
AFP Cuprum S.A.	62.721.259	2,52	(2) 5.375.918	0,22
Fondo de Inversión Privado Vista Alegre	------	-----	84.059.346	3,37
Philtra Limitada	------	-----	(1) 11.968.073	0,48
Administradora Sintra Limitada	------	-----	(1) 9.517.716	0,38
Compañía de Inversiones Transoceánica S.A.	------	-----	(1) 6.874.043	0,28
Inmobiliaria Copihue S.A.	------	------	(1) 5.931.231	0,24
Chile Fondo de Inversión Small Cap	5.583.596	0,22	5.583.596	0,22
Finpacific S.A.	------	------	(1) 5.120.385	0,21
Soc. de Inversiones Monteverde Ltda.	63.676.642	2,56	(2) 35.470.445	1,42
Manclova Inversiones Ltda.	55.039.290	2,21	(2) 35.721.913	1,43

(1) Corresponde en un 100% a suscripción de acciones por aumento de capital de la sociedad.
(2) De estas compras, solo una parte corresponde a suscripción de acciones por aumento de capital de la sociedad.

4. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

4.1 DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

La administración de la Sociedad está compuesta por un directorio de siete miembros, un comité de Directores de tres miembros, un Gerente y dos empleados.

4.2 DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de abril de 2010 se procedió a elegir al Directorio de la sociedad por un nuevo período estatutario de tres años.

Fueron elegidos Directores los señores Luis Alvarez Marín, Juan Antonio Alvarez Avendaño, Arturo Claro Fernández, Cirilo Elton González, Juan Agustín Figueroa Yávar, Pablo Lamarca Claro y Christoph Schiess Schmitz. El Sr. Lamarca fue elegido como Director independiente.

Posteriormente, en sesión de Directorio N° 404 se designó Presidente y Vicepresidente del Directorio a los señores Juan Agustín Figueroa Y. y Christoph Schiess Sch., respectivamente.

Se incluye a continuación la nómina de Directores de la sociedad al 31 de diciembre de 2010.

PRESIDENTE

Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar
Abogado de la Universidad de Chile, Ex Ministro de Estado (1990-1994); Socio del Estudio Jurídico IDP Abogados; Profesor de Derecho Procesal de la Facultad de Derecho de la Universidad de Chile; se desempeña además como Director en diversas empresas nacionales; Presidente de la Fundación Pablo Neruda; Integrante del Tribunal de Cuentas de Segunda instancia de la Contraloría General de la República; Presidente de la Sociedad de Bibliófilos de Chile.

VICEPRESIDENTE

Sr. Christoph Schiess Schmitz
Bachelor of Commerce de la University of Cape Town y MBA (ESAE) de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Director de diversas empresas.

DIRECTORES

Sr. Luis Alvarez Marín
Ingeniero Agrónomo de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Se desempeña actualmente como Director de diversas empresas nacionales.

Sr. Juan Antonio Alvarez Avendaño
Abogado de la Universidad de Chile. MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile. Se desempeña como Director de diversas empresas nacionales y como Gerente General de Cía. Sud Americana de Vapores S.A.

Sr. Arturo Claro Fernández
Ingeniero Agrónomo de la Pontifica Universidad Católica de Chile. Se desempeña actualmente como Director en diversas empresas nacionales.

Sr. Cirilo Elton González
Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Se desempeña actualmente como Gerente General de Cristalerías de Chile S. A. y Navarino S. A.

Sr. Pablo Lamarca Claro
Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile, Asesor de Inversiones, Director independiente de la sociedad.

Presidente Honorario
En sesión de Directorio N° 404, celebrada el 16 de abril de 2010, los Directores por unanimidad acordaron designar a Don José Luis Cerda Urrutia como Presidente Honorario de la Sociedad. El Sr. Cerda es uno de los accionistas fundadores de Marítima de Inversiones y ha integrado su directorio desde entonces hasta el día de la reunión ya mencionada, desempeñando durante largos años el cargo de Vicepresidente y Presidente de la Sociedad y aportando a ella su reconocida capacidad y vasta experiencia. También en Cía. Sud Americana de Vapores se destacó en su Directorio desempeñando también el cargo de Vicepresidente y Presidente, y que después de dejar el Directorio de esa compañía, dicho cuerpo colegiado lo nombró Presidente Honorario de esa. Por la reconocida trayectoria del Sr. Cerda, su experiencia y desinteresada colaboración para con la sociedad, el Directorio lo nominó como Presidente Honorario de Marítima de Inversiones S.A.

4.3 COMITÉ DE DIRECTORES

En sesión de Directorio N° 404, celebrada el 16 de abril de 2010 el Director Independiente Sr. Pablo Lamarca Claro procedió a designar a los Directores Sres. Luis Alvarez Marín y Arturo Claro Fernández, para integrar junto a él, el Comité de Directores de la sociedad. Luego en sesión del Comité de Directores celebrada a continuación de la reunión del Directorio antes mencionada, se designó Presidente de dicho Comité al Sr. Pablo Lamarca Claro y Vicepresidente al Sr. Arturo Claro Fernández.

Durante el ejercicio 2010 el Comité de Directores se abocó al estudio de las materias que específicamente lo faculta la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas en el Art. 50 bis, vigente al 31 de diciembre de 2010, en lo que se detalla a continuación:

a) Revisión trimestral de la FECU y del informe de los auditores externos, cuando corresponde, en forma previa a la aprobación del Directorio.

b) Proposición de auditores externos al Directorio.

c) Examen de los sistemas de remuneraciones de los empleados.

d) Revisión de las transacciones con partes relacionadas (Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas) en lo que respecta a lo siguiente:

- En sesión N° 113 de fecha 24 de marzo de 2010 se aprobó por unanimidad la publicación del Balance General y citaciones a Juntas de Accionistas en el Diario Financiero, cifras de montos no relevantes y de acuerdo a condiciones de equidad que prevalecen en el mercado.

- En la sesión N° 117 celebrada el 27 de junio de 2010 se analizó y aprobó el prepago de la deuda vigente con la sociedad matriz Navarino S.A., lo que posteriormente fue aprobado también por el Directorio.

- En la sesión N° 118 de fecha 28 de julio de 2010 se revisaron y analizaron los contratos de arrendamiento y de prestación de servicios vigentes con la sociedad controlada Cía. Sud Americana de Vapores S.A., los que no son materiales, de acuerdo a lo calificado por la Ley de Sociedades Anónimas.

- En la sesión N° 120 celebrada el 30 de septiembre de 2010 el Comité analizó y se pronunció en forma previa al Directorio, acerca de las cotizaciones por los servicios contables para la sociedad solicitadas a la compañía relacionada Servicios y Consultorías Hendaya S.A. y la sociedad controlada Cía. Sud Americana de Vapores S.A., lo anterior según acuerdo de Directorio de fecha 30 de agosto de 2010. El Directorio posteriormente aprobó la proposición del Comité.

- En la sesión N° 122 de fecha 7 de diciembre de 2010 fue analizado y aprobado por el Comité, en forma previa al Directorio, el otorgamiento de un préstamo puente a la sociedad por parte de la matriz Navarino S.A. por $6.000 millones el que se expresaría en dólares norteamericanos, el que posteriormente fue aprobado también por el Directorio.

4.4 EJECUTIVOS

GERENTE GENERAL

Sr. Rodolfo Vergara Silva
Contador Público y Contador Auditor de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

5. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y EJECUTIVOS

5.1 DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

La administración de la Sociedad está compuesta por un directorio de siete miembros, un comité de Directores de tres miembros, un gerente y dos empleados.

Las remuneraciones al Directorio y al Comité de Directores fueron fijadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 16 de abril de 2010, y comprenden una dieta por asistencia a sesiones de Directorio y Comité de Directores y una participación al Directorio sobre las utilidades líquidas del ejercicio. El detalle de los montos se indica en la Nota 10 de los Estados Financieros adjuntos. Durante el año 2010 no hubo otros gastos directamente asignables al Directorio y/o al Comité de Directores. Asimismo el Comité no consideró necesario incurrir en otros gastos ni en honorarios de asesores durante el año 2010.

5.2 EJECUTIVOS

Las remuneraciones brutas a los ejecutivos de la sociedad durante el año 2010 se indican en la Nota 10 de los Estados Financieros adjuntos. En dicho ejercicio no hubo pagos por concepto de indemnización por años de servicios a ejecutivos. Se deja constancia que no existen planes de incentivos como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

6. DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

6.1 OBJETO SOCIAL E INFORMACIÓN HISTÓRICA DE SUS NEGOCIOS

Los estatutos sociales señalan en forma expresa todas las actividades y negocios que puede desarrollar la sociedad. En el artículo primero se define el siguiente objeto social: "Realizar actividades de inversión en bienes inmuebles, corporales o incorporales, urbanos o rurales. Realizar actividades de inversión en bienes muebles incorporales, como acciones, bonos, debentures, derechos en sociedades de personas, pagarés, letras de cambio, certificados de depósito, documentos negociables y valores mobiliarios y efectos de comercio en general, sean emitidos por el Estado, por instituciones públicas o por entidades o sociedades privadas, nacionales o extranjeras". Los negocios de la sociedad, desde su creación, se han desarrollado fundamentalmente en el ámbito financiero a través de instrumentos a plazo en bancos y en la adquisición de acciones de empresas ya existentes como es el caso de las inversiones permanentes en la sociedad controlada Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y Cía. Electro Metalúrgica S.A. (relacionada), sobre las que se incluyen más detalles en el punto 7 de esta memoria y que de hecho constituyen una parte importantísima de los activos de la sociedad.

6.2 OTROS ANTECEDENTES RELATIVOS A ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.

a) Productos, negocios o actividades: El giro de la Sociedad es principalmente financiero y de inversiones.

b) Proveedores y clientes: Debido al giro de la sociedad no existen.

c) Propiedades: La Sociedad no posee propiedades inmuebles.

d) Equipos: La Sociedad no posee los equipos ni maquinaria industrial.

e) Seguros: No existen

f) Marcas y Patentes: La Sociedad tiene registrada la marca "MARINSA" para distinguir servicios de inversiones tanto en bienes inmuebles como en bienes muebles, corporales o incorporales, en las provincias de Valparaíso y Santiago en la Clase 36. El plazo legal de uso es por 10 años contados desde el 26 de Septiembre de 2005. También a partir del 24 de Agosto de 2000 la sociedad tiene registrado el nombre de dominio "marinsa.cl" en el registro NIC-Chile por dos años renovables, a partir de la fecha antes mencionada. A partir del 18 de octubre de 2010 se registró además en el mismo registro, y por dos años renovables, el dominio "marítimadeinversiones.cl".

g) Contratos: La Sociedad tiene contratos vigentes desde el 2005 y 2006 por créditos de largo plazo con el Banco de Chile en dólares norteamericanos, y desde el 2008 y 2010 con Banco Bice y el BancoEstado de Chile. Antecedentes adicionales se detallan en las correspondientes notas en los Estados Financieros incluidos en esta memoria.

h) Actividades financieras: El giro de la Sociedad es fundamentalmente financiero y de inversiones. Mayores detalles y características de estos activos y los factores de riesgo se señalan en los Estados Financieros, en las Notas a los Estados Financieros y en el Análisis Razonado, incluidos en la presente memoria.

i) Factores de Riesgo: Los riesgos que pueden afectar a Marítima de Inversiones S.A., están dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que tiene sus inversiones permanentes. De esta manera, los principales riesgos de mercado corresponden a los que experimenten Cía. Sud Americana de Vapores S.A. y Cía. Electro Metalúrgica S.A.

j) Políticas de Inversión y Financiamiento:

La Sociedad no ha modificado los límites de inversión y financiamiento establecidos a través de la Circular N° 601 del 12 de Marzo de 1986 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la cual se instruye sobre la necesidad de informar a los accionistas, en Junta, sobre diversas operaciones y límites que básicamente son los siguientes:

a) "Inversiones directas o a través de filiales en acciones, derechos en sociedades y otro tipo de activos que correspondan a un porcentaje superior al 10% del total de sus activos consolidados, excepto cuando la inversión o el uso de los recursos se relacione con actividades en que la Sociedad tenga invertido directamente o a través de filiales un porcentaje superior al 20% de sus activos consolidados".

b) "Inversiones directas o a través de filiales en títulos de deuda emitidos por bancos e instituciones financieras relacionadas a la Sociedad, que signifiquen acumular en conjunto un porcentaje superior al 5% del total de sus activos consolidados".

c) "Inversiones directas o a través de filiales en títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores que lleva esta Superintendencia, emitidos por sociedades relacionadas, que signifiquen acumular en conjunto un porcentaje superior al 2,5% del total de sus activos consolidados".

d) "Préstamos y créditos directos o a través de filiales a entidades relacionadas a la sociedad. Se exceptúan los préstamos y créditos a filiales u originados en operaciones ordinarias del giro de la sociedad".

e) "Enajenaciones directas o a través de filiales, de acciones, derechos en sociedades u otros activos que correspondan a un porcentaje superior al 10% de sus activos consolidados. Se excluyen de esta obligación las enajenaciones efectuadas a filiales de la sociedad".

f) "Cuando sobrepasen un nivel de endeudamiento consolidado superior a 2 veces el patrimonio de la entidad. En caso de sociedades que tengan actualmente un nivel de endeudamiento superior al anteriormente señalado, deberán informar cuando sobrepasen un endeudamiento superior al próximo dígito entero que supere su nivel actual. Esta obligación no rige para las sociedades que actualmente tengan patrimonio negativo".

"Informado el hecho de haberse sobrepasado el nivel de endeudamiento, la junta de accionistas podrá establecer el nuevo nivel que deberá ser informado".

6.3 MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Marítima de Inversiones S.A., además de participar en el mercado financiero, posee inversiones permanentes en la Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y en Cía. Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), sociedades en las cuales posee, al 31 de Diciembre de 2010, un 38,1818% y un 7,7098% de las acciones de cada Compañía, respectivamente.

7. INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES CONTROLADAS, COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

7.1 SOCIEDADES CONTROLADAS

Al 31 de Diciembre de 2010 la sociedad posee 774.806.851 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 38,1818% de las acciones emitidas por esa Compañía.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A., reviste la naturaleza Jurídica de Sociedad Anónima "abierta". Su capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2010 asciende a MUS$1.171.704 dividido en 2.029.258.896 acciones con un patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora ascendente a MUS$1.364.042, CSAV tuvo una utilidad de MUS$170.820 por el ejercicio 2010.

El objeto social de Sud Americana de Vapores está orientado fundamentalmente al transporte marítimo nacional e internacional, actividad que desarrolla desde 1872. Participa, además, en otras actividades navieras y portuarias a través de sus principales filiales Corvina Shipping Co. S.A. (Panamá), Sud Americana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM), Chilean Line Inc. New York y CSAV Gmbh en Hamburgo, entre otras.

Al 31 de Diciembre de 2010 el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Jaime Claro Valdés, Presidente; Sr. Arturo Claro Fernández, Vicepresidente; y los señores: Luis Alvarez Marín, Joaquín Barros Fontaine, Canio Corbo Lioi, Patricio García Domínguez, Víctor Pino Torche, Andrew Robinson Bottan, Baltazar Sánchez Guzmán, Christoph Schiess Schmitz y Patricio Valdés Pérez. Al 31 de Diciembre de 2010 el Gerente General era el Sr. Juan Antonio Alvarez Avendaño.

Los señores Luis Alvarez M., Juan Antonio Alvarez A., Arturo Claro F., y Christoph Schiess Sch., ejercen el cargo de Director de Marítima de Inversiones S.A.

En el año 2010 no se desarrollaron actividades, actos y/o contratos de importancia entre Sud Americana de Vapores y Marítima de Inversiones S.A.

Durante el ejercicio 2010, Marítima de Inversiones S.A. suscribió su proporción en el aumento de capital efectuado por CSAV durante el segundo semestre adquiriendo 84.251.634 acciones de esa emisión. Al 31 de Diciembre de 2010 la inversión en C.S.A.V representa un 87,73% del activo total individual de la Sociedad.

7.2 COLIGADAS

Marítima de Inversiones S.A. no tiene sociedades coligadas al 31 de Diciembre de 2010.

7.3 INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de Diciembre de 2010 Marítima de Inversiones S.A. posee 3.376.883 acciones de la sociedad relacionada Cía. Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), lo que representa un 7,7098% de las acciones emitidas por esa sociedad. Elecmetal reviste la naturaleza jurídica de Sociedad Anónima "Abierta".

Cía. Electro Metalúrgica es una fundición de acero de piezas especiales para utilización en minería y construcción con plantas manufactureras en Chile y en los Estados Unidos de Norteamérica. Además de sus operaciones industriales, Elecmetal controla Cristalerías de Chile S.A., el mayor fabricante de envases de vidrio en el pais y, entre Cristalerías y Elecmetal controlan la Sociedad Anónima Viña Santa Rita, una de las más importantes exportadoras de vinos de nuestro país. A su vez, Cristalerías de Chile posee importantes inversiones en la TV abierta (Red Televisiva Megavisión).

Durante el ejercicio 2010 Marítima de Inversiones S.A. mantuvo su participación accionaria en Elecmetal. Al 31 de Diciembre del mismo año la inversión en esa Compañía representa un 7,15% del activo total individual de Marinsa, en su balance individual.

8. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de la sociedad en sesión de fecha 21 de enero de 2011 aprobó la siguiente Política de Dividendos para el ejercicio 2011, la que se informará en la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas.

"Marítima de Inversiones es una sociedad cuyo objeto es realizar actividades de inversión en otras empresas y en bienes físicos e instrumentos financieros y, como consecuencia de ello, su política de dividendos está condicionada, en primer término, a los recursos líquidos que, con cargo a las correspondientes utilidades, le proporcionen dichas inversiones.

En el momento actual las dos principales inversiones de Marinsa consisten en acciones de la Compañía Sud Americana de Vapores, que representan un poco más del 38% de dicha compañía y acciones de Elecmetal que representa un poco menos del 8% de esa compañía.

De lo dicho fluye que el reparto de dividendos por Marítima de Inversiones deberá mantener directa relación con lo que efectivamente perciba de las empresas recién mencionadas, tanto en lo que se refiere al monto de los mismos como al calendario de los repartos. Dentro de este marco, la política de distribución de utilidades y dividendos establecida por el Directorio se orienta a atender adecuadamente las necesidades de desarrollo y capitalización de la empresa y cuidar, al propio tiempo, que los accionistas perciban una proporción razonable de los beneficios obtenidos por la Sociedad.

Sujeto a las condiciones anteriores, el propósito del Directorio para el ejercicio 2011 es repartir dividendos provisorios, si fuere posible, y uno definitivo, completando el 30% legal."

PAGO DE DIVIDENDOS

Para efectos del cálculo del dividendo mínimo a repartir, se considera el resultado financiero, sin efectuarle ajuste alguno, por lo tanto de la utilidad del ejercicio de US$69.440,165,78 corresponde distribuir como dividendo mínimo US$20.832.049,73, vale decir US$0,0083591869 por acción los que se pagarán en pesos chilenos al tipo de cambio observado vigente a la fecha de la Junta de Accionistas en que se acuerde dicho dividendo.

Con cargo a las utilidades del año que se señalan, durante los tres últimos años se pagaron los dividendos que se indican, los que se expresan en pesos históricos.

N° de Dividendo	Fecha de Pago	$ por acción	Cargo a Utilidades del año
66 (Definitivo)	06/05/08	$ 8,57 (1)	2007

(1) pagado a 955.834.000 acciones en circulación.

9. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a) Compras y ventas de acciones efectuadas en el año 2010 por personas jurídicas y naturales relacionadas con la sociedad:

		N° de Acciones				Tipo
Accionista	Relación	Compras	Ventas	Precio $	Monto $	Operación
Navarino S.A.	Sociedad Matriz	187.620.369	----	100,00 (1)	18.762.036.900	Inv. Fin.
Alvarez Marín, Luis	Director	239.583	----	100,00 (1)	23.958.300	" "
Ríos de Alvarez, M. Isabel	Director L.A.M.	182.930	----	100,00 (1)	18.293.000	" "
Alvarez Ríos, Jorge	Director L.A.M.	308.995	----	100,00 (1)	30.899.500	" "
Alvarez Ríos, M. Isabel	Director L.A.M.	308.995	----	100,00 (1)	30.899.500	" "
Alvarez Ríos, M. del Pilar	Director L.A.M.	308.995	----	100,00 (1)	30.899.500	" "
Alvarez Ríos, Luis	Director L.A.M.	308.995	----	100,00 (1)	30.899.500	" "
Alvarez Ríos, María J.	Director L.A.M.	308.995	----	100,00 (1)	30.899.500	" "
Alvarez Ríos, M. Magdalena	Director L.A.M.	308.995	----	100,00 (1)	30.899.500	" "
Inmobiliaria Copihue S.A.	Director L.A.M.	5.931.231	----	100,00 (1)	593.123.100	" "
Constructora Santa Marta Ltda	Director L.A.M.	2.142.121	----	100,00 (1)	214.212.100	" "
Alvarez Avendaño, Juan Antonio	Director	100	----	85,00	8.500	" "
Cerda Urrutia, José Luis	Presidente Honorario	25.305	----	100,00 (1)	2.530.500	" "
Soc. de Inversiones Monteverde Ltda.	Presid. Honorario J.L.C.U.	3.818.669	----	80,00	305.493.520	" "
" "	" "	----	14.048.587	83,00	1.166.032.721	" "
" "	" "	20.607.999	----	91,00	1.875.327.909	" "
" "	" "	11.043.777	----	100,00 (1)	1.104.377.700	" "
" "	" "	----	49.628.055	120,00	5.955.366.600	" "
Fdo. de Inv. Privado Vista Alegre	Presid. Honorario J.L.C.U.	49.628.055	----	120,00	5.955.366.600	" "
" "	" "	34.431.291	----	118,50	4.080.107.984	" "
Soc. de Inv. Valle Andino Ltda.	Presid. Honorario J.L.C.U.	1.973.788	----	100,00 (1)	197.378.800	" "
Inversiones Costa Azul Ltda.	Presid. Honorario J.L.C.U.	437.861	----	100,00 (1)	43.786.100	" "
Arteaga Oehninger, Gerardo.	Presid. Honorario J.L.C.U.	48.701	----	100,00 (1)	4.870.100	" "
Sociedad Comercial Itahue Ltda.	Presid. Honorario J.L.C.U.	4.927	----	100,00 (1)	492.700	" "
Claro Fernández, Arturo.	Director	----	100	85,00	8.500	" "
MBI C. De Bolsa S.A.	Director A.C.F.	2.963.856	----	100,00 (1)	296.385.600	" "
Fdo. de Inv. Privado MBI acciones	Director A.C.F.	1.352.848	----	100,00 (1)	135.284.800	" "
MBI Arbitraje Fdo. de Inversión	Director A.C.F.	2.031.891	----	100,00 (1)	203.189.100	" "
Schiess Schmitz, Félix Christop	Director	3.356	----	100,00 (1)	335.600	" "
Administradora Sintra Ltda.	Director C.S.S.	9.517.716	----	100,00 (1)	951.771.600	" "
Cía. de Inv. Transoceánica S.A.	Director C.S.S.	6.874.043	----	100,00 (1)	687.404.300	" "
Philtra Ltda.	Director C.S.S.	11.968.073	----	100,00 (1)	1.196.807.300	" "

		N° de Acciones				Tipo
Accionista	Relación	Compras	Ventas	Precio $	Monto $	Operación
Alimentación Integral S.A.	Director C.S.S.	4.758	----	100,00 (1)	475.800	" "
Inversiones Interchile Ltda.	Director C.S.S.	58.416	----	100,00 (1)	5.841.600	" "
Río Plata Finanz. und Handelsanstalt	Director C.S.S.	1.910.026	----	100,00 (1)	191.002.600	" "
Finpacific S.A.	Director C.S.S.	5.120.385	----	100,00 (1)	512.038.500	" "
Panhag Internacional S.A.	Director C.S.S.	2.824.433	----	100,00 (1)	282.443.300	" "
Finoceánica S.A.	Director C.S.S.	3.209.816	----	100,00 (1)	320.981.600	" "
Eurasian Holding S.A.	Director C.S.S.	1.807.460	----	100,00 (1)	180.746.000	" "
Internacional Rio Plata S.A.	Director C.S.S.	2.824.433	----	100,00 (1)	282.443.300	" "
Asem Trading Company Establisment	Director C.S.S.	2.824.433	----	100,00 (1)	282.443.300	" "
Eurasian Mercantile AG.	Director C.S.S.	1.937.737	----	100,00 (1)	193.773.700	" "
Cía. de Inv. La Española S.A.	Director filial P.G.D.	554.890	----	100,00 (1)	55.489.000	" "
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	Director filial P.G.D.	1.002.078	----	100,00 (1)	100.207.800	" "
Inversiones San Pablo S.A.	Director filial P.G.D.	304.080	----	100,00 (1)	30.408.000	" "

(1) Corresponde a compra de acciones por aumento de capital.

L.A.M. = Sr. Luis Álvarez Marín
J.L.C.U. = Sr. José Luis Cerda Urrutia
C.S.S. = Sr. Christoph Schiess Schmitz
A.C.F. = Sr. Arturo Claro Fernández
P.G.D. = Sr. Patricio García Domínguez

b) Estadística trimestral de las transacciones bursátiles efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso durante los últimos tres años.

Trimestre	Año	N° de accs. Transadas	Monto transado $	Precio Promedio $
1°	2008	2.609.905	693.359.851	265,67
2°	"	3.028.823	660.647.645	218,12
3°	"	3.687.622	742.116.904	201,25
4°	"	7.943.071	1.082.286.641	137,14
1°	2009	3.552.570	320.992.836	90,36
2°	"	140.555.138	11.957.465.534	85,07
3°	"	60.418.148	5.123.000.484	84,79
4°	"	100.069.614	7.764.075.359	77,59
1°	2010	43.776.797	3.586.766.784	81,93
2°	"	22.520.085	2.091.508.049	92,87
3°	"	131.142.343	17.532.707.024	133,69
4°	"	43.279.573	5.061.194.457	116,94

Los valores se muestran en términos históricos

CSAV

10. AUMENTO DE CAPITAL

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad llevó a cabo exitosamente un aumento de capital, el que se enmarca dentro de los planes financieros adoptados por la sociedad controlada Cía. Sud Americana de Vapores S.A. Con fecha 6 de octubre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) inscribió en el Registro de Valores, con el N° 904 la emisión de 360.000.000 acciones de pago, la que fue totalmente suscrita y pagada. Esta emisión se colocó a un precio de $ 100.- por acción.

11. MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2010

CUENTAS PATRIMONIALES DE LA SOCIEDAD

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2011

Señores Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el Art. 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio de Marítima de Inversiones S.A. somete a la consideración de ustedes la Memoria, el Balance General y las Cuentas de Resultado por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010.

Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, KPMG Auditores Consultores Limitada.

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó US$69.440.165,78 de utilidad que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	US$48.608.116,05
A Cubrir dividendo mínimo	US$20.832.049,73
Resultado del ejercicio	**US$69.440.165,78**

Aceptada la distribución de utilidades, el capital y reservas de la Compañía quedan como lo indican los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 los cuales ya consideran la rebaja patrimonial por el dividendo mínimo. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 2.492.114.362 acciones	US$347.093.600,54
Primas de emisión	US$ 5.044.981,30
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	US$166.783.768,23
Otras reservas	US$(17.276.797,70)
Patrimonio total	**US$501.645.552,37**

Marítima de Inversiones

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

- Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
- Estado de Resultado por Función Consolidado
- Estado de Resultado Integrales Consolidado
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado-método indirecto
- Notas a los Estados Financieros Consolidados
- Informe de los Auditores Independientes
- Análisis Razonado

MUS$: Cifras expresadas en miles de dólares

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

ACTIVOS		Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
ACTIVOS CORRIENTES	NOTAS	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	527.587	308.906	187.070
Otros activos financieros, corrientes	8	11.253	35.659	139.002
Otros activos no financieros, corrientes	13	78.184	24.877	34.946
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	551.005	433.094	395.905
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	9.445	10.352	22.142
Inventarios	11	186.220	102.716	82.346
Activos por impuestos, corrientes	21	55.630	28.818	40.031
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.419.324	944.422	901.442
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	333	315	-
Activos corrientes totales		**1.419.657**	**944.737**	**901.442**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros, no corrientes	8	115.339	85.030	97.061
Otros activos no financieros, no corrientes	13	9.437	10.188	7.338
Derechos por cobrar, no corrientes	9	28.729	38.489	17.526
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	-	8.717	8.427
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	185.877	251.651	248.431
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	71.754	60.786	62.063
Plusvalía	18	117.804	68.071	68.071
Propiedades, planta y equipo	19	1.242.686	668.491	602.034
Propiedad de inversión	20	4.409	13.530	10.607
Activos por impuestos diferidos	22	82.684	77.317	13.960
Total de activos no corrientes		**1.858.719**	**1.282.270**	**1.135.518**
TOTAL DE ACTIVOS		**3.278.376**	**2.227.007**	**2.036.960**

Las notas adjuntas números 1 a 41, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
PASIVOS CORRIENTES	NOTAS	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros, corrientes	23	88.890	28.466	121.598
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	24	615.523	591.266	508.104
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	24.936	83.797	9.854
Otras provisiones, corrientes	25	96.139	65.315	50.990
Pasivos por Impuestos, corrientes	21	26.097	12.185	8.229
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	27	12.236	9.991	10.478
Otros pasivos no financieros, corrientes	26	119.233	229.980	53.604
Pasivos corrientes totales		**983.054**	**1.021.000**	**762.857**
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, no corrientes	23	866.944	509.925	428.317
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	89	206	169
Otras provisiones, no corrientes	25	1.162	846	644
Pasivo por impuestos diferidos	22	25.688	13.031	12.346
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	27	11.108	10.556	7.860
Otros pasivos no financieros, no corrientes	26	22.029	27.674	20.261
Total de pasivos no corrientes		**927.020**	**562.238**	**469.597**
Total pasivos		**1.910.074**	**1.583.238**	**1.232.454**
PATRIMONIO				
Capital emitido	28	347.094	277.363	111.285
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	166.784	29.912	323.862
Primas de emisión	28	5.045	-	-
Otras reservas	28	(17.278)	(22.458)	(56.905)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**501.645**	**284.817**	**378.242**
Participaciones no controladoras		**866.657**	**358.952**	**426.264**
Patrimonio total		**1.368.302**	**643.769**	**804.506**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**3.278.376**	**2.227.007**	**2.036.960**

Las notas adjuntas números 1 a 41, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Resultados por Función Consolidado

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
	NOTAS	MUS$	MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	29	5.452.283	3.033.858
Costo de ventas	29	(4.980.146)	(3.487.079)
Margen bruto		**472.137**	**(453.221)**
Otros ingresos, por función	-	6.875	2.853
Gasto de administración	29	(265.868)	(239.728)
Otros gastos, por función	-	(8.178)	(6.448)
Otras ganancias (pérdidas)	-	11.683	13.921
Ingresos financieros	30	10.816	6.149
Costos financieros	30	(44.654)	(33.894)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	42.832	35.322
Diferencias de cambio	31	(3.371)	(10.085)
Resultados por unidades de reajuste	-	101	(175)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		**222.373**	**(685.306)**
Resultado por impuesto a las ganancias	22	(36.652)	40.507
GANANCIA (PÉRDIDA)		**185.721**	**(644.799)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		69.440	(293.950)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		116.281	(350.849)
Ganancia (Pérdida)		**185.721**	**(644.799)**
Ganancia (Pérdida) por Acción US$		**0,03**	**(0,12)**

Las notas adjuntas números 1 a 41, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Integrales Consolidado

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**185.721**	**(644.799)**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	17.788	36.977
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**17.788**	**36.977**
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(1.315)	99.511
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**(1.315)**	**99.511**
Otro resultado integral, antes de impuestos, por ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	429	73
Otro resultado integral	1.081	(343)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**17.983**	**136.218**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(54)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(36)	(145)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(49)	(8)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**(139)**	**(153)**
Resultado integral total	**203.565**	**(508.734)**
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	74.538	(226.461)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	129.027	(282.273)
Resultado integral total	**203.565**	**(508.734)**
Ganancia (pérdida) por acción US$	**0,08**	**(0,24)**

Las notas adjuntas números 1 a 41, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	RESERVAS									
	Cambios en capital emitido	Prima de emisión	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2010	277.363	-	21.809	45.828	(90.095)	(22.458)	29.912	284.817	358.952	643.769
Cambios en el patrimonio										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	69.440	69.440	116.281	185.721
Otro resultado integral	-	-	7.575	(454)	(2.023)	5.098	-	5.098	12.746	17.844
Resultado integral			7.575	(454)	(2.023)	5.098	69.440	74.538	129.027	203.565
Emisión de patrimonio	69.813	5.045	-	-	-	-	-	74.858	-	74.858
Dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	(20.832)	(20.832)	-	(20.832)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	(82)	-	-	-	82	82	88.264	88.264	378.678	466.942
Total cambios en patrimonio	69.731	5.045	7.575	(454)	(1.941)	5.180	136.872	216.828	507.705	724.533
Saldo Final periodo actual 31 de diciembre de 2010	347.094	5.045	29.384	45.374	(92.036)	(17.278)	166.784	501.645	866.657	1.368.302
Nota	28	28	28	28	28	-	-	-	-	-

	RESERVAS									
	Cambios en capital emitido	Prima de emisión	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2009	111.285	-	-	-	(56.905)	(56.905)	323.862	378.242	426.264	804.506
Cambios en el patrimonio										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(293.950)	(293.950)	(350.849)	(644.799)
Otro resultado integral	-	-	21.809	45.828	(148)	67.489	-	67.489	68.576	136.065
Resultado integral	-	-	21.809	45.828	(148)	67.489	(293.950)	(226.461)	(282.273)	(508.734)
Emisión de patrimonio	133.036	-	-	-	-	-	-	133.036	-	133.036
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	33.042	-	-	-	(33.042)	(33.042)	-	-	214.961	214.961
Total cambios en patrimonio	166.078	-	21.809	45.828	(33.190)	34.447	(293.950)	(93.425)	(67.312)	(160.737)
Saldo Final periodo anterior 31 de diciembre de 2009	277.363	-	21.809	45.828	(90.095)	(22.458)	29.912	284.817	358.952	643.769
Nota	28	28	28	28	28	-	-	-	-	-

Las notas adjuntas números 1 a 41, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Indirecto

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
	NOTAS	MUS$	MUS$
Ganancia (Pérdida) del período		**185.721**	**(644.799)**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	22	36.652	(40.507)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(83.504)	(20.370)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(114.313)	(31.537)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		15.727	(18.294)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(36.316)	152.239
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		2.084	1.277
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	17 y 19	76.243	42.449
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período		1.611	204
Ajustes por provisiones		33.971	14.227
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	31	3.270	10.260
Ajuste por pérdidas (ganancias) de valor razonable		4.067	(119)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(42.832)	(35.322)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(170.930)	183.762
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(6.246)	(10.133)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		6.146	42.641
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**(274.370)**	**290.777**
Dividendos recibidos		8.845	6.096
Intereses pagados		(1.844)	(648)
Intereses recibidos		120	258
Otras entradas (salidas) de efectivo clasificados como actividades de operación		(36.429)	63.314
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(117.957)**	**(285.002)**

Las notas adjuntas números 1 a 41, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Indirecto

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
	NOTAS	MUS$	MUS$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiaria u otros negocios		37.692	34.185
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(76.285)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	19	32.671	17.137
Compras de propiedades, planta y equipo	19	(328.242)	(91.755)
Compras de activos intangibles		(7.416)	(153)
Dividendos recibidos		22.379	14.902
Intereses recibidos		200	23
Otras entradas (salidas) de efectivo		(4.771)	125
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(323.772)**	**(25.536)**

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
	NOTAS	MUS$	MUS$
Importes procedentes de la emisión de acciones		566.421	355.608
Total importes procedentes de préstamos		172.228	102.957
Préstamos de entidades relacionadas		12.607	55.693
Pagos de préstamos		(50.472)	(29.871)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(20.142)	(47.285)
Dividendos pagados		(10.094)	(6.701)
Intereses pagados		(12.523)	(4.747)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(286)	(209)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**657.739**	**425.445**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		216.010	114.907
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.671	6.929
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**218.681**	**121.836**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	308.906	187.070
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**7**	**527.587**	**308.906**

Las notas adjuntas números 1 a 41, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Marítima de Inversiones

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MARITIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010

Índice

- Nota 1 Información General 35
- Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados 35
- Nota 3 Resumen de Políticas Contables 36
- Nota 4 Transición a las NIIF 46
- Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero 51
- Nota 6 Información Financiera por Segmentos 58
- Nota 7 Efectivo y Equivalentes a Efectivo 59
- Nota 8 Otros Activos Financieros 60
- Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar 61
- Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas 62
- Nota 11 Inventarios 72
- Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura 72
- Nota 13 Otros activos no financieros 74
- Nota 14 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta 74
- Nota 15 Inversiones en Subsidiarias 74
- Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación 77
- Nota 17 Activos Intangibles distintos de la plusvalía 81
- Nota 18 Plusvalía 82
- Nota 19 Propiedades, Planta y Equipo 83
- Nota 20 Propiedades de Inversión 86
- Nota 21 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes 86
- Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta 87
- Nota 23 Otros pasivos financieros 91
- Nota 24 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 100
- Nota 25 Provisiones 101
- Nota 26 Otros Pasivos no financieros 102
- Nota 27 Obligaciones por beneficios a los empleados 102
- Nota 28 Patrimonio y Reservas 104
- Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración 106
- Nota 30 Ingresos y costos financieros 107
- Nota 31 Diferencia de Cambio 108
- Nota 32 Moneda extranjera 109
- Nota 33 Ganancia (Pérdida) por Acción 113
- Nota 34 Contingencias y Compromisos 113
- Nota 35 Compromisos por Arrendamientos Operativos Como Arrendatario 122
- Nota 36 Acuerdos de concesión de servicios 122
- Nota 37 Medio Ambiente 124
- Nota 38 Sanciones 124
- Nota 39 Efectos del Terremoto Febrero 2010 124
- Nota 40 Plan de Fortalecimiento Financiero 124
- Nota 41 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero 124

MARITIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Marítima de Inversiones S.A. y subsidiaria (en adelante Marinsa o Grupo Marinsa) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio en la calle Hendaya 60, piso 12. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 1, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Marinsa es un "holding" de empresas que participan principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga y de servicios a la nave y a la carga.

Marinsa es controlada directamente por Navarino S.A. y la controladora final es Quemchi S.A.

La subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (Grupo CSAV) es una sociedad anónima abierta con domicilio en Plaza Sotomayor N° 50 Valparaíso. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el N° 76 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

(a) Declaración de Conformidad

Hasta el 31 de diciembre de 2009, los estados financieros consolidados del Grupo Marinsa se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) prevaleciendo las últimas.

Los presentes estados financieros consolidados de Marinsa y subsidiaria corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el 04 de Marzo de 2011.

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y los hechos y circunstancias actuales.

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y aquellas para las que se permitía el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Los estados financieros consolidados se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional del Grupo Marinsa. Los montos de los estados financieros consolidados han sido redondeados a miles de dólares (MUS$).

En la preparación de estos estados financieros consolidados se han utilizado las políticas definidas por Marinsa y por su subsidiaria CSAV, las cuales fueron adoptadas por todas sus subsidiarias incluidas en la consolidación.

En la preparación de estos estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen a continuación:

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

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

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

NOTA 3 RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que Marinsa tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación del negocio que, generalmente, viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si Marinsa controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo Marinsa, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias el Grupo Marinsa utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Marinsa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, que consiste en que se integran al estado financiero consolidado todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

El interés minoritario de las sociedades subsidiarias es incluido en el patrimonio de la sociedad Matriz; en este caso Marinsa.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo Marinsa. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo Marinsa, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

(b) Negocios Conjuntos (Joint Ventures)

Marinsa registra las inversiones en negocios conjuntos por el método de la participación. Las inversiones que Marinsa identifica bajo este concepto no son dirigidas comercial y operativamente en conjunto con los socios.

(c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo Marinsa ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones del Grupo Marinsa en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

La participación del Grupo Marinsa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo Marinsa en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

De lo anterior se exceptúa el registro en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A, esta se valoriza de acuerdo con el método de la participación dado que se tiene influencia significativa, debido a que a través de Quemchi S.A. matriz del grupo, se tiene representación en el directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y su subsidiaria CSAV y subsidiarias, las que se detallan en el cuadro adjunto. Se han eliminado las transacciones significativas efectuadas entre las empresas del grupo incluidas en la consolidación.

Subsidiaria consolidada en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de Diciembre de 2010		
	Notas	Directo	Indirecto	Total
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	38,18	-	38,18

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los principales giros del negocio, los cuales han sido identificados como:

Transporte Marítimo de Carga.
Servicios Marítimos a la Nave y a la Carga.
Inversiones y Otros

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo Marinsa se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares americanos, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo Marinsa.

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revaluación.

(c) Conversión a Moneda de Presentación de las Entidades del Grupo Marinsa

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo Marinsa (ninguna de las cuales tiene la moneda de

una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

(i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.

(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones.

(iii) Los flujos de efectivo se convertirán de acuerdo a lo definido en el punto (ii) anterior.

(iv) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la de la matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al Estado de Resultados Integrales. Cuando se vende o dispone de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados, como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los ajustes a la plusvalía comprada y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período según corresponda.

3.5 Propiedades, Planta y Equipos

Los bienes de propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor, cuando corresponda.

Adicionalmente, el costo de adquisición debe incluir gastos financieros que sean atribuibles directamente a la adquisición, y se registrarán hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la sociedad Matriz o a la subsidiaria dueña del activo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Cuando partes significativas de un bien de propiedad, planta y equipo posean vidas útiles distintas entre sí, ellas serán registradas como elementos separados.

La depreciación se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de depreciación lineal según la vida útil económica estimada de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

Las vidas útiles estimadas para bienes nuevos es la siguiente:

Edificios	40 a 100 años
Maquinarias y equipos operacionales	5 a 10 años
Barcos y remolcadores	10 a 20 años
Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas	Período de arrendamiento
Muebles y útiles	3 a 10 años
Vehículos	5 a 10 años
Computadores	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen netas en el estado de resultados integrales.

3.6 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico. Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipo, o disponible para la venta.

3.7 Activos Intangibles

Incluye otros activos no monetarios identificables, sin apariencia física, que provienen de transacciones comerciales.

Sólo se reconoce contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se puedan estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro. Dichos activos intangibles se reconocerán inicialmente por su costo de adquisición o desarrollo, y se valorizarán a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, para aquellos intangibles que tengan vida útil definida.

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

Los intangibles con vida útil indefinida y los goodwill, no se amortizan y se efectúa análisis de deterioro anual.

Las clases de intangibles mantenidos por el Grupo Marinsa y su período de amortización, se resumen a continuación:

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Plusvalía comprada	Indefinido	
Costo de desarrollo	3 años	4 años
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Indefinido	
Programas informáticos	3 años	4 años
Concesiones portuarias y explotación de remolcadores	Período de concesión	

(a) Plusvalía comprada

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Marinsa en los activos netos identificables y los pasivos asumidos de la subsidiaria o Asociada, medidos a la fecha de adquisición. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de subsidiarias se presenta separada en los estados financieros bajo plusvalía y se somete a pruebas de deterioro de valor. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la Asociada. La plusvalía comprada reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora al costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía comprada relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a las unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar pruebas de deterioro. La asignación se realiza en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada.

La plusvalía negativa proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se registra conforme a lo descrito en Nota 3.1.a).

(b) Programas Informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para

adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

(c) Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos

Estos activos se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión periódica, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable.

(d) Concesiones Portuarias y de Remolcadores

Las concesiones portuarias de las sociedades incluidas en estos financieros consolidados, están cubiertas por la CINIIF 12. Los activos se reconocen como activos intangibles al tener el derecho a cobro de ingresos basados en el uso. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye las obras de infraestructura obligatorias definidas en los contratos de concesión y el valor actual de todos los pagos mínimos de los contratos, por lo anterior se registra un pasivo financiero a valor actual equivalente al valor del activo intangible reconocido.

La amortización se reconocerá en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal estimada, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.
Los presentes estados financieros consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. Las concesiones de explotación de remolcadores corresponden a contratos de cesión parcial de derechos y obligaciones para la prestación de servicios de remolque portuario y costa afuera (off-shore) en puertos, libres de todo gravamen y sin limitación alguna para su período, que la subsidiaria indirecta SAAM Remolques S.A. de C.V. posee con las Administraciones Portuarias Integral de los puertos de Veracruz, Lázaro Cárdenas, Tampico y Altamira (México).

3.8 Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

3.9 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos

(i) Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida, en cuyo caso el reverso no podrá ser superior al monto originalmente deteriorado.El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

(ii) Activos Financieros

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

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

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

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

3.10 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican y valorizan conforme a las siguientes categorías:

(i) Activos Financieros no Derivados

El Grupo Marinsa clasifica sus activos financieros no derivados en las categorías que se indican a continuación, según el propósito con el que se adquirieron dichos activos. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Bajo este concepto se incluirán inversiones en acciones, títulos de deuda, depósitos a plazo, derivados no designados como coberturas y otras inversiones financieras.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro del valor. Se registra deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo Marinsa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, según lo descrito en Nota 3.9.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como un crédito a la cuenta de "costos de venta y comercialización", en el estado de resultados integrales.

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo Marinsa vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la

inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado financiero, y se registran al valor razonable con cambios en el patrimonio.

(e) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos en la colocación.

(iv) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

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

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

Coberturas Contables

La subsidiaria de Marinsa, CSAV documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

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

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos serán reconocidos directamente en el patrimonio, en la medida que la cobertura sea efectiva. Cuando no lo sea, los cambios en el valor razonable serán reconocidos en resultados.

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

Coberturas Económicas

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

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Nota 12. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en Nota 28. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

3.11 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método "first-in-first-out" o FIFO, e incluye el costo de la adquisición y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones de uso.

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

3.12 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera de cada país.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas se provisiona, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

3.13 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

Para el Grupo Marinsa, las indemnizaciones por año de servicios, califican en este tipo de plan, determinando el monto del beneficio futuro que los empleados han devengado por sus servicios en el ejercicio actual y en los anteriores.

Para determinar el valor actual de dicho beneficio, se utiliza una tasa de interés libre de riesgo. El cálculo es realizado por un matemático calificado usando el método de la unidad de crédito proyectado.

Se reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los planes de beneficios definidos directamente en el patrimonio, como otras reservas.

(b) Indemnizaciones por cese de contrato

Los compromisos derivados de un plan formal detallado, ya sea para dar término al contrato de un trabajador antes de la edad normal de jubilación o para proveer beneficios por cese, serán reconocidos directamente en resultados.

(c) Beneficios a corto plazo e incentivos

El grupo Marinsa reconoce una obligación provisional por este concepto, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

3.14 Provisiones

El grupo Marinsa reconoce provisiones cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- el importe se ha estimado de forma fiable.

En el caso de un contrato de servicios que se considere oneroso, se reconocerá una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, por el menor valor entre el costo de resolver el contrato y el costo neto de continuar con el mismo.

Se reconocen provisiones por reestructuración en la medida que las sociedades del Grupo Marinsa ha aprobado un plan formal y detallado, y que dicha reestructuración ha sido comunicada públicamente o bien ya ha comenzado.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras, con excepción de lo mencionado en los párrafos precedentes sobre contratos onerosos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

3.15 Otros Pasivos no Financieros

En este rubro se incluyen los pasivos que en su origen no tienen una naturaleza financiera, y no califican en otros rubros del pasivo.

3.16 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

Los ingresos ordinarios y costos de explotación derivados de la prestación de los servicios de transporte marítimo se reconocen en resultados considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, siempre y cuando el resultado de la misma pueda ser estimado con fiabilidad.

La prestación de los servicios puede ser medida con fiabilidad siempre que se cumpla con las siguientes condiciones:

- El monto del ingreso puede ser medido con fiabilidad;
- Es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluirán hacia la entidad;
- El grado de avance de la transacción a la fecha del balance puede ser medido con fiabilidad; y
- Los costos incurridos por la transacción y los costos para completarla, pueden ser medidos con fiabilidad.

Cuando los resultados de los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente fiabilidad, de conformidad a los requisitos precedentes, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los gastos efectuados puedan ser recuperables.

La Subsidiaria CSAV ha efectuado transacciones no monetarias asociadas a intercambio de espacios de naves, las cuales han sido valorizadas utilizando tarifas similares para ventas de espacios equivalentes. Los montos asociados a dicho intercambio ascienden a MUS$14.820,1 al 31 de diciembre de 2010 (MUS$25.838 en el 2009), los cuales se presentan netos de sus costos dentro del rubro costos de explotación del estado de resultado consolidado. Dichas transacciones no tuvieron efecto neto en resultado.

Los ingresos y costos por subarriendo de naves se reconocen en resultados sobre base devengada.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación provenientes de otros servicios relacionados con el negocio marítimo son reconocidos en resultados sobre base devengada.

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

3.17 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

Los costos financieros son generalmente llevados a resultados cuando estos se incurren, excepto aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados.

Los costos financieros son capitalizados desde la fecha en que se tiene conocimiento del activo a construir. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el ejercicio es determinado por la aplicación de la tasa de interés efectiva de los préstamos vigentes durante el período en que se capitalizaron gastos financieros a los activos cualificados.

3.18 Arrendamientos

Los contratos de arrendamientos que transfieran sustancialmente a las empresas del Grupo Marinsa, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario éstos se clasifican como arrendamientos operativos.

En el caso de arrendamiento financiero, al inicio del contrato se reconocerá un activo en cuentas de Propiedad, Planta y Equipo y un pasivo financiero, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

En el caso de arrendamiento operativo, las cuotas se reconocen como gasto durante el período de vigencia del contrato de arrendamiento.

3.19 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo Marinsa requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

Activos financieros

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Derivados

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

3.20 Ganancia (Pérdida) por Acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma circulación durante el ejercicio.

3.21 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas de Marinsa en el ejercicio en que estos se devengan. La sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas.

3.22 Medio Ambiente

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

3.23 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

(a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo

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

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

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Grupo Marinsa.

NOTA 4 TRANSICIÓN A LAS NIIF

4.1 Base de la transición a las NIIF

4.1.1 Aplicación de NIIF 1

Según lo descrito en la Nota 3.a), la fecha de transición a NIIF para Marinsa fue el 1 de enero de 2009. Los estados financieros consolidados por el período terminado el 31 de diciembre de 2009 son estados financieros proforma o preliminares, los cuales han sido emitidos por requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados en forma comparativa con el 2009, según las disposiciones de NIIF 34 y requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las políticas contables establecidas en Nota 3, han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. En la preparación de los presentes estados financieros el Grupo ha ajustado los montos previamente reportados bajo PCGA de Chile del año 2009.

Marinsa y subsidiaria han aplicado NIIF 1 al preparar estos estados financieros consolidados.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Marinsa.

(a) Combinaciones de negocio

El Grupo Marinsa ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

(b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

Se ha elegido medir algunos terrenos a su valor razonable a la fecha de transición, otros activos fueron medidos a costo asumido, considerando que el costo corregido monetariamente es similar al valor razonable a dicha fecha. Para estos activos, su valor razonable o costo asumido es su nuevo valor y por ende se comienzan a depreciar nuevamente, con excepción de los terrenos, considerando estos valores como su valor razonable.

(c) Beneficios al personal

El Grupo Marinsa ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2009.

(d) Reserva de conversión

La subsidiaria directa CSAV ha elegido valorar a cero la reserva de conversión surgidas con anterioridad al 1 de enero de 2009. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en NIIF 1.

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Marinsa, conforme a lo siguiente:

4.2.1. Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado

		31.12.2009	01.01.2009
Conciliación de patrimonios netos consolidados:	**Referencia**	**MUS$**	**MUS$**
Patrimonio expresado en PCGA chilenos		266.709	412.957
Patrimonio atribuible a controladores en NIIF		284.817	378.242
Variación neta		**18.108**	**(34.715)**
Incrementos:			
Revaluación de terrenos	1	8.136	8.136
Reverso de provisiones	2	2.738	2.666
Costo de financiamiento capitalizables	3	3.276	3.096
Ajuste por reconocimiento de ingresos diferidos	4	4.330	2.216
Ajuste mayor y menor valor de inversiones	5	2.769	768
Ajuste de inversiones	15	2.787	427
Ajuste provisión IAS a valor actuarial	6	461	430
Derivados de cobertura neto	10	1.142	-
Otros menores		-	174
Subtotal incrementos		**25.639**	**17.913**
Disminuciones:			
Ajuste del activo fijo por traducción a moneda funcional	7	(4.059)	(4.059)
Impuestos diferidos por ajustes NIIF	8	(1.002)	(1.436)
Castigo de cuentas complementarias de impuestos diferidos	9	(963)	(932)
Derivados de coberturas en patrimonio	10	(571)	(45.724)
Depreciaciones de componentes de mantenciones mayores	11	(438)	-
Deterioro de activos	12	(401)	(575)
Aplicación NIIF en concesiones portuarias	13	(95)	(108)
Otros menores		10	(77)
Subtotal disminuciones		**(7.519)**	**(52.911)**
Subtotal incrementos (disminuciones) netos		**18.120**	**(34.998)**
Total ajuste en patrimonio de asociadas	**14**	**(12)**	**283**
Total ajustes NIIF		**18.108**	**(34.715)**

4.2.2. Detalle de los conceptos incluidos en la conciliación del patrimonio neto.

1. Revaluación de terrenos

Para efectos de primera adopción se procedió a revaluar algunos terrenos pertenecientes a la subsidiaria de CSAV Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. Esta tasación se efectuó por única vez y el valor informado corresponde al costo inicial a partir de la fecha de transición. Dicha tasación fue efectuada por tasadores independientes.

Los activos revaluados corresponden a Terrenos, y sus valores son los siguientes:

	01.01.2009
Conciliación de patrimonios netos consolidados:	**MUS$**
Valor libro de PCGA anteriores	21.822
Valor razonable al 1 de enero de 2009	39.669
Ajuste aplicado al patrimonio	17.847

2. Reverso de provisiones

Bajo normas contables chilenas, las mantenciones mayores (carenas) de naves y remolcadores, se presentaban en el rubro de provisiones. En NIIF tales provisiones se han reversado, y su costo se activará como componentes en el rubro de propiedades, plantas y equipos cuando se incurran en ellos.

3. Costos de financiamiento capitalizables

Bajo NIIF los costos de financiamiento asociados a la adquisición/construcción de intangibles y propiedad, planta y equipos deben ser obligatoriamente capitalizados y NIIF entrega la opción de capitalizar retroactivamente, bajo PCGA en Chile, fue optativo su capitalización. La Compañía definió capitalizar retroactivamente los costos de financiamiento, asociados a las naves que actualmente se encuentran en construcción.

4. Ajuste por reconocimiento de ingresos diferidos

Bajo NIIF se ha ajustado el ingreso recibido como rebaja de los contratos de arriendo de contenedores.

5. Ajuste de mayor y menor valor de inversiones

Corresponde al ajuste por el mayor valor de inversiones reconocido bajo PCGA chilenos y que bajo NIIF debe ser castigado al momento en que se genera. Bajo PCGA chilenos la plusvalía comprada se amortiza en un plazo no superior a 20 años, sin embargo bajo NIIF no se amortizan y están sujetos a prueba de deterioro anual.

6. Ajuste de provisión IAS a valor actuarial

Corresponde al cálculo de la provisión por indemnización de años de servicios, utilizando variables actuariales. Para efectos de PCGA chilenos, dicho pasivo se valorizaba al valor actual de costo devengado.

7. Ajuste del activo fijo por traducción a moneda funcional

En PCGA chilenos los activos fijos de algunas subsidiarias se controlaban en dólares estadounidenses. Bajo NIIF dichos activos deben ser controlados en moneda funcional. Para dar cumplimiento a este nuevo principio se debió recalcular el valor del activo fijo desde su origen, lo que originó un menor activo por los montos señalados.

8. Impuestos diferidos por ajustes NIIF

Corresponde al efecto de los impuestos diferidos asociados a las partidas que han sido impactadas por la aplicación de las NIIF en entidades afectas a un impuesto sobre sus ganancias.

9. Castigo de cuentas complementarias de impuestos diferidos

NIC 12 no permite el diferir el impacto de los impuestos diferidos que permitió el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. cuando entró en vigencia.

10. Derivados de coberturas en patrimonio

De acuerdo a NIC 39 el valor de mercado de los derivados que califican para contabilidad de coberturas y que están vigentes al cierre del período, se presentan en una cuenta de reserva de cobertura del Patrimonio, bajo PCGA en Chile eran reconocidas en cuentas de activo y pasivo.

11. Depreciación de componentes de mantenciones mayores

Bajo PCGA chilenos el futuro gasto de mantenciones mayores es provisionado periódicamente. En NIIF los gastos de mantenciones mayores, cuando se incurren, son capitalizados como un componente de la propiedad, planta y equipos, y son depreciados desde el momento en que se incurren hasta la próxima mantención mayor. Esta situación generó para el Grupo Marinsa mayores costos de depreciación por efecto de la amortización de este componente.

12. Deterioro de Activos

De acuerdo a NIIF 1 a la fecha de transición se debe evaluar la existencia de deterioro de todos los activos financieros y no financieros, existentes a dicha fecha. Lo anterior significó un ajuste a patrimonio por el reconocimiento de deterioro en el valor de menores valores e intangibles.

13. Aplicación NIIF en concesiones portuarias

El canon inicial por las concesiones portuarias fue pagado a la entrega de la concesión portuaria. Bajo PCGA el activo intangible y correspondiente pasivo se registraron a su valor nominal, en NIIF el activo intangible se recalculó en forma retrospectiva al inicio de la concesiones el valor actual de los flujos, tanto para el canon inicial como para los pagos mínimos obligatorios, registrándose, además, por estos últimos un pasivo financiero.

14. Ajuste en patrimonio de asociadas

Corresponde a diversos ajustes producto de la aplicación de NIIF. Entre ellos el ajuste por conversión, correspondiente al diferencial cambiario que se registra en el patrimonio de la matriz por aquellas inversiones cuya moneda funcional es distinta al dólar, situación equivalente a PCGA chilenos, y los ajustes propios registrados en las asociadas, entre los que se destaca la contabilidad de coberturas, reconocimiento de la concesiones portuarias a valor presente, entre otros.

15. Ajuste de inversiones

Bajo NIIF la inversión mantenida por la subsidiaria CSAV en CCNI debe ser registrada como un instrumento financiero, valuado a valor razonable con cambios en resultados.

4.2.3. Resumen de la conciliación del resultado neto consolidado al 31 de Diciembre de 2009

Conciliación de patrimonios netos consolidados:	Referencia	MUS$
Resultado determinado en PCGA chilenos en CLP		(153.792.757)
Resultado determinado en PCGA chilenos		(303.279)
Resultado atribuible a controladores determinado en NIIF		(293.950)
Variación neta atribuible a accionistas de la matriz		**9.329**
Incrementos:		
Reverso de provisiones	1	573
Reverso de plusvalías compradas inversiones en asociadas	7	1.998
Costos capitalizados		182
Ajuste por reconocimiento de indemnizaciones recibidas		2.137
Ajuste en inversión en asociadas		2.004
Derivados de coberturas no efectivos		1.155
Diferencias de Cambio por moneda funcional		2.854
Amortización Menor Valor		1.012
Subtotal de incrementos		**11.915**
Disminuciones:		
Ajuste costo concesiones portuarias a valor actual	2	(399)
Ajustes NIIF en resultados de asociadas	5	(862)
Ajuste de conversión	3	(847)
Depreciación de componentes de mantenciones mayores	4	(313)
Deterioro de activos	6	(112)
Otros efectos en resultados		(53)
Subtotal disminuciones		**(2.586)**
Variación neta atribuible a accionistas de la matriz		**9.329**

Detalle de los conceptos:

1. Reverso de provisiones

Bajo normas contables chilenas, las mantenciones mayores (carenas) de naves y remolcadores, se presentaban en el rubro de provisiones. En NIIF tales provisiones se han reversado, y su costo se activará como componentes en el rubro de propiedad, planta y equipos cuando se incurran en ellos.

2. Ajuste costo concesiones portuarias a valor actual

La aplicación de las NIIF en la determinación del costo de concesiones portuarias por empresas asociadas y una subsidiaria de CSAV, se determina al valor presente de los flujos pactados de los pagos fijos y mínimos garantizados. Bajo PCGA chilenos no se calculan valores presentes y el pago del canon trimestral se registraba directamente en resultados.

Lo anterior genera una diferencia de tiempo, ya que el desembolso total es el mismo.

3. Ajuste de conversión

Corresponde al diferencial cambiario de cuentas por cobrar de largo plazo, que en NIIF es tratado como un ajuste a patrimonio neto, para aquellos casos en que la cuenta por cobrar, en esencia corresponda a un financiamiento permanente equivalente a un aporte de capital. Bajo PCGA chilenos este ajuste se registraba en resultados.

4. Depreciaciones de componentes de mantenciones mayores

Bajo PCGA chilenos el futuro gasto de mantenciones mayores es provisionado periódicamente. En NIIF los gastos de mantenciones mayores, cuando se incurren, son capitalizados como un componente de la propiedad, planta y equipos, y son depreciados desde el momento en que se incurren hasta la próxima mantención mayor. Esta situación generó para el Grupo CSAV mayores costos de depreciación por efecto de la amortización de este componente.

5. Ajustes NIIF en resultados de asociadas

Corresponde a los efectos proporcionales de resultados por aplicación de las NIIF que surgen de los ajustes realizados a los estados financieros de las entidades asociadas.

6. Deterioro de activos

Corresponde al ajuste de pérdidas por deterioro experimentada por ciertos activos cuyos importes de recuperación eran inferiores a sus valores libros.

7. Reverso de plusvalías compradas en asociadas

Bajo NIIF el menor valor de inversiones no se amortiza, lo que genera una diferencia respecto de PCGA Chilenos.

4.2.4. Resumen de la conciliación del estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de Diciembre de 2009

	Flujo Operacional	Flujo Inversión	Flujo Financiamiento
	MUS$	MUS$	MUS$
PCGA en Chile	(281.802)	(45.004)	444.324
Intereses pagados	5.253	-	(5.253)
Costos Capitalizados, netos	2.235	(2.235)	-
Dividendos pagados por asociadas	(14.902)	14.902	-
Dividendos pagados a minoritarios	1.473	-	(1.473)
Otros	(763)	1.373	1.546
Efectos por cambio en moneda funcional	3.504	5.428	(13.699)
Efecto de la transición	(3.200)	19.468	(18.879)
Flujos de efectivo según NIIF	**(285.002)**	**(25.536)**	**425.445**

NOTA 5 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Matriz Marítima de Inversiones S.A. por la naturaleza de sus negocios a nivel individual está directamente expuesta solo al riesgo de variaciones a la tasa de interés, incluido en el Riesgo de Mercado. Asimismo y en forma indirecta está sujeta a los riesgos que provienen de la subsidiaria Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV).

La subsidiaria CSAV es una compañía que está inmersa en un negocio global (no local, ni regional), por lo que la evolución de la operación está íntimamente relacionada a la evolución de las principales variables económicas de mercados como precios de commodities, tasas de interés y tipos de cambio. De esta forma el negocio de la subsidiaria CSAV está positivamente correlacionado a la evolución de las variables antes mencionadas y, en consecuencia, permiten compensar parcialmente, a través de variaciones de volúmenes y precios, los cambios en dichas variables.

Un análisis de los efectos de cambio de variables de mercado no está completo, o bien puede conducir a conclusiones erróneas, si no se consideran los efectos positivos o negativos en el negocio global de la subsidiaria CSAV que compensan total o parcialmente los efectos que estos cambios produzcan.

El principal riesgo a que está expuesta la subsidiaria CSAV, y que puede alterar la positiva correlación antes descrita, es a la posibilidad de un debilitamiento significativo en el balance entre oferta y demanda por transporte de carga, lo que produce caídas en la tarifas de flete naviero. Esto es un fenómeno recurrente que explica la naturaleza cíclica del negocio.

Tomando en cuenta lo anteriormente expuesto, las actividades de la subsidiaria CSAV están expuestas a distintos riesgos financieros: (a) Riesgo de Crédito, (b) Riesgo de Liquidez y (c) Riesgo de Mercado. La Compañía busca minimizar el potencial efecto de ellos a través del uso de derivados financieros o mediante el establecimiento de políticas internas.

Las políticas de administración de riesgo financiero del Grupo Marinsa son establecidas con el objeto de identificar los riesgos financieros enfrentados por la Compañía, analizarlos y limitar el impacto de estos. De esta forma, se establecen controles y acciones adecuadas que permitan monitorear el cumplimiento de los controles mencionados.

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el que se deriva de la exposición de la subsidiaria CSAV a las pérdidas potenciales producidas principalmente por incumplimiento de las obligaciones de los clientes. Para este efecto se considera tanto el crédito otorgado a clientes por fletes, como también los activos financieros contratados por la Compañía.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar. Esta se basa en la determinación de líneas de crédito a clientes directos y a agencias no relacionadas. Para la determinación de las líneas de crédito a clientes directos, se realiza un análisis individual en donde prima la solvencia, capacidad de pago, referencias bancarias y comerciales, así como el comportamiento de pago histórico con la Compañía. Para las agencias no relacionadas, el proceso es similar aunque existen contratos y garantías que morigeran el riesgo crediticio.

Estas líneas de crédito se revisan anualmente, teniendo especial cuidado en que las condiciones ofrecidas, tanto en montos como en plazos, se adecuen a condiciones de mercado. El comportamiento de pago y el porcentaje de utilización de dichas líneas son monitoreados permanentemente. Además, existe una rigurosa política para las cuentas por cobrar incobrables, la cual se basa en provisionar cualquier desviación significativa respecto del comportamiento de pago.

Dentro de los activos financieros, están los excedentes de caja, los que son invertidos en instituciones financieras con clasificación de riesgo de "grado de inversión" de acuerdo a las políticas de la Compañía. Adicionalmente, la aprobación de las contrapartes usadas para las distintas coberturas financieras y de aquellos emisores de boletas de garantía emitidas por los clientes se rigen bajo la misma política.

(i) Cuentas por cobrar

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

		Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	Nota	MUS$	MUS$
Deudores comerciales		555.882	428.095
Deterioro de deudores comerciales	9	(19.335)	(15.511)
Deudores comerciales neto		536.547	412.584
Otras cuentas por cobrar		43.201	59.525
Deterioro de otras cuentas por cobrar	9	(14)	(526)
Otras cuentas por cobrar neto		43.187	58.999
Total cuentas por cobrar	**9**	**579.734**	**471.583**

El grupo CSAV constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo a lo siguiente:

Antigüedad de las cuentas por cobrar	Factor
Superior a 180 días	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 90 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de mercado	100%

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	16.037	15.188
Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio	3.312	849
Saldo final	**19.349**	**16.037**

(ii) Activos Financieros

El monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	523.532	306.061
Otros activos financieros	126.315	120.433
Totales	**649.847**	**426.494**

La Subsidiaria CSAV mantiene una política de inversión en activos financieros, tales como depósitos a plazo y pactos de retrocompra, con instituciones y en montos que han sido debidamente autorizados por el Directorio y que son revisados anualmente. En general todas las instituciones financieras con la que la Compañía invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel mundial y/o local.

(b) Riesgo de Liquidez

Debido al carácter cíclico del negocio, la empresa mantiene un nivel de caja que permita tanto cumplir con sus obligaciones operacionales, financieras y de inversión.

Las deudas con instituciones financieras y el público son de largo plazo, puesto que la Compañía utiliza este tipo de financiamiento para calzar inversiones que por su naturaleza también son de largo plazo, tales como naves, remolcadores, construcción en terminales portuarios, etc. Un análisis de las obligaciones de corto plazo muestra que la Compañía es capaz de enfrentar de manera holgada las obligaciones contraídas por endeudamientos.

No hubo cambios en el enfoque del Grupo Marinsa para la administración de capital durante el año. Ni la Sociedad ni ninguna de sus subsidiarias está sujeta a requerimientos externos de capital.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensaciones:

		Monto en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2010	**Nota**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	23	(573.045)	(783.361)	(238.257)	(40.471)	(67.868)	(190.082)	(246.683)
Pasivos de arrendamiento financiero	23	(6.830)	(6.752)	(1.164)	(1.167)	(2.740)	(1.681)	
Instrumento bancario sin garantía	23	(373.118)	(601.131)	(11.965)	(11.864)	(23.427)	(67.867)	(486.008)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	10 y 24	(640.548)	(640.548)	(611.503)	(29.045)	-	-	-
Otros pasivos financieros	23	(1.299)	(1.199)	(1.199)	-	-	-	-
Activo financiero derivado								
Activos de cobertura	12	269	265	69	111	85	-	-
Pasivos financieros derivados								
Pasivos de cobertura	12	(1.542)	(1.504)	(597)	(380)	(406)	(121)	-
Totales		**(1.596.113)**	**(2.034.230)**	**(864.616)**	**(82.816)**	**(94.356)**	**(259.751)**	**(732.691)**

		Monto en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2009	**Nota**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	23	(186.485)	(156.442)	(9.161)	(8.301)	(25.934)	(77.959)	(35.087)
Pasivos de arrendamiento financiero	23	(12.296)	(12.940)	(2.129)	(2.003)	(3.606)	(5.202)	-
Instrumento bancario sin garantía	23	(337.375)	(439.438)	(377)	-	-	-	(439.061)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	10 y 24	(675.269)	(675.269)	(674.432)	(837)	-	-	-
Activo financiero derivado								
Activos de cobertura	12	2.868	2.868	1.615	1.253	-	-	-
Pasivos financieros derivados								
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	12	(2.235)	(3.427)	(729)	(641)	(991)	(1.066)	-
Totales		**(1.210.792)**	**(1.284.648)**	**(685.213)**	**(10.529)**	**(30.531)**	**(84.227)**	**(474.148)**

No se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimiento puedan ocurrir significativamente antes o posterior a la fecha de liquidación.

(c) Riesgo de Mercado

Damos por reproducido al inicio de la Nota 5, en relación con la positiva correlación entre el negocio de la subsidiaria CSAV y las principales variables económicas y, que como se indicó, moderan o compensan naturalmente los principales riesgos de mercado. El riesgo de mercado es el riesgo de que producto de un cambio en variables económicas relevantes el valor de un activo o pasivo fluctúe a causa de los cambios en dichas variables.

Dada la naturaleza del negocio, la subsidiaria CSAV está expuesta a los siguientes riesgos de mercado tales como: (i) variaciones de la tasa de interés, (ii) variaciones de los tipos de cambio, y (iii) variaciones del precio del combustible. Los cambios

en estas variables producidos por fluctuaciones en la economía mundial, y su efecto sobre la empresa, normalmente se compensan con el desempeño del negocio de la Compañía. A pesar de lo anterior, la subsidiaria CSAV cubre parte de esos riesgos, ya sea mediante un calce de los flujos de efectivo o utilizando instrumentos derivados.

Los derivados que posee la Compañía para la cobertura contra riesgos de mercado cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura y por lo tanto sus fluctuaciones tienen efectos en el patrimonio consolidado (y no en resultados). Para comprobar el cumplimiento de estos requisitos, se ha medido la eficacia de las coberturas según las normas vigentes.

En Nota 12 se presentan las características de los derivados existentes, mostrando la relación del valor razonable.

(i) Variaciones de la tasa de interés

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

Marinsa, a través de la subsidiaria CSAV mantiene derivados de tasas de interés (cap) que cubren -para parte del período de vigencia de los créditos y hasta ciertos límites determinados (ver detalle más abajo - las alzas de la tasa Libor de 6 meses por sobre un 4,5%, en montos que han sido definidos como adecuados para mantener una exposición parcial a alzas muy significativas de la tasa Libor.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS$	MUS$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	527.857	308.906
Otros activos financieros	111.252	110.399
Total activos financieros a tasa fija	**639.109**	**419.305**
Activos financieros a tasa variable:		
Otros activos financieros	15.340	10.290
Total activos financieros a tasa variable	**15.340**	**10.290**
Total activos financieros	**654.449**	**429.595**
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros	(1.199)	(1.857)
Arrendamientos financieros	(1.149)	(2.200)
Préstamos bancarios	(476.678)	(318.991)
Otros	(77.744)	(74.463)
Total pasivos financieros a tasa fija	**(556.770)**	**(397.511)**
Pasivos financieros a tasa variable:		
Arrendamientos financieros	(5.683)	(10.096)
Préstamos bancarios	(393.381)	(130.784)
Total pasivos financieros a tasa variable	**(399.064)**	**(140.880)**
Total pasivos financieros	**(955.834)**	**(538.391)**
Posición neta tasa fija	**82.339**	**21.794**
Posición neta tasa variable	**(383.724)**	**(130.590)**

El detalle del efecto de la variación de tasa de interés en la subsidiaria CSAV para los instrumentos financieros de tasa variable, que no están protegidos por coberturas, se muestra en la tabla siguiente. Estos cambios son considerados razonablemente posibles basados en las condiciones de mercado y nuestro mejor saber y entender:

	Por los 12 meses terminados al 31 de diciembre de	
	2010 MUS$	2009 MUS$
Aumento de 100 puntos base de la tasa libor seis meses	2.801	2.205

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo CSAV se habría impactado en MUS$2.146 (MUS$1.714 en diciembre de 2009).

Para el año 2009 el análisis de impacto en la variación de tasas de interés anterior, incluye MUS$1.206 proveniente de pasivos mantenidos en inversiones, que en esa fecha estaban contabilizadas por el método de la participación.

(ii) Variaciones del tipo de cambio

El Grupo Marinsa utiliza como moneda funcional el dólar estadounidense. Puesto que la mayoría de los ingresos y egresos de la empresa se registran en esta moneda, Marinsa tiene una exposición a variaciones de tipo de cambio más bien reducida.

El Grupo Marinsa tiene la mayor parte de sus ingresos y costos operacionales en dólares estadounidenses, puesto que mayormente la industria del transporte mundial opera bajo esa modalidad, y en menor medida en pesos chilenos, reales brasileños y euros, entre otras monedas, pero en la mayoría de los casos están indexados al dólar de Estados Unidos.

Los activos y pasivos, en general están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas, los cuales se detallan en informe de Apertura de Moneda Nacional y Extranjera en las notas de los estados financieros.

La subsidiaria CSAV reduce el riesgo de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Cuando ha sido necesario, se han contratado derivados que permiten eliminar la exposición identificada.

La subsidiaria CSAV tiene un crédito con AFLAC, agencia en Japón, por un préstamo por JPY 24.000.000.000 (veinticuatro mil millones de yenes), equivalentes a US$201.850.294 (doscientos un millones, ochocientos cincuenta mil, doscientos noventa y cuatro dólares) moneda legal de Estados Unidos de América. La obligación, a 30 años plazo, se pagará en su totalidad al vencimiento del plazo, en yenes, y los intereses se pagarán en dólares de Estados Unidos en forma semestral, calculados sobre el monto fijo en US$inicial. El préstamo podrá ser pagado anticipadamente, en forma total o parcial, a partir del decimoquinto año, en cada oportunidad que corresponda el pago de intereses.

La subsidiaria CSAV mantiene un seguro de cambio para cubrir las fluctuaciones del tipo de cambio entre el Yen y el Dólar, durante la vigencia del préstamo descrito en párrafo precedente (Nota 8).

La subsidiaria CSAV mantiene obligaciones con el público en Chile denominadas en UF, por 1.671.428 UF. Esta obligación tiene como contrapartida las inversiones y flujos denominados en moneda local chilena, asociadas principalmente al negocio de Servicios Navieros.

Un análisis de los efectos de cambio de variables de tipos de cambio no está completo, o bien puede conducir a conclusiones erróneas, si no se consideran los efectos positivos o negativos en el negocio global de la subsidiaria CSAV que compensan total o parcialmente los efectos que estos cambios produzcan.

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones del Grupo Marinsa al 31 de diciembre de 2010 y 2009, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense (ver nota Nº 12 Activos y Pasivos de Cobertura):

Al 31 de diciembre de 2010	EURO	Real	Peso/UF	Otros	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.256	11.291	88.180	17.879	135.606
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	44	8	359	16	427
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	44.215	12.134	45.221	60.751	162.321
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(44.886)	(2.276)	(47.162)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	(1.161)	(1.161)
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	(76.104)	(297.013)	(373.117)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	(37.803)	(12.955)	(45.849)	(100.435)	(197.042)
Exposición neta al 30 de diciembre de 2010	**24.712**	**10.478**	**(33.079)**	**(322.239)**	**(320.128)**

Al 31 de diciembre de 2009	EURO	Real	Peso/UF	Otros	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.732	15.448	61.383	16.272	108.835
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	256	81	337
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	20.393	13.272	16.164	69.562	119.391
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(41.771)	-	(41.771)
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	(74.086)	(262.911)	(336.997)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	(55.058)	(2.398)	(15.772)	(30.340)	(103.568)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2009	**(18.933)**	**26.322**	**(53.826)**	**(207.336)**	**(253.773)**

(iii) Variaciones del precio del Combustible

Parte de los egresos operacionales de la subsidiaria CSAV corresponden al consumo de combustible (denominados "bunker"). La compañía consume principalmente IFO 380 y MDO como combustible para las naves que opera. Los distintos servicios de la Compañía adquieren el combustible mediante un proceso de licitación centralizado con contrapartes debidamente autorizadas y sigue un estricto protocolo para esta operación.

Este riesgo, se reduce sustancialmente al traspasar la variación del precio de bunker a los clientes mediante un sobrecargo en la tarifa cobrada llamado "bunker adjustment factor" o BAF, el cual se aplica a la gran mayoría de los transportes de cargo. En los otros casos, cuando la tarifa cobrada al cliente no contempla dicho ajuste, la Compañía contrata derivados de combustible en donde dicha cobertura se ajusta al plazo del contrato correspondiente, logrando el calce deseado entre la duración total del contrato y la cobertura de combustible correspondiente a dicha operación.

NOTA 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Criterios para la segmentación

Conforme a las definiciones establecidas en NIIF 8 "Segmentos Operativos", el Grupo Marinsa considera el negocio desde una perspectiva asociada al tipo de servicio prestado, definiéndose los segmentos a reportar como:

(a) Transporte Marítimo de carga.
(b) Servicios Marítimos a la nave y a la carga.
(c) Inversiones y otros.

La información de segmentos es la siguiente:

	Transporte Marítimo de carga		Servicios Marítimos a la nave y a la carga		Inversiones y Otros		Totales	
	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$
Ingresos ordinarios	5.109.957	2.773.047	342.300	260.661	26	150	5.452.283	3.033.858
Costos de ventas	(4.727.019)	(3.298.481)	(252.633)	(188.269)	(494)	(329)	(4.980.146)	(3.487.079)
Margen bruto	**382.938**	**(525.434)**	**89.667**	**72.392**	**(468)**	**(179)**	**472.137**	**(453.221)**
Otros ingresos por función	797	1.765	6.078	1.088	-	-	6.875	2.853
Gastos de administración	(219.094)	(203.970)	(45.735)	(35.758)	(1.039)	-	(265.868)	(239.728)
Otros gastos varios por función	(2.938)	(5.629)	(5.240)	(819)	-	-	(8.178)	(6.448)
Ingresos financieros	4.479	880	6.337	5.269	-	-	10.816	6.149
Costos financieros	(36.163)	(26.101)	(6.407)	(5.803)	(2.084)	(1.990)	(44.654)	(33.894)
Participación en ganancia de asociadas	8.913	13.712	22.956	19.399	10.963	2.211	42.832	35.322
Diferencias de cambio	(2.534)	(17.353)	(1.046)	(2.070)	209	9.338	(3.371)	(10.085)
Resultado por unidades de reajuste	22	(90)	79	(85)	-	-	101	(175)
Otras ganancias (pérdidas)	14.968	9.491	(245)	4.430	(3.040)	-	11.683	13.921
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**151.388**	**(752.729)**	**66.444**	**58.043**	**4.541**	**9.380**	**222.373**	**(685.306)**
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(25.730)	54.445	(10.599)	(13.182)	(323)	(756)	(36.652)	40.507
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**125.658**	**(698.284)**	**55.845**	**44.861**	**4.218**	**8.624**	**185.721**	**(644.799)**

Los activos y pasivos por segmentos, al 31 de diciembre de cada año, se resumen a continuación:

	Transporte Marítimo de carga		Servicios Marítimos a la nave y a la carga		Inversiones y Otros		Totales	
	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$
Activos de los segmentos	2.375.051	1.413.114	699.701	545.664	17.747	16.578	3.092.499	1.975.356
Importe de asociadas	9.082	71.260	134.325	141.546	42.470	38.845	185.877	251.651
Pasivos de los segmentos	1.564.542	1.336.646	266.145	184.607	79.387	61.985	1.910.074	1.583.238

Los ingresos por zona geográfica, acumulados al 31 de diciembre de cada año, se resumen como sigue:

	Transporte Marítimo de carga		Servicios Marítimos a la nave y a la carga		Inversiones y Otros		Totales	
	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$
Asia	2.939.048	986.836	-	-	-	-	2.939.048	986.836
Europa	474.506	250.789	-	-	-	-	474.506	250.789
Americas	1.608.349	1.347.696	342.300	260.661	26	150	1.950.675	1.608.507
Africa	88.054	187.726	-	-	-	-	88.054	187.726
Totales	**5.109.957**	**2.773.047**	**342.300**	**260.661**	**26**	**150**	**5.452.283**	**3.033.858**

Los principales servicios del segmento de Transporte Marítimo de Carga están orientados fundamentalmente al transporte de carga en contenedores y, en menor escala, al transporte de graneles y de automóviles.

Los principales servicios del segmento Servicios Marítimos a la Nave y a la Carga, son realizados por la subsidiaria CSAV y comprenden servicios portuarios de estiba y desestiba, terminales concesionados, servicios de remolcadores, servicios de bodegaje y maestranza de contenedores, entre otros.

Los servicios del segmento Inversiones y Otros corresponden a ingresos y gastos generados en la Sociedad Matriz y son contabilizados sobre la base devengada.

No existen clientes individualmente significativos.

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

El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados. La medición del resultado se efectuó conforme a lo siguiente: a) para el segmento Transporte Marítimo de carga los ingresos y costos de operación son medidos según el grado de realización (Nota 3.16); b) para el segmento Servicios Marítimos a la nave y a la carga, los ingresos y gastos son medidos sobre base devengada. No existen resultados que no cuenten con un segmento definido.

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. No existen activos y pasivos que no cuenten con un segmento definido.

Las transacciones entre los segmentos no son materiales y han sido eliminadas al nivel de cada segmento.

NOTA 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo en caja	1.539	19.126	59.361
Saldos en bancos	121.907	82.025	120.168
Depósitos a plazo	322.468	196.445	3.551
Otros	81.673	11.310	3.990
Totales	**527.587**	**308.906**	**187.070**

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

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2010 y 2009 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Dólar estadounidense	391.981	200.071	88.377
Peso chileno	88.180	58.538	52.172
Euro	18.256	15.732	24.011
Libra Esterlina	923	1.612	1.891
Real	11.291	15.448	1.287
Yuan	1.018	1.050	2.628
Hong Kong Dólar	552	566	698
Peso mexicano	1.916	1.736	-
Yen	241	255	176
Otras monedas	13.229	13.898	15.830
Totales	**527.587**	**308.906**	**187.070**

NOTA 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Depósitos a plazo superior a 90 días	-	3.763	3.551	-	-	-
Fondos en Fideicomiso en el extranjero (b)	-	-	-	15.340	11.668	11.028
Contratos de opciones	124	583	-	-	-	-
Seguro de moneda extranjera (a)	-	-	-	91.835	57.733	64.019
Contratos de derivados de cobertura (Nota 12)	269	2.868	313	-	-	1.163
Garantías por márgenes de derivados (d)	10.583	28.114	134.840	-	-	-
Inversión en acciones CCNI (c)	-	-	-	-	10.289	9.460
Otros instrumentos financieros	277	331	298	8.164	5.340	11.391
Total otros activos financieros	**11.253**	**35.659**	**139.002**	**115.339**	**85.030**	**97.061**

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

(a) En este rubro se incluye un seguro, contratado por la subsidiaria CSAV, que cubre aproximadamente por 30 años un amplio espectro de la fluctuación de dicha moneda. El pasivo subyacente es de aproximadamente 202 millones de dólares equivalentes a JPY 24.000.000.000, préstamo suscrito con American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) y pagaderos en una sola cuota el año 2033.

Dicho instrumento no califica para ser considerado un derivado y su valoración se explica de acuerdo a lo siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Dólares equivalentes	293.685	259.583	265.869
Dólares de acuerdo al contrato	(201.850)	(201.850)	(201.850)
Variación	**91.835**	**57.733**	**64.019**

(b) Los fondos en fideicomiso, corresponden a activos financieros administrados a través de fideicomiso en el extranjero, que en el período reportaron utilidades de MUS$1.291 (MUS$4.262 en 2009).

(c) Al 31 de diciembre de 2010 se vendió la inversión mantenida en CCNI, correspondiente a 38.650.484 acciones, las que eran valorizadas a su valor de cotización (valor razonable). El precio de venta fue de MUS$16.701.

(d) Garantías por márgenes de derivados corresponden a un depósito no disponible para garantizar las fluctuaciones de valor de mercado de los derivados de cobertura.

NOTA 9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales	555.882	428.095	387.031	-	-	-
Deterioro de deudores comerciales	(19.335)	(15.511)	(14.313)	-	-	-
Deudores comerciales neto	536.547	412.584	372.718	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	14.472	21.036	24.062	28.729	38.489	17.526
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(14)	(526)	(875)			
Otras cuentas por cobrar neto	14.458	20.510	23.187	28.729	38.489	17.526
Total cuentas por cobrar	**551.005**	**433.094**	**395.905**	**28.729**	**38.489**	**17.526**

Las cuentas por cobrar por deudores comerciales se derivan de las operaciones generadas en la prestación de los servicios relacionados con el negocio marítimo: transporte marítimo de carga, servicios portuarios a las naves y a la carga, y otros afines.

Los deudores comerciales corrientes vencen dentro de los próximos tres meses desde la fecha de balance.

Otras cuentas por cobrar incluyen principalmente anticipos a proveedores y agencias, cuentas por cobrar al personal, gastos recuperables, cuentas por cobrar Armadores, entre otras.

El saldo por cobrar a largo plazo está conformado principalmente por préstamos realizados por el Grupo CSAV, a entidades en el exterior con distintas tasas de interés, y sin plazo definido de cobro en el largo plazo.

El valor razonable de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor en libros.

El Grupo Marinsa constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales según los criterios señalados en Nota 3.10, de acuerdo a lo siguiente:

Antigüedad de las cuentas por cobrar	Factor
Superior a 180 días	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 90 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de mercado	100%

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de las cuentas por cobrar en el Grupo CSAV es el siguiente:

	2010	2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	16.037	15.188
(Reverso) aumento provisión por deterioro	3.312	849
Saldo final	**19.349**	**16.037**

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. El Grupo CSAV sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

NOTA 10 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidables se detalla en el siguiente cuadro:

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 01 de enero de 2009	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.445	-	10.352	8.717	22.142	8.427
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(24.936)	(89)	(83.797)	(206)	(9.854)	(169)
Totales	**(15.491)**	**(89)**	**(73.445)**	**8.511**	**12.288**	**8.258**

Los saldos corrientes con empresas relacionadas se relacionan con operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado en cuanto a precio y condiciones de pago.

Los saldos no corrientes con entidades relacionadas corresponden principalmente a:

Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 existen MUS$3.500 que corresponden a dividendos por cobrar a Trabajos Marítimos S.A.

La cuenta por cobrar a Dry Bulk Handy Holding Inc. por MUS$3.369 corresponde a remesas para capital de trabajo.

Al 31 de diciembre de 2009 se presenta el financiamiento otorgado a Tug Brasil Apoio Portuario S.A. y Limoly S.A. sin intereses y sin plazo definido de devolución. En el año 2010 las sociedades fueron adquiridas y se encuentran consolidadas.

Cuentas por Pagar

Corresponde a indemnizaciones por años de servicio devengadas por el personal traspasado desde SAAM subsidiaria de CSAV a las sociedades adjudicatarias de las concesiones portuarias y desde la subsidiaria de CSAV, Cosem S.A. a Muellaje del Maipo S.A. las cuales serán canceladas al momento que el personal sea finiquitado de dichas empresas asociadas.

Al 31 de diciembre de 2009 se presentan cuentas por pagar a empresas relacionadas, que suscribieron el acuerdo de Hamburgo y que fueron pagadas durante el año 2010.

Las Cuentas por cobrar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
					MUS$	MUS$	MUS$
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	82	32
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Dividendos	Asociada	USD	832	499	-
96.663.560-6	Aserraderos Arauco S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	70	-
Extranjera	Atlantis Marine Co.	Otros	Asociada	USD	-	40	40
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	117	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	-	4.969
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	8	10	14
76.344.250-0	Distribuidora Santa Rita Ltda.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	34	32	37
Extranjera	Dry Bulk Handy Holding Inc.	Cuenta corriente	Asociada	USD	3.369	3.369	3.369
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	637	112	211
88.482.300-5	Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios	Asociada	USD	-	-	8
Extranjera	Gertil S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	13	30	9
Extranjera	Elequip S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	1.382
Extranjera	Equimac S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	152
Extranjera	Equiyard S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	128
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Otros	Asociada	USD	119	77	40
Extranjera	Inversiones Navieras S.A.C.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	160
Extranjera	Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	Servicios	Asociada	USD	12	11	-
Extranjera	Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	Otros	Asociada	USD	39	37	47
Extranjera	Kempe (Bvi) Holding Co. Ltd.	Otros	Asociada	USD	-	1.003	-
Extranjera	Kempe Holding Co. Ltd.	Otros	Asociada	USD	-	1.500	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	227	196	-
Extranjera	Limari Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	812
Extranjera	Longavi Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	261
Extranjera	North Trade Shipping Co. Inc.	Servicios	Asociada	USD	-	-	804
Extranjera	Paine Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	34
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	30	-
96.535.470-0	Pesquera San José S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	4	-	-
Sub total					5.294	7.215	12.509

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas, continuación

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
					MUS$	MUS$	MUS$
	Sub total hoja anterior				5.294	7.215	12.509
Extranjera	Peter Dohle (Iom) Ltd.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	98	-	109
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	361
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	40	17	21
96.610.780-4	Puerto Panul S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	1	-	-
Extranjera	SAAM Do Brasil Ltda.	Otros	Asociada	USD	-	146	-
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	2	3	-
76.457.830-9	Servicios Logísticos Ltda.	Otros	Asociada	USD	-	30	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	478	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios	Asociada	USD	-	2	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Cuenta corriente	Asociada	USD	59	203	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	6
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Dividendo	Asociada	USD	3.500	1.000	5.000
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Otros	Asociada	USD	-	-	58
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	109	101	75
Extranjera	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	542	925
Extranjera	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Otros	Asociada	USD	-	353	-
Extranjera	Walem Shipmanagement Ltd.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	180	97	27
90.320.000-6	Cía. Electrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	$	159	133	3.051
92.236.000-6	Watt's S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3	32	-
TOTALES					9.445	10.352	22.142

Las Cuentas por pagar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
					MUS$	MUS$	MUS$
76.689.550-0	Administradora de Estaciones de Servicios Serco Ltda.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	91
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD	1.951	2.405	892
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	166	-	-
Extranjera	Chacabuco Shipping Ltd.	Servicios	Asociada	USD	-	4.266	-
Extranjera	Chacabuco Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	4
Extranjera	Cholguan Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	35
90.596.000-8	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	741	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	107	4.098	1.151
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	306	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	177	497	-
Extranjera	Comercial e Inversiones Coirón S.A.	Otros	Asociada	USD	-	151	151
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Ventas	Asociada	USD	-	185	-
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Servicios	Asociada	USD	1.343	3.894	1.827
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Otros	Asociada	USD	2	5	-
Extranjera	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos	Dividendo	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1.000	474	-
96.539.380-3	Ediciones Financieras	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	1
Extranjera	Elequip S.A.	Servicios	Asociada	USD	124	188	20
Extranjera	Grupo Marmedsa (España)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	114	81
Extranjera	Harry Nadle	Dividendo	Asociada	USD	-	144	-
Extranjera	Kempe Holding Co. Ltd.	Otros	Asociada	USD	-	-	3
Extranjera	Libra Administraçao e Participaçoes S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	-	1.312
Extranjera	Limari Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	1.101	-
Extranjera	Limoly S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	10	40
76.028.651-6	Lng Tug Chile S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	2	-
Extranjera	Longavi Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	2.728	-
94.660.000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Dividendo	Accionista Mayoritario	USD	-	-	-
99.598.020-7	Muellaje del Loa S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	1
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Servicios	Asociada	USD	29	51	88
Extranjera	North Trade Shipping Co. Inc.	Servicios	Asociada	USD	-	6	-
Sub total					**4.899**	**21.366**	**5.697**

Cuentas por pagar a empresas relacionadas, continuación

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
					MUS$	MUS$	MUS$
	Sub total hoja anterior				4.899	21.366	5.697
Extranjera	Paine Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	4.311	-
Extranjera	Palena Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	2.402	793
Extranjera	Peter Dohle (Iom) Ltd.	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	371	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	1.116	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	328	33.946	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	2.396	-
Extranjera	Puelo Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	3.702	1.005
96.909.330.-8	Puerto Panul S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	-	82
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD	2.745	4.751	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	1.539	-	890
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD	1.089	1.519	673
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	21	-	-
76.457.830-9	Servicios Logísticos Ltda.	Cuenta corriente	Asociada	USD	1	-	14
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Servicios	Asociada	USD	258	-	124
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Otros	Asociada	USD	-	-	539
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1	-	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Servicios	Asociada	USD	52	67	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	40	-	-
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Servicios	Asociada	USD	3.278	433	-
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	35	2	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios	Asociada	USD	8	39	-
96.566.900-0	Navarino S.A.	Dividendos/Prés-tamo	Accionista Mayoritario	USD	10.584	7.376	-
83.032.100-4	Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	22	-	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	36	-	37
TOTALES					24.936	83.797	9.854

Las Cuentas por cobrar a empresas relacionadas no corriente se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
					MUS$	MUS$	MUS$
Extranjera	Limoly S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	2.697	3.097
Extranjera	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	6.020	5.330
	Totales				-	8.717	8.427

Las Cuentas por pagar a empresas relacionadas no corriente se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
					MUS$	MUS$	MUS$
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	79	88	70
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	77	65
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	8	10	9
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	-	19	25
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	2	12	-
	Totales				**89**	**206**	**169**

Las Transacciones con empresas relacionadas, son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Administradora de Estaciones de Servicio Serco Limitada	79689550-0	Acc. y/o Direct Comunes	Combustible	1.927	4.305
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99511240-K	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	481	277
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99511240-K	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	10.918	8.414
Aserradero Arauco S.A.	96663560-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	952	1.109
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.422	3.266
Chacabuco Shipping Ltd	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	627	2.045
Chacabuco Shipping Ltd	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.415	-
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Asociada	Servicios Marítimos Recibidos	16.622	37.598
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Asociada	Servicios Marítimos Prestados	14.322	35.630
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	486	380
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Acc. y/o Direct Comunes	Combustible	14.807	13.017
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	154	120
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Asociada	Serv. Agenciamiento Recibidos	3.714	2.358
Corpesca S.A.	96893820-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.023	1.725
Cristalerías de Chile S.A.	90331000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	2.019	1.927
Distribuidora Santa Rita Ltda	76344250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	234	209
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Publicidad	11	19
Empresas Carozzi S.A.	96591040-9	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	3.348	1.872
Envases CMF S.A.	86881400-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	14	9
Forus S.A.	86963200-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.992	-

Transacciones con empresas relacionadas, continuación

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Limari Shipping Ltd.	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	1.525	2.582
Limari Shipping Ltd.	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	1.964	8.343
Lng Tugs Chile S.A.	76028651-6	Asociada	Remolcadores	1.873	1.842
Longavi Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	661	2.814
Longavi Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.168	-
Marítima de Inversiones S.A.	94660000-8	Accionista Mayo-ritario	Servicios Administrativos Prestados	102	106
Muellaje del Maipo S.A.	99506030-2	Asociada	Depósitos y Maestranza	8	296
Muellaje del Maipo S.A.	99506030-2	Asociada	Servicios de Personal	211	11
Olivos del Sur S.A.	99573760-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	146	-
Paine Shipping Ltd	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicio de Naves	510	2.243
Paine Shipping Ltd	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Naves Recibidos	2.171	-
Palena Shipping limited	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	502	2.177
Palena Shipping limited	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.272	-
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	614	3.046
Pesquera San José S.A.	93065000-5	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	14	307
Peter Dohle (IOM) Ltd.	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Prestados	498	425
Peter Dohle (IOM) Ltd.	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Recibidos	8.948	7.535
Peter Dohle Schiffharts	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Naves Recibidos	356.339	102.950
Puelo Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	535	2.179
Puelo Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.269	-
Puerto Panul S.A.	96909330-8	Asociada	Servicios de Agenciamiento	-	194
Quimetal Industrial S.A.	87001500-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	510	479
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96908970-K	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	2.290	1.569
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96908970-K	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	19.940	15.958
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96908930-0	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	505	919
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96908930-0	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	7.518	6.233
Servicios Logísticos Ltda.	76457830-9	Asociada	Servicios de Agenciamiento	47	10
Servicios Marítimos Patillos S.A.	96721040-4	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	135	350
Servicios Marítimos Patillos S.A.	96721040-4	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	1.905	1.815
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78353000-7	Asociada	Servicios Varios Prestados	552	440

Transacciones con empresas relacionadas, continuación

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78353000-7	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	738	-
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.	86547900-K	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	9	7
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.	86547900-K	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.117	-
Southpacific Korp S.A.	96929960-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	18
Terminal Portuario de Arica S.A.	99567620-6	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	264	513
Transbordadora Austral Broom S.A.	82074900-6	Asociada	Servicios de Agenciamiento	5	33
Transbordadora Austral Broom S.A.	82074900-6	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	136	238
Transportes Marítimos S.A.	Extranjera	Asociada	Servicios Prestados	368	283
Transportes Marítimos S.A.	Extranjera	Asociada	Servicios de Agenciamiento	8.755	1.955
Viña Los Vascos S.A.	89150900-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1	1
Wallem Shipmanagement Limited	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Recibidos	12	206
Wallem Shipmanagement Limited	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Prestados	120	18
Watt´s S.A.	92236000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	187	68
Navarino S.A.	96566900-0	Matriz	Pago de préstamos	(7.370)	(10.266)
Elecmetal S.A.	96539380-3	Asociada	Dividendos	10.077	7.163
Ediciones Financieras S.A.	96566900-0	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(7)	(9)

En los cuadros precedentes se incluyen las siguientes sociedades en atención que fueron enajenadas durante los periodos considerados.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica.
Agencias Universales S.A.

Marinsa S.A.

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización Marinsa.

La remuneración del personal clave de Marinsa ascendió a MUS$123 en 2010 y MUS$106 en 2009.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores:

Año 2010

Sr. Juan Agustín Figueroa Y. MUS$14, Sr. Cristoph Schiess Sch. MUS$6, Sr. José Luis Cerda U. MUS$4, Sr. Luis Alvarez M. MUS$13, Sr. Manuel Correa O. MUS$1, Sr. Cirilo Elton G. MUS$6, Sr. Arturo Claro F. MUS$10, Sr. Juan Antonio Alvarez A. MUS$6, Sr. Pablo Lamarca C. MUS$14.

Año 2009

Sr. Juan Agustín Figueroa Y. MUS$13, Sr. Cristoph Schiess Sch. MUS$5, Sr. José Luis Cerda U. MUS$14, Sr. Luis Alvarez M. MUS$13, Sr. Manuel Correa O. MUS$1, Sr. Cirilo Elton G. MUS$6, Sr. Arturo Claro F. MUS$7.

Durante los años 2010 y 2009, los señores directores no percibieron participación en las utilidades debido a las pérdidas de los ejercicios comerciales 2008 y 2009.

Cía Sudamericana de Vapores (CSAV)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

A.- Remuneración del personal Clave de la Organización

Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Grupo CSAV, y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio. Forman parte de este grupo el Gerente General de CSAV y los Gerentes definidos como tales, de acuerdo a lo siguiente:

Personal Clave de la Gerencia	
Nombre	**Cargo**
Juan Antonio Álvarez Avendaño	Gerente General
Luis Álvarez Ríos	Gerente Líneas Costa Oeste Sudamérica
Héctor Arancibia Sánchez	Gerente Armatorial
Enrique Arteaga Correa	Gerente Líneas Costa Este Sudamérica y Libra
Roberto Aguiló Ríos	Gerente de Sistemas
Gonzalo Baeza Solsona	Gerente Ventas Global
Santiago Bielenberg Vásquez	Gerente Chartering, Graneles y Automóviles
Rafael Della Maggiora Silva	Gerente Servicios a la Carga e Intermodal
Gabriel Escobar Pablo	Gerente Contralor
Rafael Ferrada Moreira	Gerente Administración y Finanzas
Alejandro Pattillo Moreira	Gerente Región Asia
Arturo Ricke Guzmán	Gerente Negocio Naviero
Francisco Subiabre Vergara	Gerente Marketing y Comercial
Vivien Swett Brown	Gerente Estudios
Fernando Valenzuela Diez	Gerente Terminales y Logística
Juan Carlos Valenzuela Aguirre	Gerente Recursos Humanos
Arturo Castro Miranda	Gerente de Ventas Chile

Las remuneraciones del personal clave de la Gerencia de la subsidiaria CSAV ascienden a MUS$7.320 por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 (MUS$4.598 para el período terminado al 31 de diciembre de 2009).

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.

Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.

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

B.- Remuneración de Directores de Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

Participación de la utilidad:

2010
Durante el año 2010, los señores directores no percibieron participación en las utilidades debido a las pérdidas del año comercial 2009.

2009
Durante el año 2009, los señores directores no percibieron participación en las utilidades debido a las pérdidas del año comercial 2008.

Dieta por asistencia a reuniones

2010
MUS$4,15 al Sr. Jaime Claro V.; MUS$3,47 al Sr. Luis Alvarez M.; MUS$0,31 al Sr. Juan Andrés Camus C.; MUS$3,12 al Sr. Canio Corbo L.; MUS$2,78 al Sr. Baltazar Sánchez G.; MUS$3,12 al Sr. Patricio Valdez P.; MUS$2,76 al Sr. Arturo Claro F.; MUS$2,04 al Sr. Joaquín Barros F.; MUS$2,76 al Sr. Patricio García D.; MUS$2,77 al Sr. Víctor Pino T.; MUS$2,43 al Sr. Christoph Schiess S. y MUS$2,09 al Sr. Andrew Robinson.

2009
MUS$1,56 al Sr. Jaime Claro V. y MUS$0,78 para cada uno de lo señores: Luis Alvarez M., Arturo Claro F., Patricio García D., Baltazar Sánchez G., Christoph Schiess S., Patricio Valdés P., Joaquín Barros F., Felipe Lamarca C., Juan Andrés Camus C. y Víctor Pino T.

Por asistencia a Comité

2010
Los siguientes son los valores pagados a los señores: Luis Alvarez M. MUS$3,29; Juan Andrés Camus C. MUS$0,34; Canio Corbo L. MUS$6,27 y Patricio Valdés P. MUS$2,04.

2009
Los siguientes son los valores pagados a los señores: Luis Alvarez M. MUS$5,40; Patricio García D. MUS$0,26; Juan Andrés Camus C. MUS$2,41 y Canio Corbo L. MUS$2,42.

C.- Remuneraciones de Directores de Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.

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

Participación de la Utilidad:

2010
MUS$137,57 al Sr. Jaime Claro V.; MUS$109,26 al Sr. Ricardo Claro V.; MUS$71,78 a los señores Juan Antonio Alvarez A., Joaquín Barros F., Arturo Claro F., Alfonso Swett S. y Baltazar Sánchez G.; MUS$70,87 a los señores Patricio García D., Ricardo Matte E. y Víctor Pino T.; MUS$71,18 al Sr. Luis Alvarez M. y MUS$76,77 al Sr. Demetrio Infante.

2009
Sr. Demetrio Infante F. MUS$222,65; Sr. Juan Antonio Alvarez A. MUS$9,28 y MUS$111,33 para cada uno de los señores: Jaime Claro V., Víctor Pino T, Baltazar Sánchez G., Luis Álvarez M., Patricio García D., Arturo Claro F., Joaquín Barros F., Ricardo Matte E. y al Sr. Alfonso Sweet S.

Dieta por Asistencia a Reuniones

2010
Los siguientes son los valores pagados a los señores. Demetrio Infante MUS$3,98; Víctor Pino T. MUS$3,61; Luis Alvarez M. MUS$3,31; Arturo Claro F. MUS$3,96; Jaime Claro V. MUS$7,30; Patricio García D. MUS$3,30; Baltazar Sánchez G. MUS$3,27; Alfonso Swett S. MUS$2,61; Juan Antonio Alvarez A. MUS$3,97; Joaquín Barros F. MUS$2,60 y Ricardo Matte E. MUS$3,97.

2009
Los siguientes son los valores pagados a los señores. Demetrio Infante MUS$4,25; Víctor Pino T. MUS$3,69; Luis Alvarez M. MUS$3,72; Arturo Claro F. MUS$3,42; Jaime Claro V. MUS$5,70; Patricio García D. MUS$3,42; Baltazar Sánchez G. MUS$3,69; Alfonso Swett S. MUS$3,43; Juan Antonio Alvarez A. MUS$2,85; Joaquín Barros F. MUS$3,15 y Ricardo Matte E. MUS$3,68

D.- Remuneraciones de Directores otras compañías

Se pagó por medio de Iquique Terminal Internacional S.A., la cantidad de MUS$4,96 (MUS$5,60 en el 2009) al Sr. Jaime Claro V.; MUS$8,09 (MUS$6,82 en el 2009) al Sr. Víctor Pino T. y (MUS$1,6 en el 2009) al Sr. Demetrio Infante F.

Por intermedio de AQUASAAM se pagó al Sr. Arturo Claro F. la cantidad de MUS$3,37 (MUS$6,83 en el 2009) y al Sr. Víctor Pino T. la cantidad de MUS$2,02 (MUS$7,45 en el 2009)

Por funciones distintas al cargo de director se le ha cancelado al Sr. Víctor Pino honorarios por un monto de MUS$263,2.

NOTA 11 INVENTARIOS

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Existencias combustible	170.870	94.906	72.977
Existencias lubricante	1.562	166	606
Existencias repuestos	3.729	1.389	2.542
Existencias de insumos	334	385	560
Otros inventarios	9.725	5.870	5.661
Totales	**186.220**	**102.716**	**82.346**

Las partidas incluidas en ítem Combustibles corresponden al insumo que se encuentra en las naves y remolcadores en operación y que será consumido en el curso normal de los servicios prestados. Estos se encuentran valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3.11.

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS DE COBERTURA

Los activos y pasivos de cobertura se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 01 de enero de 2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corrientes						
Swaps combustible	265	-	2.506	30	-	99.134
Swap de precio de flete de contenedores	4	-	-	-	-	-
Swaps de tasa de interés	-	201	-	158	313	-
Contratos forward de tipo de cambio	-	-	362	-	-	-
Total corrientes	269	201	2.868	188	313	99.134
No Corrientes						
Swaps de tasa de interés	-	1.341	-	1.669	1.163	-
Total no corrientes	-	1.341	-	1.669	1.163	-
Totales	**269**	**1.542**	**2.868**	**1.857**	**1.476**	**99.134**

El detalle de los tipos de contratos vigentes es el siguiente:

(a) Contratos de coberturas de precio de combustible.
Las partidas vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no representan un monto significativo de las compras de combustibles del Grupo Marinsa, correspondientes a la subsidiaria CSAV.

			Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009			
Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en resultado	Reconocido en patrimonio
Swap	Koch	oct-09	III – 2010			III – 2010	241		(3)
Swap	Goldman Sachs	ago-07	IV - 2014			IV - 2014	5.880	2.506	
Swap	Barclays	nov-09	I - IV - 2011	2.534	99	I - IV - 2011	7.046		42
Swap	Barclays	nov-09	IV - 2012	2.785	85				
Swap	Morgan Stanley	oct-10	III - IV 2011	5.350	116				
Swap	Morgan Stanley	oct-10	III - IV 2012	2.155	(35)				
					265			**2.506**	**39**

(b) Contratos de coberturas de tipo de cambio.

"Contratos forward de tipo de cambio" contiene los derivados que posee el Grupo Marinsa adquiridos por la subsidiaria CSAV para la cobertura contra riesgos de fluctuación del tipo de cambio (UF/Dólar) y que cumplan con los criterios de contabilidad de cobertura. Estos contratos han sido suscritos para cubrir los contratos de construcción suscritos por la filial Iquique Terminal Internacional.

					Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha de expiración	Moneda	Monto	Valor Razonable	Monto	Valor Razonable
Forward	Itaú	ago-09	III - 2010	US$	-	-	5.482	362

(c) Contrato de coberturas de precio de contenedores.

El grupo ha contratado coberturas de tarifas de contenedores para cubrir el pago de fletes, siendo el monto cubierto no material para el Grupo CSAV.

			Al 31 de diciembre de 2010		
Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha de expiración	Valor Razonable	Reconocido en patrimonio
Swap	Morgan Stanley	nov-10	III - 2011	97	(2)
Swap	Morgan Stanley	dic-10	III - 2011	81	6
					4

(d) Coberturas de tasa de interés.

El grupo ha contratado coberturas de tasa de interés para cubrir créditos para la compra de activos fijos operacionales, de acuerdo a lo siguiente:

					Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha de expiración	Moneda	Reconocido en patrimonio	Reconocido en patrimonio
Swap	Corpbanca	dic-08	IV - 2014	US$	624	694
Swap	BCI	nov-08	IV - 2014	US$	262	91
Swap	BCI	jul-08	III- 2012	US$	67	348
Swap	BCI	sep-08	I - 2012	US$	99	213
Swap	Santander	sep-08	III - 2013	US$	88	116
Swap	Santander	sep-08	III - 2013	US$	53	69
Swap	Santander	oct-08	IV - 2013	US$	52	68
Swap	Santander	sep-08	IV - 2013	US$	88	109
Swap	BCI	dic-08	IV - 2012	US$	209	119
		Total (Cobertura Efectiva)			**1.542**	**1.827**

NOTA 13 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los Otros activos no financieros se muestra a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 01 de enero de 2009	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Seguros	5.151	-	2.468	-	2.888	-
Arriendos anticipados	63.669	1.284	13.716	1.367	-	1.450
Faros y balizas	-	-	1.185	-	948	-
Posicionamiento contenedores	1.856	2.556	1.479	3.829	2.503	-
Gastos de naves en curso	-	-	-	-	27.061	-
Otros	7.508	5.597	6.029	4.992	1.546	5.888
Totales	**78.184**	**9.437**	**24.877**	**10.188**	**34.946**	**7.338**

Los seguros anticipados corresponden a primas de seguros para bienes inmuebles y naves.

Arriendo anticipados corrientes corresponde principalmente al pago de arriendo de naves que opera el grupo CSAV, el cual será consumido posteriormente. El incremento en esta cuenta es producto de los anticipos de arriendos acordados con los dueños de naves que suscribieron el aumento de capital. El canon de arriendo que se presenta en el rubro no corriente corresponde a arriendos a ser consumidos con un horizonte superior al año.

Los gastos de naves en curso corresponden al saldo de gastos de las naves que se encuentran en curso al cierre del ejercicio.

Posicionamiento de contenedores y faros y balizas corresponde a pagos normales en la prestación de servicios de transporte marítimo.

NOTA 14 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Una parte de las propiedades plantas y equipos, se presenta como grupo de activos mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de la sociedad Servicios de Aviación y Terminales S.A. subsidiaria de SAAM en diciembre de 2008, en relación con un plan de venta de estos activos debido al cierre de operaciones de prestación de servicios aeroportuarios. Ya han comenzado los esfuerzos por vender el grupo de activos para su disposición. Al 31 de diciembre de 2010, el grupo de activos para su disposición se compone de activos por MUS$333 (MUS$315 en diciembre de 2009).

NOTA 15 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Subsidiarias consolidadas :

Grupo Marinsa posee inversiones en la subsidiaria CSAV, según se detalla en Nota 3, la que ha sido consolidada en los presentes estados financieros.

b) Información financiera resumida:

La información financiera resumida, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de dicha inversión es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

Nombre de la Sociedad	Activos	Pasivos	Ingresos operacionales	Gastos operacionales	Resultado del ejercicio
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía. Sudamericana de Vapores S.A. y Subsidiarias	3.218.159	1.830.687	5.452.257	(4.979.652)	181.503

Al 31 de diciembre de 2009

Nombre de la Sociedad	Activos	Pasivos	Ingresos operacionales	Gastos operacionales	Resultado del ejercicio
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía. Sudamericana de Vapores S.A. y Subsidiarias	2.171.584	1.521.253	3.033.858	(3.486.750)	(653.423)

Aumento de capital en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV):

En relación al Plan de Fortalecimiento Financiero emprendido por la subsidiaria CSAV (ver nota 39), esa Compañía concluyó exitosamente un aumento de capital por US$360 millones el 19 de abril de 2010, el que fue integramente suscrito por los armadores involucrados en dicho Plan.

Marinsa al no suscribir acciones en ese aumento de capital diluyó su participación accionaria del 46,0928%, al 38,18%, generando un incremento en el patrimonio social de MUS$88.264 tal como se describe en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2010.

c) Adquisición de participaciones en la subsidiaria CSAV:

Durante el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 se han efectuado las siguientes transacciones significativas de compra y venta de inversiones:

c.1) Con fecha 3 de febrero de 2010 la Sociedad, adquiere la cantidad de 32.877.317 acciones de Tug Brasil Apoio Portuario S.A, a las empresas Librapar S.A. y Libra Holding S.A., en US$9.708.906 y US$6.472.605 respectivamente, y 1 acción de Serviços Marítimos Atlantica do Brasil S.A., filial de la primera, a Librapar S.A. en US$1, incrementando su participación de 50% a un 100% en forma directa e indirecta.

Con la misma fecha se adquirieron 200.000 acciones de Limoly S.A. a Thirdfin en US$851.659 lo que generó un incremento de la participación desde 50% a un 100%.

En base al acuerdo suscrito con los vendedores, el precio será pagado en un plazo máximo no superior a 225 días contados desde la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2010 el monto de la transacción se encuentra íntegramente pagado.

c.2) Con fecha 30 de abril la Sociedad, a través de la filial Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe Holding Co. Ltd. a Doehle Maritime Investment Ltd. en la cantidad de MUS$14.788.

Con la misma fecha la Sociedad, a través de la filial Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe BVI Holding Co. Ltd. a Dohle (IOM) Limited en la cantidad de MUS$14.573.

Con la misma fecha, la filial Brunswick Investment Co. Inc. vendió su participación del 50% que mantenía en la sociedad Globe I Holding Schiffahrts GMBH & Co. KG en la suma MUS$20.788.

Con fecha 30 de abril, CSAV por medio de la filial "CNP Holding S.A." adquirió de Peter Dohle Schiffahrts-KG ("PDSKG") el 5,257%, que esta última compañía mantenía en la Sociedad Wellington Holding Group S.A., en MUS$7.866.

Asimismo con fecha 30 de abril, a través de la filial CSAV holding Europe SL, se adquirió el 50% restante de las sociedades CSAV Group Agency Netherlands B.V., CSAV Group Agencies (Germany) Gmbh, y CSAV Group Agencies Belgium NV, en MUS$7.179.

c.3) Con fecha 30 de junio de 2010, a través de la filial CSAV holding Europe SL, se efectuó la adquisición del 50% restante de la sociedad Compañía Sudamericana de Vapores Agencia Marítima S.L., al grupo económico Marítima del Mediterráneo S.A. en MUS$3.434.

c.4) Con fecha 14 de septiembre de 2010, a través de la filial CSAV Inversiones Navieras S.A., se adquirió el 50% restante de la sociedad CSAV Denizcilik Acentasi A.S. , en MUS$8.221.

c.5) Con fecha 01 de octubre de 2010, a través de la filial CNP Holding S.A., se adquirió el 50% restante de la sociedad CSAV Group Agencies UK, en MUS$2.160.

c.6) Con fecha 30 de diciembre de 2010, a través de la filial CSAV Inversiones Navieras S.A., se adquirió el 15% restante de la sociedad CSAV Argentina S.A., en MUS$60.

Con las adquisiciones anteriores el Grupo pasa a controlar el 100% de cada una de dichas inversiones.

Costo de las adquisiciones :	MUS$
Monto de la transacción	76.285
Valor razonable del patrimonio adquirido	49.231
Plusvalía adquirida	34.019
Plusvalía negativa surgida en la transacción	(6.965)

El monto equivalente a la plusvalía negativa fue imputado a resultados bajo el ítem Otras ganancias (pérdidas).

La transacción de venta de la sociedad Globe I Holding Schiffahrts GMBH & Co. KG, generó una pérdida de MUS$1.986, que se presenta en el estado de resultados bajo el ítem Otras ganancias (pérdidas).

Los activos y pasivos asumidos en las combinaciones de negocios se resumen a continuación:

Costo de las adquisiciones :	MUS$
Caja y caja equivalente	260
Cuentas por cobrar	10.252
Inventarios	1.830
Cuentas por cobrar por impuestos	4.908
Otros activos financieros	1.722
Intangibles	18.266
Propiedades Planta y equipos	313.391
Total incremento de activos	**350.629**
Pasivos bancarios (corriente y no corriente)	237.287
Cuentas por pagar	7.956
Total incremento de pasivos	**245.243**

NOTA 16 INVERSIONES EN SOCIEDADES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2010
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Perú	Dólar	49,00%	820	-	2.165	-	-	546	3.531
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Inglaterra	Libra	50,00%	149	-	1.273	(1.001)	-	(6)	415
Globe I Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	23.472	-	-	-	-	(23.472)	-
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	7.438	-	3.490	(9.200)	-	1	1.729
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Mónaco	Dólar	50,00%	3.625	-	2.000	(2.250)	-	-	3.375
Kempe Holding Co.Ltd. (*)	Panamá	Dólar	50,00%	14.985	8.650	-	-	-	(23.635)	-
Kempe (BVI) Holding Co.Ltd.(*)	I.Vírgenes	Dólar	50,00%	21.003	3.852	-	-	-	(24.855)	-
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.613	-	382	(645)	274	-	3.624
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	4.805	-	2.764	(1.229)	43	(80)	6.303
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	10.934	-	563	-	958	-	12.455
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	223	-	6	-	18	-	247
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	557	-	(48)	-	44	-	553
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Peso	40,00%	247	-	49	-	-	-	296
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	5.865	-	653	(977)	472	-	6.013
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	3.176	-	129	(686)	(18)	-	2.601
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	32.942	-	2.656	-	640	(1.691)	34.547
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	21.549	-	1.646	-	-	(137)	23.058
Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.455	-	1.354	(1.587)	(78)	-	1.144
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Peso	50,00%	641	-	802	(518)	-	-	925
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	6.628	-	809	-	401	-	7.838
Tecnologías Industriales Buildtek S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	1.341	(183)	-	45	140	1.343
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	2.581	-	692	(600)	-	(237)	2.436
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	7.066	-	2.061	(1.244)	544	-	8.427
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.363	-	53	-	167	-	1.583
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	Argentina	Dólar	50,00%	614	-	(21)	(196)	-	(397)	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Brasil	Dólar	100,00%	18.142	16.174	-	-	(1.598)	(32.718)	-
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	2.650	-	1.218	(850)	-	-	3.018
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.170	-	258	(97)	-	-	1.331
Equiyard S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	586	-	317	(69)	-	-	834
G-Star Capital, Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	1.205	-	243	-	-	-	1.448
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	50,00%	8.092	-	5.810	(3.500)	-	-	10.402
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.854	-	672	(980)	-	-	3.546
Limoly S.A.	Uruguay	Dólar	100,00%	1.197	1.288	-	(8.864)	-	(2.485)	-
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	7,71%	38.845	-	10.963	-	2.017	(491)	42.470
Otras inversiones menores				159		56		(114)	284	385
Totales				**251.651**	**31.305**	**42.832**	**(34.493)**	**3.815**	**(109.233)**	**185.877**

(*) Las inversiones en estas empresas contabilizadas bajo el método de la participación, corresponden a negocios conjuntos mantenidos por el Grupo CSAV, de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.1(b).

Nota: El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2010 alcanza a MUS$59.161

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2010
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Perú	Dólar	49,00%	988	-	1.159	(1.274)	-	(53)	820
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Inglaterra	Libra	50,00%	450	-	520	(623)	-	(198)	149
Globe I Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	19.560	-	3.912	-	-	-	23.472
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	7.451	-	(13)	-	-	-	7.438
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Mónaco	Dólar	50,00%	2.628	-	3.450	(2.500)	-	47	3.625
Kempe Holding Co.Ltd. (*)	Panamá	Dólar	50,00%	11.687	-	3.298	-	-	-	14.985
Kempe (BVI) Holding Co.Ltd.(*)	I.Vírgenes	Dólar	50,00%	19.435	-	1.568	-	-	-	21.003
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	2.788	-	106	-	719	-	3.613
Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Chile	Peso	50,00%	2.597	-	1.208	(2.643)	230	63	1.455
Agencias Universales S.A.	Chile	Peso	0,00%	31.522	-	1.676	(931)	(3.889)	(28.378)	-
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	8.518	-	797	(567)	2.186	-	10.934
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	205	-	(28)	-	46	-	223
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	472	-	(32)	-	-	117	557
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	2.418	-	723	(491)	-	-	2.650
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.201	-	301	(332)	-	-	1.170
Equiyard S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	615	-	166	(195)	-	-	586
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	50,00%	2.925	-	4.167	-	-	1.000	8.092
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Brasil	Dólar	50,00%	17.254	995	(107)	-	-	-	18.142
G-Star Capital. Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	821	-	384	-	-	-	1.205
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.491	-	406	-	-	(43)	3.854
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	Argentina	Dólar	50,00%	611	-	3	-	-	-	614
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	4.850	-	1.664	(1.811)	-	102	4.805
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	32.031	-	1.561	-	-	(650)	32.942
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	19.788	-	825	-	-	936	21.549
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	4.902	-	464	(705)	-	1.204	5.865
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	3.016	-	169	-	-	(9)	3.176
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	994	-	739	-	-	848	2.581
Terminal Renca S.A.	Chile	Peso	0,00%	-	-	1	-	-	(1)	-
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	549	-	498	(509)	103	-	641
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	4.679	-	737	-	1.212	-	6.628
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	5.289	-	1.671	(945)	1.082	(31)	7.066
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.252	-	160	(353)	304	-	1.363
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Dólar	40,00%	50	150	10	-	37	-	247
Limoly S.A.	Uruguay	Dólar	50,00%	240	(30)	987	-	-	-	1.197
Cia. Electrometalúrgica S.A.	Chile	Peso	7,71%	32.982	-	2.211	(3.178)	8.124	(1.294)	38.845
Otras inversiones menores				172	-	(39)	-	(77)	103	159
Totales				**248.431**	**1.115**	**35.322**	**(17.057)**	**10.077**	**(26.237)**	**251.651**

Nota: El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2009 alcanza a MUS$39.955.

(a) Inversiones en los que el porcentaje de participación es menor a 20% incluidas en el rubro inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación:

a.1 Se incluyen en este rubro las inversiones en Terminal Portuario Arica S.A. y Puerto Panul S.A., por contar con representación en el Directorio de éstas.

a.2 Las siguientes empresas se incluyen en este rubro en razón de que el porcentaje total en la inversión es superior al 20%.

	Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
Nombre de empresa	% directo de inversión	% indirecto de inversión	% total de inversión	% directo de inversión	% indirecto de inversión	% total de inversión
Muellaje ATI S.A.	-	35,32%	35,32%	-	35,32%	35,32%
Muellaje STI S.A. (*)	-	50,25%	50,25%	-	50,25%	50,25%
Muellaje SVTI S.A. (*)	-	50,25%	50,25%	-	50,25%	50,25%
Serviair Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%	1,00%	49,00%	50,00%
Aerosan Perú S.A.	-	-	-	1,00%	49,00%	50,00%
Reenwood Investment Inc.	0,02%	49,99%	50,01%	0,02%	49,99%	50,01%
Servicios Logísticos Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%	1,00%	49,00%	50,00%
Construcciones Modulares S.A.	9,97%	40,02%	49,99%	9,97%	40,02%	49,99%

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

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2010:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía. Electrometalúrgica S.A.	7,71%	1.558.803	634.807	878.040	(742.680)	142.197
Consorcio Naviero Peruano S.A.	49,00%	14.070	6.593	25.797	(20.101)	5.696
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd. (UK)	50,00%	3.233	2.399	6.659	(4.112)	2.547
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG	50,00%	38.815	32.535	5.050	-	3.490
Dry Bulk Handy Holding Inc.	50,00%	33.341	19.621	56.918	(52.918)	4.000
Aerosán Airport Services S.A.	50,00%	7.967	709	3.953	(3.083)	764
Antofagasta Terminal Internacional S.A. Holding	35,00%	61.403	43.192	35.744	(22.568)	7.897
Cargo Park S.A.	50,00%	38.603	11.789	4.117	(1.612)	1.125
Elequip S.A.	49,80%	9.432	3.372	10.845	(7.021)	2.446
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	50,00%	645	151	566	(392)	12
Equimac S.A.	49,00%	4.036	1.321	1.482	(897)	525
Equiyard S.A.	49,80%	1.974	299	1.112	(679)	636
Gertil S.A.	49,00%	13.368	6.109	9.030	(6.637)	1.370
G-Star Capital, Inc. Holding	50,00%	7.874	4.959	5.843	(4.191)	504
Inmobiliaria Carriel Ltda.	50,00%	1.362	255	9	(90)	(95)
LNG Tugs Chile S.A.	40,00%	1.214	480	-	-	123
Portuaria Corral S.A.	50,00%	18.820	6.793	4.872	(2.795)	1.305
Puerto Panul S.A.	14,40%	19.922	7.286	6.586	(4.046)	1.341
San Antonio Terminal Internacional S.A.	50,00%	219.954	153.113	74.112	(54.853)	5.563
San Vicente Terminal Internacional S.A.	50,00%	145.697	99.581	56.518	(45.565)	3.291
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	50,00%	8.041	5.753	10.723	(6.896)	2.709
Servicios Marítimos Patillos S.A.	50,00%	1.885	35	3.919	(2.098)	1.643
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	50,00%	24.570	8.893	18.477	(15.432)	1.618
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	50,00%	5.976	3.572	1.655	(1.184)	(366)
Terminal Puerto Arica S.A.	15,00%	103.738	87.497	26.009	(8.416)	4.713
Tramarsa S.A.	50,00%	72.692	51.887	96.610	(71.180)	11.620
Transbordadora Austral Broom S.A.	25,00%	48.601	14.858	21.563	(8.915)	8.242
Transportes Fluviales Corral S.A.	50,00%	3.412	245	1.996	(1.671)	106
Otras Inversiones menores		40.709	20.841	60.460	(52.337)	6.917

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2009:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía. Electrometalúrgica S.A.	7,71%	1.376.410	511.326	680.803	(589.558)	28.681
Consorcio Naviero Peruano S.A.	49,00%	7.579	5.799	10.419	(4.142)	2.365
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd. (UK)	50,00%	929	631	3.439	(1.118)	1.040
Globe I Holding Schiaffahrts & Co. KG	50,00%	137.764	79.402	27.054	(16.163)	7.824
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG	50,00%	26.177	12.025	4.454	(4.375)	(26)
Dry Bulk Handy Holding Inc.	50,00%	22.741	8.762	41.612	(34.721)	6.900
Kempe Holding Co.Ltd.	50,00%	120.751	90.782	26.534	(19.939)	6.596
Kempe (BVI) Holding Co.Ltd.	50,00%	185.171	143.166	28.529	(25.394)	3.136
Aerosan Airport Services S.A.	50,00%	4.724	3.246	3.649	(3.019)	(341)
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	35,00%	7.734	46.781	28.670	(19.461)	4.754
Cargo Park S.A.	50,00%	2.611	32.766	4.143	(1.468)	1.594
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	50,00%	438	790	-	-	6
Elequip S.A.	49,80%	4.984	4.284	9.867	(6.888)	1.452
Emp. de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	50,00%	476	359	450	(429)	(56)
Equimac S.A.	49,00%	2.215	627	1.362	(632)	614
Equiyard S.A.	49,80%	479	924	889	(586)	333
Gertil S.A.	49,00%	6.261	7.970	3.531	(2.888)	829
G-Star Capital. Inc. Holding	50,00%	956	7.060	5.811	(3.590)	768
Inmobiliaria Carriel Ltda.	50,00%	18	1.275	13	(63)	(64)
LNG Tugs Chile S.A.	40,00%	1.470	15	4.560	(4.159)	25
Limoly S.A.	50,00%	2.293	5.939	2.401	(436)	1.974
Portuaria Corral S.A.	50,00%	6.484	13.526	4.090	(2.248)	928
Puerto Panul S.A.	14,40%	2.930	15.939	5.581	(3.537)	1.174
San Antonio Terminal Internacional S.A.	50,00%	16.325	206.147	60.594	(50.188)	3.122
San Vicente Terminal Internacional S.A.	50,00%	20.700	123.591	57.442	(49.420)	1.650
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	50,00%	6.385	2.732	9.294	(5.864)	2.416
Servicios Marítimos Patillos S.A.	50,00%	1.784	-	2.912	(1.730)	996
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	50,00%	6.954	16.790	15.930	(13.272)	1.474
Terminal Puerto Arica S.A.	15,00%	8.506	82.876	23.162	(15.422)	4.927
Tramarsa S.A.	50,00%	14.313	29.808	70.593	(52.212)	8.334
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	50,00%	15.234	62.434	33.498	(29.388)	(214)
Transbordadora Austral Broom S.A.	25,00%	11.632	23.380	14.637	(6.683)	6.684
Transportes Fluviales Corral S.A.	50,00%	1.445	1.706	2.080	(1.458)	320
Otras Inversiones menores		5.153	5.717	30.542	(28.889)	914

NOTA 17 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Clases de activos intangibles neto

	Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
	Bruto	Amortización acumulada	Neto	Bruto	Amortización acumulada	Neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Costos de desarrollo	473	(25)	448	538	-	538
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	550	-	550	467	-	467
Programas informáticos	1.992	(1.064)	928	1.205	(494)	711
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	76.990	(7.162)	69.828	60.712	(1.642)	59.070
Total activos intangibles	**80.005**	**(8.251)**	**71.754**	**62.922**	**(2.136)**	**60.786**

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Movimiento al 2010	Costos de desarrollo	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Total activos intangibles
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Valor bruto al 1 de enero 2010	538	467	1.205	60.712	62.922
Adiciones	-	14	714	14.551	15.279
Valor bruto, saldo final	538	481	1.919	75.263	78.201
Amortización acumulada, saldo inicial	-	-	(494)	(1.642)	(2.136)
Amortización del periodo	(25)	-	(570)	(5.520)	(6.115)
Amortización acumulada, saldo final	(25)	-	(1.064)	(7.162)	(8.251)
Otros incrementos (disminución)	(65)	69	73	1.727	1.804
Saldo neto al 1 de enero de 2010	**538**	**467**	**711**	**59.070**	**60.786**
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	**448**	**550**	**928**	**69.828**	**71.754**

Movimiento al 2009	Costos de desarrollo	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Total activos intangibles
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Valor bruto al 1 de enero 2009	186	372	941	60.564	62.063
Adiciones por desarrollo interno	-	-	40	-	40
Adiciones	324	-	231	-	555
Incremento (disminución) en cambio de moneda extranjera	-	95	13	148	256
Otros incrementos (disminución)	28	-	(20)	-	8
Valor bruto, saldo final	538	467	1.205	60.712	62.922
Amortización acumulada, saldo inicial	-	-	-	-	-
Amortización del periodo	-	-	(406)	(1.642)	(2.048)
Bajas	-	-	(19)	-	(19)
Otros incrementos (disminución)	-	-	(69)	-	(69)
Amortización acumulada, saldo final	-	-	(494)	(1.642)	(2.136)
Saldo neto al 1 de enero de 2009	**186**	**372**	**941**	**60.564**	**62.063**
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	**538**	**467**	**711**	**59.070**	**60.786**

Las inversiones en software se amortizan en un plazo máximo de 4 años. Otros derechos corresponden a derechos de agua con vida útil indefinida por lo que no tienen plazo de amortización.

Las concesiones corresponden a las inversiones efectuadas por el grupo de acuerdo a lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	
	MUS$	MUS$	Vida útil
Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional S.A.	46.422	36.436	20 años
Concesión Portuaria de Florida Terminal Internacional	1.926	-	20 años
Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	3.183	3.383	19 años
Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.	4.813	3.585	De 3 a 6 años

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

Los costos financieros capitalizados durante el período ascienden a MUS$310. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 2,63% y corresponde a financiamiento de obras de construcción de sitio antisísmico del frente de atraque del puerto de Iquique.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Administración, los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles, permiten recuperar el valor neto de estos activos resgistrados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

NOTA 18 PLUSVALÍA

El detalle de las plusvalías es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
SAAM Remolques S.A. de C.V.	36	36	36
Transportes Fluviales Corral S.A.	6	6	6
Tug Brasil Apoio Portuario S.A.	15.070	-	-
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	-	46	46
Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	8.379	8.379	8.379
Compañía Libra de Navegaçao S.A.	5.143	5.143	5.143
CSAV Agency Italy S.P.A.	2.339	2.201	2.201
Agencias Grupo CSAV (México) S.A. de C.V.	268	268	268
Wellington Holding	45.003	30.640	30.640
Norasia Container Line Ltd.	21.300	21.300	21.300
CSAV Group Agencies (Germany) GMBH	1.902	-	-
CSAV Group Agencies Belgium N.V.	684	-	-
CSAV Agency Nederlands B.V.	4.177	-	-
CSAV Agencia Maritima S.L.	3.329	-	-
CSAV Group Agency (Hong Kong) Ltd.	52	52	52
CSAV Group Agencies (UK) Ltd.	1.990	-	-
CSAV Denizcilik Acentasi A.S.	8.126	-	-
Totales	117.804	68.071	68.071

El movimiento de la plusvalía, se muestra en la tabla siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	68.071	68.071
Adiciones del período	34.019	-
Variación por diferencias de conversión	876	-
Incorporación por combinación de negocios	14.838	-
Totales	**117.804**	**68.071**

Las incorporaciones del año 2010 provienen de la adquisición de sociedades, según se detalla en Nota 16.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Administración, los flujos de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a los que se encuentren asignados las distintas plusvalías, permiten recuperar su valor al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

NOTA 19 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El resumen del activo fijo (costo asumido) es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Construcción en curso	393.172	-	393.172	315.024	-	315.024
Terrenos	76.650	-	76.650	62.419	-	62.419
Edificios	41.639	(9.231)	32.408	41.958	(7.589)	34.369
Planta y equipos	1.019.404	(311.482)	707.922	401.109	(174.075)	227.034
Equipamiento de tecnologías de la información	21.421	(16.867)	4.554	13.872	(11.163)	2.709
Vehículos de motor	5.451	(3.526)	1.925	4.985	(2.232)	2.753
Instalaciones fijas y accesorios	22.959	(11.511)	11.448	20.767	(13.972)	6.795
Mejoras en bienes arrendados	9.763	(4.716)	5.047	9.367	(4.002)	5.365
Otros	17.531	(7.971)	9.560	22.434	(10.411)	12.023
Totales	**1.607.990**	**(365.304)**	**1.242.686**	**891.935**	**(223.444)**	**668.491**

Dentro del rubro "Construcciones en Curso" se clasifican los desembolsos por obras obligatorias derivados del Contrato de Concesión, correspondiente a obras que permitirán a la subsidiaria de CSAV Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI), ampliar el contrato de concesión una vez terminadas y aprobadas por el Concedente, como también los contratos de construcción de la flota de naves y remolcadores.

En el ítem Edificios se encuentran registradas las construcciones (instalaciones) pertenecientes al Grupo CSAV, que no se encuentran dentro de las obras obligatorias requeridas en Contratos de Concesión.

En el Rubro Planta y Equipo se clasifican las maquinarias adquiridas por el Grupo CSAV, utilizadas en el objeto de la prestación de servicios (Grúas, cargadores, Contenedores, etc.).

Los costos financieros capitalizados durante el ejercicio 2010, ascienden a MUS$7.090. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 2,63%.

A la fecha de cierre, Marinsa y sus subsidiarias, no presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como la dismi-

nución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado etc. que puedan afectar la valorización de Propiedad, Planta y Equipo.

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo al 31 de diciembre de 2010, se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de Tecnologías de la información, neto	Vehículos de motor, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Mejoras de bienes arrendados, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	315.024	62.419	34.369	227.034	2.709	2.753	6.795	5.365	12.023	668.491
Adiciones	151.617	-	834	198.461	2.632	995	988	947	3.281	359.755
Incremento por combinación de negocios	3.083	-	-	330.970	60	2	60	-	21	334.196
Desapropiaciones (venta de activos)	(13.524)	-	-	(34.996)	(17)	(156)	(56)	(17)	(95)	(48.861)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	10.224	-	-	-	-	-	-	-	10.224
Gastos por depreciación	-	-	(1.085)	(63.168)	(1.791)	(685)	(1.394)	(1.027)	(1.029)	(70.179)
Incrementos (disminución) en el cambio de moneda extranjera	110	4.588	920	5.692	57	127	106	(41)	(81)	11.478
Otros incrementos (disminución) cambios	(63.138)	(581)	(2.630)	43.929	904	(1.111)	4.949	(180)	(4.560)	(22.418)
Total cambios	78.148	14.231	(1.961)	480.888	1.845	(828)	4.653	(318)	(2.463)	574.195
Saldo final	**393.172**	**76.650**	**32.408**	**707.922**	**4.554**	**1.925**	**11.448**	**5.047**	**9.560**	**1.242.686**

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo al 31 de diciembre de 2009, se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de Tecnologías de la información, neto	Vehículos de motor, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Mejoras de bienes arrendados, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	296.978	51.605	52.949	175.201	5.358	2.789	4.123	5.090	7.941	602.034
Adiciones	67.754	-	239	11.824	468	781	1.601	941	1.976	85.584
Incremento por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones (venta de activos)	(15.051)	(937)	(701)	(8.383)	(28)	(139)	(18)	(138)	(114)	(25.509)
Gastos por depreciación	-	-	(2.596)	(28.578)	(1.998)	(673)	(1.152)	(1.421)	(1.553)	(37.971)
Incrementos (disminución) en el cambio de moneda extranjera	1.557	11.452	5.439	2.589	(57)	5	(11)	736	2	21.712
Otros incrementos (disminución) cambios	(36.214)	299	(20.961)	74.381	(1.034)	(10)	2.252	157	3.771	22.641
Total cambios	18.046	10.814	(18.580)	51.833	(2.649)	(36)	2.672	275	4.082	66.457
Saldo final	**315.024**	**62.419**	**34.369**	**227.034**	**2.709**	**2.753**	**6.795**	**5.365**	**12.023**	**668.491**

El Grupo CSAV mantiene bajo la modalidad de arrendamiento financiero 6 remolcadores en SAAM Remolcadores S.A. de C.V. (México) y 2 Grúas Portacontenedor en la subsidiaria SAAM S.A. El valor libro neto de dichos activos asciende a MUS$9.122 y MUS$417 respectivamente y se encuentra bajo el ítem Planta y equipos.

Los pagos mínimos por arrendamiento financiero se detallan en Nota 23 de los presentes estados financieros consolidados.

(1) Compromisos de compra y construcción de Naves y de otras propiedades plantas y equipos:

1.1) Naves en Construcción

El Grupo CSAV mantiene contratos vigentes con Astilleros internacionales para la construcción de naves portacontenedores de 8.000 Teus (siete en total) y una nave de 6.600 Teus, con una inversión estimada de MUS$890.550 millones. Se espera la entrega de estas naves a contar del año 2011.

1.2) Remolcadores en construcción

Al 31 de Diciembre de 2010 en SAAM subsidiaria de CSAV se encuentra entregados todos los remolcadores en construcción en los astilleros de Detroit Chile S.A. Con una inversión estimada total de obras de MUS$20.000.

Igualmente en la subsidiaria de CSAV Inversiones Habsburgo S.A., se encuentran entregados los 2 remolcadores en construcción a los astilleros Bonny Fair Development Ltda., con una inversión estimada total de obras de MUS$8.250.

Por otra parte, en la subsidiaria de CSAV Tug Brasil se encargó la construcción de 3 remolcadores, 2 de ellos al astillero Cassinú y el último al astillero Inace S.A. con una inversión estimada de MUS$24.610 y MUS$4.670 en motores.

1.3) Grúas de pórtico en construcción

Al 31 de Diciembre de 2010 la subsidiaria de CSAV Inarpi S.A., mantiene con la empresa Shanghai Zhenhua Heavy Industries Co. Ltd. de la República Popular de China, un contrato de construcción ZPMC (Construcción, erguimiento, transporte, y puesta en marcha en muelle) de 2 grúas de pórtico "Grúas Gantries", por un monto total de US$13.119.954.

1.4) Otras

Existen obras en curso por la habilitación de las oficinas en la ciudad de Iquique por MUS$4 y obras de despeje y compra de material de relleno para parcelas de Placilla por MUS$67.

(2) Otra información adicional sobre propiedades planta y equipos.

Algunos bienes de propiedad planta y equipos se encuentran garantizando ciertas obligaciones financieras, según se describe en Nota 34 más adelante.

Al cierre de cada período la sociedad mantiene activos de Propiedad, planta y equipos que se encuentran totalmente depreciados y aún en uso, asimismo se mantienen activos de la misma denominación que se encuentran temporalmente fuera de operación, en ambos casos los montos no son significativos.

Los bienes que se encuentran temporalmente fuera de operación se continúan depreciando, y no se estima que se deban efectuar ajustes por deterioro.

El valor justo de los activos operacionales del grupo Marinsa no difiere significativamente de sus valores libros.

NOTA 20 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades clasificadas bajo este concepto corresponden principalmente a terrenos cuyo objeto es generar plusvalía. Su valor de mercado al 31 de diciembre de 2010 no difiere significativamente de los valores libro.

Durante el ejercicio no se han efectuado desembolsos por mantención de estos terrenos.

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial propiedades de inversión	13.530	10.607
Adiciones	-	221
Gasto por depreciación	-	(3)
Transferencia a propiedad, planta y equipos	(10.224)	-
Incremento en cambio de moneda extranjera	1.103	2.705
Cambios en propiedades de inversión	**(9.121)**	**2.923**
Saldo final	**4.409**	**13.530**

NOTA 21 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes			
IVA por recuperar	37.185	13.953	15.668
Pagos provisionales mensuales	18.445	13.063	22.899
Impuestos renta por recuperar	-	1.802	11.995
Impuesto a la renta	-	-	(10.531)
Otros impuestos por recuperar	-	-	-
Total impuestos corrientes por cobrar	**55.630**	**28.818**	**40.031**

El ítem IVA por recuperar se presenta en el monto de MUS$3,5 retenido por la Tesorería General de la República, según se describe en la Nota 22 letra c.

Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Cuentas por pagar por impuestos corrientes			
Impuesto a la renta por pagar	23.409	20.157	5.925
IVA por pagar	2.688	508	2.304
Créditos al impuesto	-	(8.480)	-
Total impuestos corrientes por pagar	**26.097**	**12.185**	**8.229**

NOTA 22 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

En la subsidiaria CSAV:

(a) Las utilidades correspondientes a inversiones en empresas extranjeras se encuentran gravadas en Chile con el Impuesto a la Renta de Primera Categoría en el año en que se perciban. En el presente período las filiales extranjeras directas han repartido dividendos por MUS$14.742 pero dado que existen pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no ha efectuado provisión de impuesto a la renta.

(b) Respecto de las liquidaciones 153 a la 156, por un valor de CLP$ 131.581.581 (histórico), con fecha 16 de noviembre de 2009, el Tribunal Tributario del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Valparaíso, dictó sentencia en la cual niega lugar al reclamo contra las Liquidaciones 155 y 156 y da lugar en parte a las liquidaciones 153 y 154.

(c) El 2 de diciembre de 2009, CSAV interpuso los recursos de reposición y de apelación en subsidio, por cuanto la aludida sentencia es agraviante para sus intereses, en lo que respecta a las liquidaciones 155 y 156.

(d) Con fecha 16 de diciembre de 2010, la Corte de Apelaciones denegó la apelación subsidiaria, confirmando la sentencia del juez tributario y dando la razón a la tesis del SII.

(e) La compañía decidió no interponer el recurso de Casación ante la Ilustrísima Corte Suprema.

(f) Respecto de las liquidaciones N° 168 a la 174, por un valor de CLP$ 8.040.916.137 (histórico) con fecha 25 de noviembre de 2009, el Tribunal Tributario del SII, dictó sentencia en la cual niega lugar al reclamo contra las aludidas Liquidaciones.

(g) El 4 de diciembre de 2009, CSAV interpuso recurso de apelación, por cuanto la aludida sentencia es agraviante para sus intereses.

(h) Con fecha 15 de diciembre de 2010, la Corte de Apelaciones acogió la apelación interpuesta, dejando sin efecto las liquidaciones N° 168 a la 174.

(i) El día 4 de enero de 2011, el Fisco presenta recurso de Casación y el día 7 de ese mes, conceden el recurso de Casación.

(j) Con fecha 27 de diciembre del año 2005, la Compañía fue notificada por el Servicio de Impuestos Internos, en virtud de la cual se le objetan las declaraciones anuales de Impuesto a la Renta correspondiente a los años tributarios 2003, 2004 y 2005 respectivamente, relativa al tratamiento del resultado de ciertas filiales en el extranjero en la Renta Líquida Imponible de la Compañía.

Con fecha 18 de abril de 2006 se recibieron liquidaciones números 121 y 122 del Servicio de Impuestos Internos por un monto de CLP$ 62.744.890 (histórico), las cuales fueron reclamadas dentro de plazo.

Con fecha 26 de noviembre de 2009, el Tribunal Tributario del SII de la Valparaíso, dictó sentencia en la cual niega lugar al reclamo contra las referidas Liquidaciones.

El 3 de diciembre de 2009, CSAV interpuso recurso de apelación, por cuanto la aludida sentencia es agraviante para sus intereses.

Con fecha 25 de agosto de 2010, la Corte de Apelaciones acogió la apelación interpuesta, dejando sin efecto las liquidaciones N°s 121 y 122.

El 13 de septiembre de 2010, el Fisco presenta recurso de casación y el día 15 de ese mes, conceden el recurso de Casación.

Respecto del embargo de los vehículos y propiedades de la empresa por MUS$16.341 y de las compensaciones de IVA exportadores por MUS$3,6, podemos señalar que están vigentes, se está a la espera de que bajen las compulsas a fin de solicitar el alzamiento de los embargos.

(k) Al 31 de diciembre del 2010, la sociedad no hizo provisión de impuesto a la renta por existir pérdidas tributarias por MUS$341.764 (MUS$376.370 en 2009). No obstante lo anterior, se provisionó el impuesto del artículo 21 de la Ley de la Renta por MUS$192 (MUS$147 en 2009).

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad no registra utilidades tributarias acumuladas.

No obstante lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Utilidades No Tributarias, asciende a MUS$14.099 y corresponde a utilidades que se generaron por la venta de acciones, no habituales. La provisión por impuesto de primera categoría en carácter de único, asciende a MUS$2.397.

Al 31 de diciembre de 2009, no existía el Fondo de Utilidades No Tributarias.

En Marinsa al 31 de diciembre de 2010, la renta líquida imponible alcanzó a MUS$1.824 (MUS$4.365 en 2009), registrando una provisión de impuesto por pagar de MUS$310 (MUS$742 en 2009).

(l) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

	Activo por impuesto diferido			Pasivo por impuesto diferido		
Tipos de diferencias temporarias	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	01 de enero de 2009	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones devengadas	1.192	1.970	1.328	-	-	-
Pérdidas fiscales	59.707	62.850	2.258	-	-	-
Provisiones	665	9.649	7.316	(376)	(481)	-
Obligaciones post - empleo	124	224	20	(157)	(545)	(2.690)
Rev. instrumentos financieros	114	122	383	-	-	-
Rev. activos intangibles	-	28	-	-	-	-
Rev. propiedad, planta y equipos	42	53	53	(6.543)	(3.771)	(3.768)
Costo de restauración y desmantelamiento	-	15	12	-	(11)	(12)
Depreciaciones	724	477	462	(14.088)	(5.277)	(4.787)
Activo en leasing	-	18	7	(551)	(351)	(302)
Créditos fiscales	815	719	719	-	-	-
Amortizaciones	28	133	131	(86)	(94)	(102)
Acumulaciones (o devengos)	15.871	191	191	(163)	(443)	-
Concesiones portuarias	-	-	-	-	(1.853)	(338)
Otros	3.402	868	1.080	(3.724)	(205)	(347)
Totales	**82.684**	**77.317**	**13.960**	**(25.688)**	**(13.031)**	**(12.346)**

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2010:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2010	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Provisión de vacaciones	1.970	(778)	-	1.192
Pérdidas fiscales	62.850	(3.143)	-	59.707
Provisiones	9.649	(8.984)	-	665
Obligaciones post-empleo	224	(100)	-	124
Revalorizaciones de instrumentos financieros	122	(8)	-	114
Revalorizaciones de activos intangibles	28	(28)	-	-
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	53	(11)	-	42
Costos de restauración y desmantelamiento	15	(15)	-	-
Depreciaciones	477	247	-	724
Activos en Leasing	18	(18)	-	-
Créditos fiscales	719	96	-	815
Amortizaciones	133	(105)	-	28
Acumulaciones (o devengos)	191	15.680	-	15.871
Otros impuestos diferidos	868	2.450	84	3.402
Total Activos por impuestos diferidos	**77.317**	**5.283**	**84**	**82.684**

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2010	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Provisiones	481	(105)	-	376
Pérdidas Fiscales	-	-	-	-
Obligaciones post - empleo	545	(388)	-	157
Rev. propiedad, planta y equipos	3.771	2.772	-	6.543
Costo de restauración y desmantelamiento	11	(11)	-	-
Depreciaciones	5.277	8.811	-	14.088
Activos en Leasing	351	200	-	551
Amortizaciones	94	(8)	-	86
Acumulaciones (o devengos)	443	(280)	-	163
Concesiones portuarias	1.853	(1.853)	-	-
Otros	205	3.519	-	3.724
Total Pasivos por impuestos diferidos	**13.031**	**12.657**	**-**	**25.688**

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2009:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2009	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Provisión de vacaciones	1.328	642	-	1.970
Pérdidas fiscales	2.258	60.592	-	62.850
Provisiones	7.316	2.333	-	9.649
Obligaciones post-empleo	20	204	-	224
Revalorizaciones de instrumentos financieros	383	(166)	(95)	122
Revalorizaciones de activos intangibles	-	28	-	28
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	53	-	-	53
Costos de restauración y desmantelamiento	12	3	-	15
Depreciaciones	462	15	-	477
Activos en Leasing	7	11	-	18
Créditos fiscales	719	-	-	719
Amortizaciones	131	2	-	133
Acumulaciones (o devengos)	191	-	-	191
Otros impuestos diferidos	1.080	(212)	-	868
Total Activos por impuestos diferidos	**13.960**	**63.452**	**(95)**	**77.317**

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 2009, continuación:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2009	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Provisiones	-	481	-	481
Obligaciones post - empleo	2.690	(2.158)	13	545
Rev. propiedad, planta y equipos	3.768	3	-	3.771
Costo de restauración y desmantelamiento	12	(1)	-	11
Depreciaciones	4.787	490	-	5.277
Activo en leasing	302	49	-	351
Amortizaciones	102	(8)	-	94
Acumulaciones (o devengos)	-	443	-	443
Concesiones Portuarias	338	1.515	-	1.853
Otros	347	(142)	-	205
Total Pasivos por impuestos diferidos	**12.346**	**672**	**13**	**13.031**

(f) Efecto en resultados del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuestos corrientes	(31.582)	(18.522)
Gasto por Impuesto Art.17 N°8 LIR(*)	(2.397)	(3.881)
Gasto por impuesto Art. 21 LIR (*)	(422)	(340)
Ajustes al impuesto del ejercicio anterior	3.913	(34)
Otros gastos por impuestos	(3.616)	503
Total gasto por impuestos corrientes, neto	**(34.104)**	**(22.274)**
Gastos por impuesto diferido		
Origen y reverso de diferencias temporarias	1.260	62.620
Variación en la tasa de impuestos	-	(13)
Reversa de valor de activo por impuestos diferidos	(3.748)	277
Otro gasto por impuesto diferido	(60)	(103)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	**(2.548)**	**62.781**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(36.652)**	**40.507**

(g) Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjera y Nacional:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Gasto por impuestos corrientes:		
Gasto por Impuestos Corrientes, neto, extranjero	(26.051)	(15.991)
Gasto por Impuestos Corrientes, neto, nacional	(8.052)	(6.283)
Resultado neto por impuestos corrientes	**(34.103)**	**(22.274)**
Gasto por impuestos diferidos:		
Gasto por impuestos diferidos, extranjero	(6.066)	54
Gasto por impuestos diferidos, nacional	3.517	62.727
Resultado neto por impuestos diferidos	**(2.549)**	**62.781**
Resultado neto por impuesto a las ganancias	**(36.652)**	**40.507**

(h) Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación llevados a resultado por partes extranjera y nacional:

		Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009
		MUS$		MUS$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		185.721		(644.799)
Total gasto por impuesto a la renta		(36.652)		40.507
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		222.373		(685.306)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	**17,0%**	**(37.803)**	**17,0%**	**116.502**
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(2,20%)	(4.094)	(2,42%)	(15.632)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	5,0%	9.283	(8,86%)	(57.116)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(0,23%)	(422)	(0,03%)	(180)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas		-	(0,00%)	(19)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1,95%)	(3.616)	(0,47%)	(3.048)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal total	**0,6%**	**1.151**	**(11,79%)**	**(75.995)**
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	**17,6%**	**(36.652)**	**5,21%**	**40.507**

(i) Activos por Impuestos diferidos no reconocidos

El Grupo CSAV no ha reconocido el activo por impuestos diferidos, de ciertas subsidiarias extranjeras, por un monto de MUS$71.111 debido a los cambios y fluctuaciones permanentes que ha tenido el rubro naviero en los últimos ejercicios, en los países de las respectivas subsidiarias.

(j) Recuperación de activos por impuestos diferidos

El Grupo CSAV ha reconocido un activo por impuesto diferido derivado de la pérdida tributaria de la sociedad matriz, en consideración a que el análisis de flujos preparado por la administración demuestra que en el mediano plazo la Compañía espera generar flujos positivos, y por consecuencia utilidades tributarias suficientes, que permitirán cargar las diferencias deducibles provenientes de las pérdidas tributarias.

NOTA 23 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009		01 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos Bancarios (a)	77.561	792.497	18.220	431.554	13.884	356.014
Obligaciones con el público (b)	7.442	68.662	6.782	67.304	5.730	61.033
Arrendamiento financiero (c)	2.387	4.444	3.276	9.020	2.850	11.270
Pasivos por coberturas (Nota 12)	201	1.341	188	1.669	99.134	-
Otros pasivos financieros	1.299	-	-	378	-	-
Totales	**88.890**	**866.944**	**28.466**	**509.925**	**121.598**	**428.317**

(a) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2010

RUT Deudor	Entidad Deudora	País Deudor	RUT Acreedor	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedor	Moneda
90160000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	0-E	Deutsche Schiffsbank	Alemania	USD
0-E	CSAV Ships S.A.	Panamá	0-E	BNP Paribas	Francia	USD
0-E	Brunswick Investment Co.	Bahamas	0-E	BNP Paribas	Francia	USD
0-E	Tollo Shipping Co.	Panamá	0-E	American Family Life Assurance Company Of Columbus (Aflac)	Estados Unidos	JPY
0-E	Kempe Holding Co. Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD
0-E	Kempe Holding (BVI) Co. Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD
92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP
92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	Chile	USD
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.
96696270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Chile	97030000-7	BancoEstado	Chile	U.F.
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Central Hispano S.A. N.Y.	México	USD
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander S.A. Madrid	México	USD
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Mexicano S.A.	México	MXP
0-E	Florida Terminal International	E.E.U.U.	0-E	Banco Santander Overseas	Estados Unidos	USD
0-E	Tug Brasil Apoio Maritimo	Brasil	0-E	Banco Nacional do Desenvolvimento BNDES	Brasil	USD
0-E	Tug Brasil Apoio Maritimo	Brasil	0-E	ABN - REAL Amro Bank	Brasil	USD
0-E	Tug Brasil Apoio Maritimo	Brasil	0-E	Banco do Brasil	Brasil	USD
0-E	Tug Brasil Apoio Maritimo	Brasil	0-E	Banco ABC Brasil S/A	Brasil	USD
0-E	Tug Brasil Apoio Maritimo	Brasil	0-E	Bradesco	Brasil	USD
0-E	Tug Brasil Apoio Maritimo	Brasil	0-E	Banco do Brasil	Brasil	USD
96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	USD
0-E	Kios S.A.	Uruguay	0-E	Banco Santander	Uruguay	USD
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	0-E	Banco Santander Overseas	Panamá	USD
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97040000-5	Banco de Chile	Chile	USD
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97080000-k	Banco Bice	Chile	USD
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97030000-7	BancoEstado	Chile	USD

Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	Nominal	Efectiva
Semestral	1.157	-	1.157	1.120	4.975	-	-		6.095	7.252	2,24%	2,24%
Semestral	-	728	728	-	-	-	-	67.000	67.000	67.728	3,86%	3,86%
Semestral	1.642	3.526	5.168	5.542	5.542	11.084	26.422	29.083	77.673	82.841	3,89%	3,89%
Semestral	-	3.328	3.328	-	-	-	-	293.685	293.685	297.013	4,16%	4,16%
Semestral	2.256	8.309	10.565	10.170	10.170	20.340	24.233	-	64.913	75.478	1,82%	1,73%
Semestral	2.578	13.416	15.994	15.484	15.484	30.968	46.450	-	108.386	124.380	1,80%	1,76%
Al vencimiento	15	4.760	4.775	9.519	9.519	19.472	-	-	38.510	43.285	6,09%	6,09%
Al vencimiento	334	0	334	4.250	4.250	8.500	-	-	17.000	17.334	4,68%	4,68%
Mensual	17	71	88	108	-	-	-	-	108	196	6,10%	6,10%
Mensual	35	143	178	149	-	-	-	-	149	327	4,80%	4,80%
Mensual	31	94	125	131	137	293	392	-	953	1.078	4,50%	4,50%
Semestral	1.074	1.055	2.129	1.055	-	-	-	-	1.055	3.184	1,39%	1,37%
Semestral	972	875	1.847	1.750	1.750	1.750	-	-	5.250	7.097	4,26%	4,31%
Mensual	198	553	751	738	787	-	-	-	1.525	2.276	8,40%	8,41%
Semestral	400	400	800	800	-	-	-	-	800	1.600	Libor+0,7%	1,28%
Mensual	632	1.895	2.527	2.281	2.281	4.562	9.236	-	18.360	20.887	4,00%	4,00%
Mensual	433	1.300	1.733	-	-	-	-	-	-	1.733	1,41%	1,41%
Mensual	-	156	156	1.814	1.689	3.377	8.443	5.630	20.953	21.109	5,50%	5,50%
Mensual	293	878	1.171	-	-	-	-	-	-	1.171	3,75%	3,75%
Mensual	4	12	16	-	-	-	-	-	-	16	1,08%	1,08%
Mensual	137	410	547	-	-	-	-	-	-	547	12,21%	12,21%
Semestral	-	4.556	4.556	4.527	4.527	4.528	-	-	13.582	18.138	1,77%	1,77%
Trimestral	700	-	700	-	-	-	-	-	-	700	5,25%	5,25%
Semestral	-	2.507	2.507	2.500	-	-	-	-	2.500	5.007	Libor 180+0,5%	4,56%
Semestral	-	11.529	11.529	-	-	-	-	-	-	-	1,70%	1,70%
Semestral	-	4.142	4.142	-	-	-	-	-	-	-	6,05%	6,05%
Semestral	-	10	10	-	-	54.000	-	-	54.000	54.010	3,64%	3,64%
Totales	**12.908**	**64.653**	**77.561**	**61.938**	**61.111**	**158.874**	**115.176**	**395.398**	**792.497**	**854.387**	-	-

Préstamos bancarios, continuación

Al 31 de diciembre de 2009

RUT Deudor	Entidad Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedor	Moneda
96696270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Chile	97030000-7	BancoEstado	Chile	U.F.
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.
96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	USD
92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP
0-E	Tug Brasil Apoio Maritimo	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desarrollo BNDES		USD
0-E	CSAV Ships S.A.	Panamá	0-E	BNP Paribas	Francia	USD
0-E	Brunswick Investment Co.	Bahamas	0-E	BNP Paribas	Francia	USD
0-E	Inversiones Nuevo Tiempo S.A.	Panamá	0-E	BNP Paribas	Francia	USD
0-E	Tollo Shipping Co.	Panamá	0-E	American Family Life Assurance Company Of Columbus (Aflac)	Estados Unidos	JPY
0-E	Kempe Holding Co.Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD
0-E	Kempe Holding (BVI) Co.Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD
90160000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	0-E	Deutsche Schiffsbank	Alemania	USD
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander S.A. Madrid		USD
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	0-E	Banco Santander Overseas		USD
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Central Hispano S.A. N.Y.		USD
0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	0-E	Banco Santander Central Hispano S.A. N.Y.		USD
0-E	Kios S.A.	Uruguay	0-E	Banco Santander Uruguay		USD
0-E	SAAM do Brasil Ltda.	Brasil	0-E	Banco Santander Brasil	Brasil	Otra
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	USD
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97080000-K	Banco Bice	Chile	USD
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97030000-7	BancoEstado	Chile	USD

Tipo de amortiza-ción	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	Nominal	Efectiva
Mensual	107		107	113	118	253	488	-	972	1.079	4,5	4,5
Mensual	293		293	287	178				465	758	5,45	5,45
Semestral	4.559		4.559	4.545	4.545	9.003	-	-	18.093	22.652	4,59	4,59
Semestral			-	4.393	8.785	17.571	9.186	-	39.935	39.935	1,45	1,45
Mensual			-						-	-	3,67	3,67
Semestral		1.069	1.069	-	-	-	-	31.050	31.050	32.119	3,79	3,79
Semestral		115	115					4.277	4.277	4.392	3,89	3,89
Semestral	8		8						-	8	0,3	0,3
Semestral		3.328	3.328	-	-	-	-	259.583	259.583	262.911	4,16	4,16
Semestral			-					-	-	-	1,753	1,753
Semestral			-					-	-	-	1,753	1,753
Semestral		1.172	1.172	1.120	1.120	2.240	2.735	-	7.215	8.387	2,24	2,24
Semestral			-	1.750	1.750	3.500	-	-	7.000	7.000	3,8	3,8
Semestral	2.511		2.511	2.500	2.500	-	-	-	5.000	7.511	4,06	4,06
Semestral	2.551		2.551	2.089	1.075		-	-	3.164	5.715	3,8	3,8
Semestral	800		800	800	800	-	-	-	1.600	2.400	4,05	4,05
		700	700	-	-	-	-	-	-	700	5,25	5,25
	587		587	-	-	-	-	-	-	587		
Semestral		420	420	11.500					11.500	11.920	1,7	1,7
Semestral				4.100					4.100	4.100	6,05	6,05
Semestral				12.666	12.666	12.268			37.600	37.600	3,64	3,64
Totales	**11.416**	**6.804**	**18.220**	**45.863**	**33.537**	**44.835**	**12.409**	**294.910**	**431.554**	**449.774**		

Ciertas obligaciones financieras estipulan restricciones a la gestión de la administración o el cumplimiento de ciertos indicadores financieros, según se detalla en Nota 34. El detalle de su medición se presenta a continuación:

Tipos de diferencias temporarias	Covenant	Condición	dic-10	dic-09
AFLAC	Leverage Ratio	Leverage Ratio no mayor que 1 (1)	0,58	0,63
	Interest Coverage Ratio (ICR)	Mínimo 2.5 (1)	15,50	-13,40
	Caja Mínima	Mínimo MUS$50.000 (1)	MUS$523.532	MUS$306.061
Banco de Chile	Razón Endeudamiento (Individual)	No mayor que 1	0,06	0,13
	Razón Endeudamiento (Consolidada)	No mayor que 1.2	0,56	0,81
	Activos libres de gravámenes (Individual)	Mayor que 1.3	23,11	15,85
	Patrimonio (Neto)	Mínimo MUS$350.000		MUS$650.331
BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) (3)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	43%	30%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	5,63	5,32
	Caja Mínima	Mínimo MUS$100.000	MUS$523.532	MUS$306.061
BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y The Export-Import Bank of Korea and Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) (3)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	43%	30%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	5,63	N/A
	Caja Mínima	Mínimo MUS$100.000	MUS$523.532	MUS$306.061
BNP Paribas S.A. Arrangers (3)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	43%	30%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	6,37	N/A
	Caja Mínima	Mínimo MUS$100.000	MUS$523.532	MUS$306.061
Banco de Crédito e Inversiones (4)	Razón de Deuda Financiera neta / EBITDA	Al 30 de Junio y 31 de Diciembre	1,08	N/A
Corpbanca (5)	Razón de Endeudamiento financiero neto / Patrimonio	No mayor que 3	0,78	0,13
	Razón de Cobertura del Servicio de la deuda	No menor que 1	2,83	1,88

(1) La condición debe cumplirse al 31 de diciembre de cada año.

(2) El contrato de crédito con DNB Nor Bank ASA fue terminado de común acuerdo entre la filial y el citado banco durante el mes de abril de 2009.

(3) Créditos obtenidos en el año 2009.

(4) Covenant calculado en base a los Estados Financieros Consolidados de SAAM. Crédito obtenido en el año 2009.

(5) Covenant calculado en base a los Estados Financieros Consolidados de ITI.

Marinsa S.A. tiene las siguientes restricciones a la gestión o covenants al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Entidad Financiera	Nombre	Condición	dic-10	dic-09
Banco de Chile	Cobertura de gastos financieros	Mínimo 3.0	3,75	3,86
	Pasivos financieros totales	Máximo US$60 millones	69,6 millones (*)	60,5 millones (*)
	Propiedad directa en la subsidiaria CSAV S.A.	Mantener al menos el 36% de la participación	38,18%	46,09%
	Acciones de la subsidiaria CSAV S.A. libres de gravámenes	Mantener libres de gravámenes al menos el 16% de las acciones en la subsidiaria CSAV S.A.	30,17% de las acciones de CSAV	35,24 de las acciones de CSAV
	Prenda de acciones	Mantener libre de gravámenes acciones de propiedad de Marinsa a CSAV. que reajusten a lo menos un 16% de las acciones emitidas por esta última	Prenda Constituida	Prenda Constituida
Banco Bice	Control de la sociedad	El accionista controlador (Navarino S.A.) se obliga a mantener un 50,1% de participación en Marinsa S.A.	50,81%	50,58%
BancoEstado	Razón deuda financiera a patrimonio subsidiaria CSAV S.A.	Mantener deuda financiera a patrimonio igual o menor a 1,5 veces	0,2 veces	N/A

(*) Covenant liberado por la institución financiera

(b) Obligaciones con el público

Corresponde a Bonos en UF al portador, desmaterializados, reajustables y colocados en Chile por la subsidiaria CSAV.

	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Cantidad de bonos emitidos	190	100
Valor nominal de cada bono	UF 5.000	UF 10.000
Valor nominal de las series	UF 950.000	UF 1.000.000
Valor de colocación (100% de la emisión)	UF 908.096	UF 955.891

Las condiciones de tasa y vencimiento son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2010

Nº de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 dias	Más de 90 dias	Total corriente	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total no corriente
274	A-1	U.F.	950.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	604	3.022	3.626	2.825	2.825	5.650	14.125	8.026	33.451
274	A-2	U.F.	1.000.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	636	3.180	3.816	2.974	2.974	5.947	14.868	8.448	35.211

Al 31 de diciembre de 2009

Nº de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 dias	Más de 90 dias	Total corriente	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total no corriente
274	A-1	U.F.	950.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	551	2.826	3.377	2.554	2.554	5.107	12.768	9.807	32.790
274	A-2	U.F.	1.000.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	580	2.825	3.405	2.688	2.688	5.375	13.439	10.324	34.514

(c) Arrendamientos financieros

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

Al 31 de diciembre de 2010

Rut entidad acreedora	Banco o Institución Financiera	Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País empresa deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de interés		Hasta 90 días	Más de 90 dias	Total corriente	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total no corriente
							Nominal	Efectiva							
97036000-K	Banco Santander	92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	6,07%	6,07%	51	157	208	201	-	-	201
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Dólar	Trimestral	1,78%	1,60%	351	735	1.086	1.079	1.079	509	2.667
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Peso Mexicano	Trimestral	8,25%	8,24%	320	448	768	1.161	-	-	1.161
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	8,87%	8,87%	17	53	70	31	-	-	31
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	10,35%	10,35%	17	30	47	21	-	-	21
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	10,19%	10,19%	5	15	20	9	-	-	9
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	8,18%	8,18%	20	62	82	144	-	-	144
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	5,29%	5,29%	26	80	106	210	-	-	210
		Totales							**807**	**1.580**	**2.387**	**2.856**	**1.079**	**509**	**4.444**

Al 31 de diciembre de 2009

Rut entidad acreedora	Banco o Institución Financiera	Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País empresa deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de interés		Hasta 90 días	Más de 90 dias	Total corriente	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total no corriente
							Nominal	Efectiva							
97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	Mensual	5,45%	5,45%	340	232	572	-	-	-	-
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Dólar	Trimestral	4,05%	4,05%	888	494	1.382	1.844	1.883	2.232	5.958
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Peso Mexicano	Trimestral	9,74%	9,74%	173	595	768	1.188	800	-	1.988
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	7,15%	7,15%	240	191	431	374	284	-	658
97036000-K	Banco Santander	92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	Dólar	Mensual	5,29%	5,29%	19	104	123	255	161	-	416
		Totales							**1.660**	**1.616**	**3.276**	**3.661**	**3.128**	**2.232**	**9.020**

Arrendamientos financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2010

	Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros de Arrendamiento
	MUS$	MUS$	MUS$
Menos de un año	2.703	(316)	2.387
Entre uno y cinco años	4.841	(397)	4.444
Totales	**7.544**	**(713)**	**6.831**

Al 31 de diciembre de 2009

	Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento
	MUS$	MUS$	MUS$
Menos de un año	3.545	(269)	3.276
Entre uno y cinco años	9.107	(87)	9.020
Totales	**12.652**	**(356)**	**12.296**

La subsidiaria indirecta SAAM suscribió contrato de arrendamiento financiero con el Santander Chile por el arriendo de dos grúas portacontenedores vacíos, marca Linde. El contrato tiene como vencimiento noviembre de 2012, con cuotas mensuales de MUS$10.

SAAM Remolques mantiene contratos de arrendamientos financieros de 7 remolcadores (RAM Purepecha, Xalapa, Tacuate, Jarocho, Mexica, Tolteca, Totonaca) con vencimientos en 2012 y 2013. Las cuotas con interés variable y periodicidad trimestrales ascienden a MUS$4.306.

NOTA 24 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar se resume como sigue:

Las cuentas por pagar representan principalmente valores adeudados a los proveedores habituales de servicios, en el curso normal de los negocios del grupo, y se detallan conforme a lo siguiente:

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Consorcios y otros	18.334	25.492	73.770
Gastos de operación	397.048	360.876	291.612
Gastos representados	72.507	115.561	73.644
Contenedores	52.041	43.563	23.994
Financieros	3.024	7.122	15.066
Administrativos	21.825	10.338	10.048
Dividendos	30.832	382	-
Otros	5.510	3.746	3.904
Otras cuentas por pagar	14.402	24.186	16.066
Totales	**615.523**	**591.266**	**508.104**

NOTA 25 PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

Corriente	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2010	13.744	42.209	9.362	65.315
Provisiones Adicionales	117	53	1.312	1.482
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	9.999	42.050	4.904	56.953
Provisión Utilizada	(7.540)	(17.746)	(1.901)	(27.187)
Reversión de Provisión No Utilizada	(367)	(52)	(5)	(424)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(21)	-	(15)	(36)
Otro Incremento (Decremento)	(1)	-	37	36
Saldo final corriente al 31 de diciembre de 2010	**15.931**	**66.514**	**13.694**	**96.139**
No corriente				
Saldo al 1 de enero de 2010	591	-	255	846
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	188	-	128	316
Saldo final no corriente al 31 de diciembre de 2010	**779**	**-**	**383**	**1.162**

Corriente	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2009	12.962	30.159	7.869	50.990
Provisiones Adicionales	125	1.630	2.658	4.413
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	6.305	22.359	774	29.438
Provisión Utilizada	(4.301)	(11.939)	(1.435)	(17.675)
Reversión de Provisión No Utilizada	(1.407)	-	(487)	(1.894)
Incremento (Decremento) de Cambio en Tasa de Descuento	-	-	17	17
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	50	-	6	56
Otro Incremento (Decremento)	10	-	(40)	(30)
Saldo final corriente al 31 de diciembre de 2009	**13.744**	**42.209**	**9.362**	**65.315**
No corriente				
Saldo al 1 de enero de 2009	440	-	204	644
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	151	-	51	202
Saldo final no corriente al 31 de diciembre de 2009	**591**	**-**	**255**	**846**

Provisión por reclamaciones legales corresponde a las estimaciones de desembolsos derivadas de pérdidas y perjuicios producidos a la carga transportada.

Contratos Onerosos se refiere a la estimación de aquellos servicios (viajes) sobre los cuales se tiene una seguridad razonable que los ingresos obtenidos no cubrirán los costos incurridos.

Otras provisiones comprende mayoritariamente, el monto equivalente a la estimación de pérdida por contenedores no devueltos por los clientes.

NOTA 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009		01 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Compromisos con armadores	-	-	119.721	-	-	-
Ingresos operacionales en curso	114.963	-	99.584	-	49.167	-
Obligaciones por contrato de concesión	469	17.424	451	17.894	413	18.334
Otros	3.801	4.605	10.224	9.780	4.024	1.927
Totales	**119.233**	**22.029**	**229.980**	**27.674**	**53.604**	**20.261**

El monto de MUS$119.721 en 2009 refleja los créditos que a esa fecha se acumularon con los armadores que suscribieron el acuerdo de Hamburgo de mayo de 2009 (Hechos Esenciales de fecha 28 de mayo y 3 de junio de 2009). Dichos montos fueron pagados a los armadores con los fondos aportados con el tercer y último aumento de capital del plan de fortalecimiento financiero.

Ingresos operacionales en curso corresponde al saldo de los ingresos y gastos registrados a la fecha de cierre de los estados financieros de aquellas naves que a esa fecha se encontraron en curso.

La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecida en el contrato de concesión suscrito por la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. con la Empresa Portuaria de Iquique.

Esta obligación se ha registrado a su valor actual considerando una tasa estimada de descuento anual de 6,38%.

NOTA 27 OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Gasto por beneficios del período:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Participación en utilidades y bonos	4.248	1.323
Totales	**4.248**	**1.323**
Sueldos y Salarios	137.859	125.042
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	15.595	11.249
Gasto por Obligación por Beneficios post-empleo	3.446	7.232
Otros Gastos de Personal	6.827	4.563
Total Clases de gastos	**163.727**	**148.086**
Total gasto por beneficio	**167.975**	**149.409**

b) Provisión por beneficios a los empleados.

b.1) Provisión por beneficios corrientes

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009		01 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Vacaciones por Pagar	9.810	-	7.290	-	6.672	-
Participaciones devengadas	1.246	-	2.480	-	2.708	-
Beneficios post-empleo	1.180	11.108	221	10.556	1.098	7.860
Totales	**12.236**	**11.108**	**9.991**	**10.556**	**10.478**	**7.860**

La responsabilidad del grupo, sobre las obligaciones por beneficios de post-empleo con los empleados, de algunas subsidiarias, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

La evaluación actuarial de las prestaciones post-empleo fueron realizadas por un actuario independiente. La obligación Post-empleo está constituida por la indemnización por años de servicios que será cancelada a todos los empleados que han suscrito los contratos colectivos existentes entre la Sociedad y sus trabajadores. Se incluyen las obligaciones de Iquique Terminal Internacional S.A. que reconoce por indemnización legal la que deberá cancelar a todos los empleados al término de la concesión y la de subsidiarias mexicanas donde la indemnización es un derecho laboral de los trabajadores.

La valoración actuarial se basa en los siguientes porcentajes:

- Tasa de descuento utilizada 6,8%, nominal.
- Tasa de incremento salarial de un 2% a 2,2%.
- Tasa de rotación de un 6% (5,4% por retiro voluntario y un 0,6% despido).
- Tabla de mortalidad rv-2004 con un ajuste de un 30% para efectos de invalidez.
- Rendimiento esperado de los activos del plan 5% (Corresponde a seguro de cesantía).

Los cambios en la obligación por pagar al personal correspondiente a beneficios post-empleo se indica en el siguiente cuadro:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Valor Presente Obligaciones Plan de Beneficios Definidos		
Saldo al 1 de enero cada año	11.300	8.028
Costo del Servicio	5.196	1.193
Costo por Intereses	95	1.368
Ganancias (Pérdidas) Actuariales	(267)	(44)
Variación en el Cambio de Moneda Extranjera	279	1.825
Contribuciones Pagadas Obligación	(31)	(450)
Reducciones	(299)	(620)
Liquidaciones por terminación	(3.326)	-
Total Obligación	**12.947**	**11.300**
Activos Plan	-	(168)
Saldo al 1 de enero de 2010	(523)	(28)
Rendimiento Esperado de Activos Plan de Beneficios Definidos	(176)	(55)
(Disminución) por tipo de cambio de moneda extranjera sobre los activos del Plan de Beneficios definidos	(34)	(300)
Aportes de los participantes de los Activos Plan de Beneficios definidos	-	28
Liquidaciones de los Activos Plan de Beneficios definidos	74	-
Total Activos Plan	**(659)**	**(523)**
Total obligación no corriente		
Obligación corriente	1.180	221
Obligación no corriente	11.108	10.556

NOTA 28 PATRIMONIO Y RESERVAS

(a) Capital

El capital pagado asciende a MUS$347.074 correspondientes a 2.492.114.362 acciones suscritas y pagadas.

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

(b) Acuerdos de aumento de capital

Con fecha 26 de marzo de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) inscribió en el Registro de Valores, con el N° 868 la emisión de 362.000.000 acciones de pago, la que fue totalmente suscrita y pagada. Esta emisión se colocó a un precio de 60 pesos chilenos por acción.

Con fecha 1 de octubre de 2009, la SVS procedió a inscribir en el Registro de Valores, con el N. 881 la emisión de 747.000.000 acciones de pago, la que también fue totalmente suscrita y pagada. Esta emisión se colocó a un precio de 67 pesos chilenos por acción.

Con fecha 6 de octubre de 2010 inscribió en el registro de valores con el N° 904 la emisión de 360.000.000 acciones de pago por un monto total de $ 36.000.000.000 correspondiente a un aumento de capital. Estas acciones se ofrecieron a $100 cada acción y la emisión fue totalmente suscrita y pagada.

Serie	Número de acciones Suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
UNICA	2.492.114.362	2.492.114.362	2.492.114.362

	2010	2009
En número de acciones	Acciones comunes	Acciones comunes
Emitidas al 1 de enero	2.132.114.362	1.023.114.362
Emitidas en el periodo	360.000.000	1.109.000.000
Emitidas al 31 de diciembre	**2.492.114.362**	**2.132.114.362**

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los costos incluyen los siguientes conceptos:

	2010	2009
	MUS$	MUS$
Publicaciones	11	9
Legales	37	50
Otros gastos	12	23
Total	**60**	**82**

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Reserva de Conversión	29.384	21.809	-
Reserva de Cobertura	45.374	45.828	-
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	-	-	-
Otras Reservas	(92.016)	(90.095)	(56.905)
Total reservas	**(17.258)**	**(22.458)**	**(56.905)**

Explicación de los movimientos:
Reserva de Conversión

La reserva de conversión comprende todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero al aplicar el procedimiento de traducción de moneda funcional a moneda de reporte.

El saldo y movimiento de la reserva de conversión se explica a continuación:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	21.809	-
Variación en asociadas	2.017	8.124
Variación por inversiones en subsidiarias	5.558	13.685
Totales	**29.384**	**21.809**

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no ocurren. El movimiento del ejercicio se explica por la realización de las coberturas contables reconocidas en patrimonio al inicio del ejercicio.

El saldo y movimiento de la reserva de cobertura se explica a continuación:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	45.828	-
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	(454)	45.828
Totales	**45.374**	**45.828**

(e) Otros incrementos en el patrimonio neto

Tal como fue descrito en la Nota 15 en estos estados financieros, producto de la dilución de la participación accionaria en la subsidiaria CSAV, la sociedad registró un incremento patrimonial derivado del aumento en la inversión en dicha subsidiaria sin la concurrencia a la emisión de capital finalizada el 19 de abril de 2010.

(g) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2010, se determinó un dividendo ascendiente al 30% del resultado del ejercicio. Equivalente MUS$20.832, correspondiente al dividendo mínimo legal.

NOTA 29 INGRESOS ORDINARIOS, COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Transporte marítimo de carga	5.109.957	2.682.900
Servicios marítimos a la nave y a la carga y otros	342.326	350.958
Total	**5.452.283**	**3.033.858**

El detalle de los Costos de explotación se indica en el siguiente cuadro:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Costos operativos	(4.791.715)	(2.259.891)
Depreciaciones operativas	(64.902)	(35.555)
Otros	(123.529)	(1.191.633)
Total	**(4.980.146)**	**(3.487.079)**

El detalle de los Gastos de administración es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Gastos en remuneraciones del personal	(167.975)	(164.356)
Gastos de asesorías Administrativas	(17.786)	(37.084)
Gastos de comunicación e información	(19.884)	(18.050)
Depreciación	(5.328)	(4.915)
Otros	(54.895)	(15.323)
Total	**(265.868)**	**(239.728)**

NOTA 30 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y gastos financieros se indica en el siguiente cuadro:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Ingresos por intereses en depósitos a plazo	383	508
Otros Ingresos financieros	10.433	5.641
Total	**10.816**	**6.149**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(22.339)	(22.245)
Gastos por intereses de otros instrumentos financieros	(6.142)	(5.690)
Otros gastos financieros	(16.173)	(5.959)
Total	**(44.654)**	**(33.894)**

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

NOTA 31 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las Diferencias de cambio por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados fueron abonadas (cargadas) a resultados de cada periodo según el siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.120	5.953
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto (corriente)	(6.923)	9.657
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (corriente)	9.890	2.538
Inventarios	15	(22)
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	2.300	3.315
Otros Activos Corrientes	(72)	65
Otros Activos Financieros	4.408	901
Activo corriente	**10.738**	**22.407**
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto (no corriente)	(351)	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (no corriente)	(11)	-
Activos por Impuestos Diferidos	(2)	-
Otros Activos	108	898
Inversiones en Asociadas Método de la Participación	24	-
Activo No Corriente	**(232)**	**898**
Total Activo	**10.506**	**23.305**
Préstamos que Devengan Intereses corriente	(436)	(1.192)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	(307)	(12.376)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas corriente	(982)	(4.348)
Provisiones corriente	53	(2.581)
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	(256)	(1.182)
Otros Pasivos corriente	16	310
Obligación por Beneficios Post Empleo corriente	(45)	-
Otros Pasivos no Financieros corrientes	(3.888)	-
Pasivo Corriente	**(5.845)**	**(21.369)**
Préstamos que Devengan Intereses no corriente	(7.519)	(11.310)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar no corriente	24	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corriente	17	(644)
Pasivos por Impuestos Diferidos no corriente	23	-
Otros pasivos	165	(67)
Obligación por Beneficios Post Empleo no corriente	(661)	-
Pasivos de Cobertura no corriente	(81)	-
Pasivo No Corriente	**(8.032)**	**(12.021)**
Total Pasivo	**(13.877)**	**(33.390)**
Total Diferencias de Cambio	**(3.371)**	**(10.085)**

NOTA 32 MONEDA EXTRANJERA

Activos Corrientes

		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	Moneda	Monto	Monto	Monto
		MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	88.180	61.383	56.062
	USD	391.981	200.071	88.377
	EUR	18.256	15.732	24.011
	BRL	11.291	15.448	1.287
	YEN	241	255	176
	OTRAS	17.638	16.017	17.157
Otros activos financieros corrientes	USD	10.976	35.403	138.755
	CLP	277	256	247
Otros Activos No Financieros Corrientes	CLP	1.350	-	2.537
	USD	72.474	16.752	29.776
	EUR	520	-	287
	BRL	1.103	3.588	495
	OTRAS	2.737	4.537	1.851
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	91	70	-
	CLP	41.002	26.077	30.004
	USD	392.874	329.632	298.561
	EUR	44.215	20.393	28.062
	BRL	12.072	13.272	8.858
	YEN	459	401	318
	OTRAS	60.292	43.249	30.102
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	1.402	1.641	412
	USD	8.043	8.711	20.279
	EUR	-	-	470
	OTRAS	-	-	981
Inventarios	CLP	2.561	654	6.136
	USD	179.976	100.554	75.016
	BRL	1.627	-	-
	OTRAS	2.056	1.508	1.194
Activos por impuestos corrientes	CLP	10.679	7.846	22.091
	USD	13.319	3.884	6.519
	EUR	655	320	378
	BRL	20.902	12.573	7.283
	OTRAS	10.075	4.195	3.760
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CLP	333	315	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	UF	91	70	-
	CLP	145.784	98.172	117.489
	USD	1.069.643	695.007	657.283
	EUR	63.646	36.445	53.208
	BRL	46.995	44.881	17.923
	YEN	700	656	494
	OTRAS	92.798	69.506	55.045
		1.419.657	944.737	901.442

Activos No Corrientes

		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	Moneda	Monto	Monto	Monto
		MUS$	MUS$	MUS$
Otros activos financieros no corrientes	CLP	82	81	81
	USD	115.181	84.949	96.980
	EUR	44	-	-
	BRL	8	-	-
	OTRAS	24	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	UF	100	6	-
	CLP	41	40	836
	USD	9.172	10.074	4.672
	EUR	91	65	60
	BRL	-	3	-
	OTRAS	33	-	1.770
Derechos por cobrar no corrientes	UF	3.425	598	506
	CLP	545	1.259	1.235
	USD	24.698	32.918	15.783
	BRL	61	3.714	2
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No CorrienteS	USD	-	8.717	8.427
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	85.838	76.002	87.311
	USD	100.039	144.738	133.941
	EUR	-	30.911	27.134
	OTRAS	-	-	45
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.069	612	499
	USD	70.171	60.158	61.504
	EUR	325	-	-
	OTRAS	189	16	60
Plusvalía	CLP	-	-	-
	USD	91.837	68.071	68.071
	EUR	20.824	-	-
	BRL	5.143	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	CLP	111.825	85.209	84.345
	USD	1.125.183	576.206	509.753
	EUR	1.398	1.358	1.745
	BRL	1.165	2.711	1.571
	OTRAS	3.115	3.007	4.620
Propiedad de inversión	CLP	4.409	13.530	10.607
Activos por impuestos diferidos	CLP	3.278	10.361	8.654
	USD	76.102	65.764	4.543
	EUR	748	120	94
	BRL	1.315	234	-
	OTRAS	1.241	838	669
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	UF	3.525	604	506
	CLP	207.087	187.094	193.568
	USD	1.612.383	1.051.595	903.674
	EUR	23.430	32.454	29.033
	BRL	7.692	6.662	1.573
	OTRAS	4.602	3.861	7.164
		1.858.719	1.282.270	1.135.518
TOTAL ACTIVOS	UF	3.906	674	506
	CLP	224.559	243.044	273.472
	USD	2.292.362	1.733.401	1.544.705
	EUR	89.277	68.899	82.241
	BRL	39.396	51.543	19.496
	YEN	1.635	656	494
	OTHER	140.980	73.367	62.209
	UF	3.616	674	506
	CLP	352.871	285.266	311.057
	USD	2.682.026	1.746.602	1.560.957
	EUR	87.076	68.899	82.241
	BRL	54.687	51.543	19.496
	YEN	700	656	494
	OTRAS	97.400	73.367	62.209
	Totales	3.278.376	2.227.007	2.036.960

Pasivos Corrientes

		31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año
	Moneda	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	UF	1.324	6.510	1.420	5.732	5.966	63
	CLP	15	4.760	31	-	2.433	12
	USD	4.965	66.469	8.603	8.775	109.064	630
	YEN	-	3.328	-	3.328	-	3.429
	OTRAS	198	1.321	577	-	1	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	-	-	-	10	-	8
	CLP	39.661	7.865	15.198	699	27.917	2.720
	USD	407.012	14.279	472.439	7.554	324.180	-
	EUR	37.238	565	51.345	4	59.714	-
	BRL	12.539	416	2.468	-	10.750	-
	YEN	1.759	-	1.719	-	1.687	-
	OTRAS	83.621	10.568	38.213	1.617	81.128	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, CorrienteS	CLP	709	-	77	-	-	-
	USD	24.227	-	74.260	9.460	3.737	2.401
	EUR	-	-	-	-	930	-
	OTRAS	-	-	-	-	2.786	-
Otras provisiones a corto plazo	CLP	10	586	4.829	2.754	2.822	5.198
	USD	93.950	406	44.777	4.375	35.072	451
	EUR	7	398	1.595	-	892	-
	BRL	-	-	5.549	-	4.414	-
	OTRAS	494	288	939	497	2.141	-
Pasivos por Impuestos corrientes	CLP	496	1	202	742	768	-
	USD	8.056	2.419	4.610	157	1.413	-
	EUR	2.327	-	208	-	1.750	-
	BRL	272	-	6	-	6	-
	OTRAS	10.687	1.839	6.234	26	4.292	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	3.535	2.535	2.844	195	2.733	-
	USD	2.800	48	5.787	-	5.277	-
	EUR	460	148	313	-	521	-
	BRL	1.976	-	654	-	1.713	-
	OTRAS	560	174	232	-	234	-
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	12	-	-	-	-
	CLP	2.195	-	101	16	8.011	22
	USD	77.156	942	203.626	841	23.679	2.287
	EUR	17.133	-	8.689	-	1.065	-
	BRL	275	-	-	-	7.906	-
	YEN	695	-	599	-	296	-
	OTRAS	20.628	197	16.108	-	10.338	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	UF	1.324	6.522	1.420	5.742	5.966	71
	CLP	44.634	15.747	23.248	4.193	44.684	7.952
	USD	620.153	84.563	814.102	31.375	502.422	5.769
	EUR	57.165	1.111	62.150	4	64.872	-
	BRL	15.062	416	8.677	-	24.789	-
	YEN	2.454	3.328	2.318	3.328	1.983	3.429
	OTRAS	116.188	14.387	62.303	2.140	100.920	-
	Totales	856.980	126.074	974.218	46.782	745.636	17.221

Pasivos no Corrientes

		31-12-2010 Vencimiento				31-12-2009 Vencimiento				01-01-2009 Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años
		Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto
	Moneda	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	12.123	11.890	29.385	16.474	11.180	10.735	26695	20.131	12.663	12.802	172	34.660
	CLP	19.038	19.472	-	-	13178	17571	9.186	-	-	71	-	-
	USD	106.076	139.618	114.784	101.713	82.594	19.022	2.735	35.327	64.991	6.116	8.365	22.608
	YEN	-	-	-	293.685	-	-	-	259.583	-	-	-	265.869
	OTRAS	2.686	-	-	-	1.988	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18	-	-
	CLP	-	-	89	-	77	-	-	-	-	-	-	-
	USD	-	-	-	-	129	-	-	-	151	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	UF	-	-	78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP	-	-	-	-	119	51	115	414	110	139	316	-
	USD	-	-	-	-	29	-	-	-	79	-	-	-
	EUR	-	-	-	-	57	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	779	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	OTRAS	305	-	-	-	61	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	4.751	79	4.283	-	11.094	825	-	-	9.983	743	-	-
	USD	13.561	2.468	-	-	561	-	253	-	1.125	-	227	-
	EUR	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	387	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	OTRAS	149	-	-	-	298	-	-	-	268	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.236	234	8.528	38	2.412	677	1.543	5.537	1.332	543	1.236	4.438
	USD	-	-	-	206	387	-	-	-	311	-	-	-
	EUR	255	-	147	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	OTRAS	464	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	293	-	-	-	259	25	-	-	137	-	-	-
	USD	2.562	1.229	3.849	10.891	3.854	6.326	4.822	8.808	2.566	3.796	4.737	9.025
	EUR	238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	2.967	-	-	-	3.203	-	-	-	-	-	-	-
	OTRAS	-	-	-	-	-	377	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes													
	UF	12.123	11.890	29.463	16.474	11.180	10.735	26.695	20.131	12.663	12.820	172	34.660
	CLP	25.318	19.785	12.900	38	27.139	19.149	10.844	5.951	11.562	1.496	1.552	4.438
	USD	122.199	143.315	118.633	112.810	87.554	25.348	7.810	44.135	69.223	9.912	13.329	31.633
	EUR	503	-	147	-	57	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	4.133	-	-	-	3.203	-	-	-	-	-	-	-
	YEN	-	-	-		-	-	-	259.583	-	-	-	265.869
	OTRAS	3.604	-	-	293.685	2.347	377	-	-	268	-	-	-
Totales		**927.020**				**562.238**				**469.597**			

NOTA 33 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS$	MUS$
	31.12.2010	31.12.2009
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora MUS$	69.440	(293.950)
Promedio ponderado del número de acciones	2.492.114.362	2.132.114.362
Ganancia (Pérdida) por acción US$	**0,03**	**(0,14)**

En número de acciones	31.12.2010	31.12.2009
Emitidas al 1 de enero	2.132.114.362	1.023.114.362
Provenientes de emisión de capital	360.000.000	1.109.000.000
Emitidas al cierre del período	2.492.114.362	2.132.114.362
Promedio ponderado de acciones		

NOTA 34 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A. Marítima de Inversiones S.A.

Garantias otorgadas

La sociedad ha otorgado prenda mercantil para garantizar créditos de acuerdo al siguiente detalle:

- Banco de Chile: Se ha constituido prenda por 48.000.000 de acciones de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV).

- Banco Bice: Se ha constituido prenda por 10.500.000 de acciones de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV).

- BancoEstado: Se ha constituido prenda por 104.151.429 de acciones de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y 3.376.883 de la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A.

Restricciones a la gestión o indicadores financieros

- Préstamo Banco de Chile:

Mantener en sus estados financieros individuales los siguientes indicadores:

a) Mantener obligaciones directas y/o indirectas, consistentes en pasivos financieros totales no superiores a los sesenta millones de dólares (información a obtener de los estados financieros semestrales).

b) Una cobertura de gastos financieros, entendida como el cuociente entre el EBITDA, y los gastos financieros netos, igual o superior a tres coma cero veces. Entendiéndose por EBITDA los dividendos y otros repartos percibidos, mas los ingresos financieros percibidos, menos costos de explotación, menos gastos de administración y ventas, y se entiende por gastos financieros netos la diferencia entre los gastos financieros y los ingresos financieros (información a obtener de los estados financieros semestrales).

c) Mantener en todo momento la propiedad directa, sobre a lo menos el 36% de las acciones que la Compañía Sudamericana de Vapores S.A.tenga emitidas de tiempo en tiempo.

d) No gravar y mantener libre de gravámenes, en todo momento acciones de su propiedad emitidas por Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y que representen a lo menos el 16% de las acciones que esta última compañía tenga emitidas de tiempo en tiempo.

e) Mantener en prenda por lo menos 48.000.000 de acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. para garantizar las deudas vigentes con el Banco de Chile.

- Prestamo BICE

El accionista controlador se obliga a mantener, directa o indirectamente a través de sus sociedades al menos el 50,1% del control de Marítima de Inversiones S.A.

- Prestamo BancoEstado

a) Marinsa debe mantener en forma directa o indirecta a lo menos un 30% en CSAV.

b) CSAV debe mantener durante la vigencia del crédito una razón de deuda financiera neta a patrimonio igual o menor a 1,5 según fórmula detallada en escritura de contrato de crédito.

La sociedad al 31 de diciembre 2010 ha cumplido con la totalidad de las restricciones o covenants, a excepción de la restricción de endeudamiento con el Banco de Chile, que ha sido liberado por la institución.

B. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

b.1) Garantías Otorgadas

b.1.1) Deutsche Schiffsbank - Crédito M/N Mapocho

Con fecha 14 de febrero de 2003 Compañía Sud Americana de Vapores S.A., suscribió un contrato de crédito con Deutsche Schiffsbank por un monto de MUS$15.615 el cual fue desembolsado en su totalidad en dicha fecha. Dicho préstamo fue contratado a fin de financiar el precio de adquisición de la M/N Mapocho. Al 31 de diciembre de 2010, el monto vigente asciende a MUS$7.215. El valor contable de la nave al 31 de diciembre de 2010 es de MUS$7.155.

La Compañía constituyó hipoteca naval sobre la nave garantizando el pago de las obligaciones contraídas con Deutsche Schiffsbank hasta por la suma de MUS$15.615 por concepto de capital. Además, con esa misma fecha, se suscribió un pagaré a la orden del acreedor, se cedieron condicionalmente ciertos ingresos y contratos de seguro relativos a la nave, y se prometió constituir prenda comercial sobre ciertos derechos, créditos, cuentas por cobrar e ingresos que digan relación con la nave.

b.1.2) American Family Life Assurance Company of Columbus

Con fecha 1 de agosto del 2003 Compañía Sud Americana de Vapores S.A., se constituyó como fiadora y codeudora solidaria de su filial Tollo Shipping Co. S.A., de Panamá, ante American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC), agencia en Japón, por un préstamo por JPY 24.000.000.000 (veinticuatro mil millones de yenes), equivalentes a US$201.850.294 (doscientos un millones, ochocientos cincuenta mil, doscientos noventa y cuatro dólares) moneda legal de Estados Unidos de América. Dicho préstamo se destinó al pago de deudas vigentes, a inversiones de conocimiento público, y a proyectos que complementan los negocios de la Compañía o sus filiales. La obligación, a 30 años plazo, se pagará en su totalidad al vencimiento del plazo, en yenes, y los intereses se pagarán en dólares de Estados Unidos en forma semestral. El préstamo podrá ser pagado anticipadamente, en forma total o parcial, a partir del decimoquinto año, en cada oportunidad que corresponda el pago de intereses.

Con fecha 18 de julio del 2003, la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., se constituyó como fiadora y codeudora solidaria de su filial Tollo Shipping Co. S.A. de Panamá, ante Goldman Sachs & Co., en uno o varios contratos para cubrir las fluctuaciones del tipo de cambio entre el yen y el dólar, durante la vigencia del préstamo descrito en párrafo precedente, en el evento que el yen se sobrevalúe respecto de su actual cotización hasta un margen convenido, mediante el pago de una tasa anual, pagadera semestralmente a la fecha del pago de los intereses del préstamo. El interés y el costo de la cobertura cambiaria señalada, por este financiamiento, alcanzan a un 6,3% anual.

b.1.3) Scotiabank - Carta de crédito Stand By

El 24 de septiembre de 2009, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una garantía bancaria, a través del banco Scotiabank Chile, a favor de Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras), Río de Janeiro - Brasil, con el objeto de garantizar sus pagos

de compras de combustible en ese país. El monto de la garantía asciende a MUS$3.000 con vencimiento el 26 de marzo de 2011.

b.1.4) Banco Security - Carta de crédito Stand By

El 9 de septiembre de 2009, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una "fianza de resultas", a través del banco HSBC plc de Londres, a favor de Tiran Shipping. El monto de la garantía asciende a MUS$250, con renovación automática cada 12 meses.

b.1.5) Banco Itaú - Carta de crédito Stand By

El 23 de junio de 2010, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una garantía bancaria, a través del banco Itaú Chile, a favor de Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras), Río de Janeiro - Brasil, con el objeto de garantizar sus pagos de compras de combustible en ese país. El monto de la garantía asciende a MUS$3.000 con vencimiento el 23 de junio de 2011.

b.1.6) Banco Security - Carta de crédito Stand By

El 22 de octubre de 2010, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. renovó una garantía bancaria, a través del banco Citibank N.A., a favor del Board of County Commissioners, Miami Dade County. El monto de la garantía asciende a MUS$100, con vencimiento el 22 de octubre del año 2011.

b.1.7) Programa de Construcción de Naves de 8.000 Teus

Como fue anunciado en la junta de accionistas de fecha 18 de agosto de 2009, el programa de construcción de cuatro naves de 12.000 Teus con el astillero Samsung Heavy Industries ha sido modificado para convertirlas en cinco naves de 8.000 Teus. El financiamiento de las mismas ha sido acordado con BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y The Export-Import Bank of Korea Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) y ya se encuentra vigente.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ha garantizado giros de estos créditos, utilizados para el pago de cuotas de construcción de las naves, con fianzas y codeudas solidarias por el monto del crédito otorgado que aparece en los estados financieros.

b.1.8) Programa de Construcción de Naves de 6.600 Teus

Ya han sido recibidas dos de las tres naves de 6.600 Teus ordenadas al astillero CSBC Corporation de Taiwán, siendo éstos financiados por un sindicato de bancos liderados por BNP Paribas de Francia.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ha garantizado los giros de estos créditos, con fianzas y codeudas solidarias por el monto de los créditos otorgados, el que asciende a un total de MUS$81.728 al 31 de diciembre de 2010.

b.2) Documentos en Garantía

La Compañía no tiene documentos en garantía al 31 de diciembre de cada período.

Existen otras garantías menores, cuyo detalle no es necesario proporcionar para la interpretación de los presentes estados financieros.

b.3) Otras situaciones legales

La Compañía es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga e indemnizaciones por daños y perjuicios, y sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por seguros contratados. Existen provisiones suficientes para cubrir los montos bajo el deducible.

La Compañía, con respecto a los créditos que mantiene vigentes con bancos privados, tanto en moneda nacional como extranjera, está sujeta a compromisos y obligaciones estándar para este tipo de operaciones.

Trasplata S.A. ha demandado a la sociedad matriz y dos de sus subsidiarias por un monto de US$9.969.144 por eventuales perjuicios ocasionados por la terminación de contratos de agenciamiento marítimo. La compañía estima improbable ser condenada en dicho juicio y más aún en el monto demandado.

b.4) Restricciones a la gestión o indicadores financieros

b.4.1) Obligaciones con el público (Bonos Reajustables) UF 1.950.000 - a) Mantener activos libres de cualquier tipo de gravámenes por, a lo menos, 1,3 veces el monto insoluto del total de pasivos financieros sin garantías mantenidos por el emisor b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel individual en que la relación Deuda Financiera / Patrimonio Total no sea superior a 1,0 veces. Asimismo, mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / (Patrimonio Total + Interés Minoritario) no sea superior a 1,2 veces c) Mantener un Patrimonio mínimo individual y consolidado de MUS$350.000.

b.4.2) Contrato de crédito con American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) MUS$201.850 - a) Mantener una cobertura gastos financieros (EBITDA / Intereses Netos) no menor de 2,5 b) La relación Deuda a Capital no sea superior a 1,0. c) Mantener un saldo mínimo de Disponible, Depósitos a plazo y Valores negociables de MUS$50.000.

b.4.3) Contrato de crédito por dos naves de 6.600 Teus por MUS$119.700 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS$100.000 hasta el último trimestre del año 2010 y de MUS$150.000 a partir del primer trimestre del año 2011. b) La relación Capital a Activos sea superior o igual a un 25% hasta el último trimestre del año 2010 y a un 30% a partir del primer trimestre del año 2011. c) La relación Caja a Costo Financiero sea superior o igual a 1,25 entre el primer trimestre del año 2010 y el último trimestre de ese mismo año. A partir del primer trimestre del año 2011 dicha relación debe ser superior o igual a 1,35.

b.4.4) Contrato de crédito por una nave de 6.600 Teus por MUS$55.600 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS$100.000 hasta el último trimestre del año 2010 y de MUS$150.000 a partir del primer trimestre del año 2011. b) La relación Capital a Activos sea superior o igual a un 25% hasta el último trimestre del año 2010 y a un 30% a partir del primer trimestre del año 2011. c) La relación Caja a Costo Financiero sea superior o igual a 1.25 entre el primer trimestre del 2010 y el último trimestre de ese mismo año. A partir del primer trimestre del año 2011 dicha relación debe ser superior o igual a 1,35. d) Tener una relación Deuda Neta sobre EBITDA menor o igual a 12 veces en el segundo trimestre del año 2011, menor o igual a 6 veces en el tercer trimestre de dicho año y de 3,5 veces a partir del último trimestre del año 2011.

b.4.5) Contrato de crédito por las naves de 8.000 Teus por MUS$437.500 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS$100.000 hasta el último trimestre del año 2010 y de MUS$150.000 a partir del primer trimestre del año 2011. b) La relación Capital a Activos sea superior o igual a un 25% hasta el último trimestre del año 2010 y a un 30% a partir del primer trimestre del año 2011. c) La relación Caja a Costo Financiero sea superior o igual a 1,25 entre el primer trimestre del 2010 y el último trimestre de ese mismo año. A partir del primer trimestre del año 2011 dicha relación debe ser superior o igual a 1,35.

Adicionalmente, los créditos y los bonos obligan a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, pago de impuestos, mantención de seguros, y otras similares y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el contrato, no efectuar fusiones societarias, excepto las autorizadas, o no vender activos fijos.

La Compañía al 31 de diciembre de 2010 ha cumplido con la totalidad de las restricciones o covenants, según se describe en nota 23.

C. Norasia Container Lines Ltd.

c.1) Garantías Otorgadas

c.1.1) HSBC - Carta de crédito Stand By

El 02 de junio de 2008, Norasia Container Lines Ltd. otorgó una "fianza de resultas", a través del HSBC plc de Londres, a favor de Gulf Agency Company (GAC). El monto de la garantía asciende a MUS$500, con renovación automática cada 12 meses.

D) Compañía Libra de Navegaçao

d.1) Garantías Otorgadas

d.1.1) Banco Security - Carta de crédito Stand By

El 17 de febrero de 2010 Compañía Libra de Navegacao otorgó una "fianza de resultas", a través del banco HSBC plc de Londres, a favor de Tiran Shipping. El monto de la garantía asciende a MUS$250, con renovación automática cada 12 meses.

E) CSAV Agency Llc.

E.1) Garantías Otorgadas

Mantiene vigente para el desarrollo de sus operaciones una carta de crédito, por MUS$61,48 para garantizar cumplimiento de contrato de arrendamiento de las oficinas de New Jersey.

F) Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.

- Boletas de garantía bancaria a favor de Empresas Portuarias, Director Nacional de Aduanas, Directemar, Enap Refinerías S.A., Comercial Eccsa S.A., Transportes por Container y Goodyear de Chile SAIC. MUS$1.090 al 31 de diciembre de 2010 y MUS$851 al 31 de diciembre de 2009.

- Boletas en garantía en dólares a favor de Empresas Portuarias de Valparaíso, Arica, Zeal Concesionaria S.A. MUS$17 al 31 de diciembre de 2010 y MUS$16 al 31 de diciembre de 2009.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Saam Contenedores S.A., a favor de Empresa Portuaria San Antonio renovables anualmente para garantizar el fiel cumplimiento del contrato y especialmente de las obligaciones de pago establecidas en contrato de arrendamiento, por un monto de US$429.228.- con vencimiento el 31 de mayo de 2011.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Saam Servicios a la Industria Hidrobiológica Ltda., a favor de Fisco de Chile por el Director Nacional de Aduanas, para garantizar el fiel cumplimiento de sus obligaciones y deberes de operador de transporte, por un monto de US$18.811 con vencimiento el 3 de julio de 2011.

- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Saam Contenedores S.A., a favor de la Empresa Portuaria San Antonio, por US$2.137 con vencimiento el 31 de octubre de 2011.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Cosem S.A. en favor de la Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Coquimbo, Viña del Mar, Valparaíso, San Antonio, Puerto Aysén y Punta Arenas, para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 17.353 con vencimiento el 31 de marzo de 2011, y a favor del Director Nacional de Aduana para garantizar obligaciones como Agente de Estiba y Desestiba, por un monto de US$964 con vencimiento 30 de diciembre de 2011.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Saam Extraportuarios S.A. en favor del Director Nacional de Aduanas, para garantizar obligaciones como almacenista habilitado, por un monto de UF 54.000, con vencimiento el 31 de marzo de 2011.

- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Terminal El Colorado S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Iquique para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 1.242 con vencimiento el 31 de marzo 2011.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Sepsa SA., a favor de la Inspección del Trabajo de Valparaíso, San Antonio para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 3.295 con vencimiento el 31 de marzo 2011.

- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Terminal El Caliche S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Antofagasta para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 618 con vencimiento el 31 de marzo 2011.

- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Terminal Chinchorro S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Arica para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 273 con vencimiento el 31 de marzo 2011.

- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Terminal Barrancas S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de San Antonio para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 3.045 con vencimiento el 31 de marzo 2011.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Terminal Las Golondrinas S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Talcahuano, Puerto Montt para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 4.145 con vencimiento el 31 de marzo 2011.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Inmobiliaria Rehue, a favor de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, por un monto de UF 100 con vencimiento el 15 de noviembre 2011.

- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria Servicios de Aviación y Terminales S.A, a favor de la Dirección General de Aeronáutica Civil para garantizar el derecho aeronáutico mensual por un monto de UF 33 con vencimiento el 31 de marzo de 2012.

- Garantía a favor de Afianzadora Sofimex S.A. constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$2.051.034, para la emisión de cartas fianzas por parte de la asociada SAAM Remolcadores S.A. de C.V., vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011.

- Garantía otorgada por la sociedad respecto de las obligaciones asumidas por la subsidiaria SAAM Puertos S.A., conforme al pacto de accionista de fecha 26 de diciembre de 2007 y en relación a las actuaciones de esta última sociedad en San Antonio Terminal Internacional S.A. y San Vicente Terminal Internacional S.A., conforme su participación accionaria.

- Garantía a favor de Corpbanca e International Finance Corporation (IFC), consistente en prenda sobre las acciones emitidas por la empresa asociada San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI) de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de SVTI, un total de US$10.000.000, vigentes hasta el 15 de julio de 2011.

- Garantía a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. New York Branch, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$1.600.000 con respaldo crédito otorgado a la subsidiaria Florida International Terminal LLC., con vencimiento el 12 de julio de 2012.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$3.163.640 con vencimiento el 31 de enero de 2012, por préstamo otorgado a la subsidiaria Saam Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Banco Santander S.A., constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$7.000.000 con vencimiento el 11 de septiembre de 2014, por préstamo otorgado a la subsidiaria Saam Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Santander Overseas Bank, Inc., constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$5.000.000 con vencimiento el 12 de octubre de 2012, por préstamo otorgado a la subsidiaria Inversiones Habsburgo S.A.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$1.906.136 con vencimiento el 12 de noviembre de 2012, por préstamo en contrato leaseback otorgado a la subsidiaria Saam Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$2.788.913 con vencimiento el 10 de octubre de 2013, por préstamo en contrato leaseback otorgado a la subsidiaria Saam Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$1.697.677 con vencimiento el 10 de diciembre de 2013, por préstamo en contrato leaseback otorgado a la subsidiaria Saam Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor del BCI consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa asociada Portuaria Corral S.A. de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo hasta un total de US$910.000, vigente hasta el 6 de diciembre de 2012.

- Garantía a favor de Corpbanca, consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa asociada San Antonio Terminal Internacional S.A. (STI) de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de STI, hasta un total de US$85.000.000, vigente hasta el 17 de enero de 2015.

- Garantía a favor del BCI consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa asociada Terminal Puerto Arica S.A. (TPA) de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de TPA, hasta un total de US$38.000.000, vigente hasta el 15 de diciembre de 2019.

- Garantía a favor del Banco de Costa Rica S.A., constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$246.316 para la emisión de carta de crédito standby a favor del Banco de Costa Rica, para respaldar garantía de Cumplimiento otorgada por la subsidiaria Concesionaria Saam Costa Rica S.A. al Instituto Costarricense de Puertos de Pacífico, con vencimiento el 18 de agosto de 2011.

- Garantía a favor del Banco Santander Brasil S/A, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US$2.927.431 respaldando las obligaciones de la empresa Saam Do Brasil Ltda., por la emisión de carta fianza a favor del Banco Nacional do Desenvolvimiento Económico e Social - BNDES, con vencimiento 10 de marzo de 2021, la cual garantiza las obligaciones de la subsidiaria Tug Brasil para con BNDES.

- Garantía emitida por Bank of América N.A., para respaldar emisión por parte de Avalon Risk Management Inc., de un NVOCC/OTI Bond (non vessel operating common carrier/Ocean Transportation Intermediary Bond) requerido por el FMC (Federal Maritime Comisión) para operar en tal calidad en los Estados Unidos de América por la subsidiaria Saam Servicios a la Industria Hidrobiológica Ltda., por un monto de US$150.000, con vencimiento el 27 de agosto de 2011.

G) AQUASAAM S.A.

- Hipoteca sobre terreno de 10,43 ha, de fecha 28 de agosto de 2002 y prenda industrial sobre taller de redes, galpón, lavadora de redes y planta de tratamiento de riles de fecha 4 de abril de 2003, con el objeto de garantizar préstamo CORFO por UF 18.418, con un saldo a esta fecha de US$180.579.-

- Hipoteca sobre terreno de 11,62 ha, lotes C y D (oficinas centrales) y prenda sobre galpón ubicado en lote C de fecha 1 de Septiembre de 2004, con el objeto de garantizar préstamo CORFO por UF 30.130, con un saldo a esta fecha de US$316.530.-

H) IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

- Boletas de garantía emitidas por Corpbanca a favor de la Empresa Portuaria Iquique, para garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión, por un monto total de US$3.454.158, con vencimiento el 31 de octubre de 2011.

- Boleta de garantía emitida por Corpbanca a favor del Servicio Nacional de Aduanas para garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado, por un monto de UF 6.000, con vencimiento el 31 de marzo de 2011.

I) MUELLAJE I.T.I. S.A.

- Boleta de garantía emitida por Corpbanca, a favor de la Inspección Provincial del Trabajo de Iquique para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones laborales y previsionales, por un monto de UF 9.109, con vencimiento el 31 de marzo de 2011.

J) INARPI S.A.

- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los derechos de internación de grúas y portacontenedores, internados a Ecuador en forma temporal en calidad de bien reexportable, como de operaciones portuarias por US$1.057.000, con distintos vencimientos, siendo el último el 19 de septiembre de 2011.

- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal, por US$10.279.258 con distintos vencimientos, siendo el último el 30 de julio 2011.

K) INVERSIONES ALARIA S.A.

- Garantía a favor del Banco Santander (Brasil) S/A, constituyéndose Inversiones Alaria S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta R$ 4.000.000, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011 por préstamo otorgado a Tug Brasil Apoio Portuario S.A.

- Garantía a favor del Banco ABC Brasil S/A, constituyéndose Inversiones Alaria S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta R$ 2.100.000, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011 por préstamo otorgado a Tug Brasil Apoio Portuario S.A.

- Fianza Corporativa a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Económico e Social – BNDES, constituyéndose como fiadora, principal pagadora y codeudor solidario de las obligaciones asumidas por la subsidiaria Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme el Contrato de Financiamiento Nros. 97.2.491.3.1 y 88.2.315.4.1, por la suma de US$15.926.033.- Se mantiene contra garantía de Libra Administración y Participaciones S.A. por el 50% de este valor.

- Fianza Corporativa a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Económico e Social – BNDES, constituyéndose como fiadora, principal pagadora y codeudor solidario de las obligaciones asumidas por la subsidiaria Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme el Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N° 07.2.0853.1 por la suma de US$5.701.321.- con vencimientos parciales hasta el 10 de Agosto 2023.

- Fianza Corporativa a favor del Banco do Brasil S.A., constituyéndose como fiadora y principal pagadora del valor del Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Marina Mercante Nº 20/00503-2, por crédito cursado a la fecha por la suma de US$16.725.590.-

L) ECUAESTIBAS S.A.

- Garantías por, Constitución y Atlas a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, como garantía por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y ramplas por un total ascendente a US$1.945.257 con distintos vencimientos, siendo el último el del 3 de septiembre de 2011 y multas impuestas las cuales están siendo reclamadas por un total de US$663.081 con distintos vencimientos, siendo la última el 17 de diciembre de 2011.

- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los derechos de internación de grúas Gottwald, internada a Ecuador en forma temporal en calidad de bien reexportable, como de operaciones portuarias por US$793.000, con distintos vencimientos, siendo el último el 27 de septiembre de 2011.

- Garantías emitidas por Atlas, y Constitución a favor de la Autoridad Portuaria Guayaquil, Autoridad Portuaria Puerto Bolívar, Corporación Aduanera Ecuatoriana y Ministerio Transporte y Obras Públicas, garantizando el cumplimiento de pagos de tributos aduaneros por contratos, apoyo practicaje y juicios por un monto de US$41.014, con distintos vencimientos, siendo el último el 26 de enero de 2011.

Juicios

- Demanda por responsabilidad solidaria en el fallecimiento de un ex trabajador, que prestaba servicios para Ecuaestibas S.A. a través de la empresa Roclamesej Cía. Ltda. (demandado principal). La cuantía demandada es de US$217.218 más intereses. Actualmente, en espera de sentencia.

- Demanda por liquidación de horas de sobretiempo y finiquitos efectuados por ex trabajadores por una cuantía de US$109.634. Los demandantes han apelado al fallo de primera instancia y el proceso pasará a segunda instancia.

- Demanda de ejecución de silencio administrativo por las impugnaciones que se presentaron ante la Corporación Aduanera Ecuatoriana por la importación de los remolcadores Tritón y R-22. La cuantía por ambos remolcadores es de US$357.429. Se espera prescripción.

M) SAAM DO BRASIL LTDA.

- El año 1999 la empresa interpuso un recurso, en contra de la Fazenda Nacional, con el fin de suspender el pago de los impuestos PIS/COFINS que se calcula sobre ventas a empresas extranjeras cuyo valor actualizado a la fecha asciende US$781.225. Los asesores jurídicos que llevan dicho caso, han estimado como éxito posible.

- Mayor porcentaje del impuesto COFINS de 2% para 3% cuyo valor actualizado a la fecha asciende US$344.090. Los asesores jurídicos que llevan dicho caso, han estimado como pérdida probable.

N) KIOS S.A.

- Bonos del Tesoro entregados en garantía a favor de la Administración Nacional de Puertos, para garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto Nº 413 del 1° de Septiembre de 1992, por un monto nominal de US$105.000.

O) SAAM REMOLQUES S.A. de C.V.

- Fianzas emitidas por Afianzadora Sofimex S.A, a favor de las Administradoras Portuarias Integrales de Veracruz, Altamira, Tampico, Lázaro Cárdenas y Tuxpan, con vigencia anual y para garantizar cumplimiento de los contratos de concesión, por una suma total de US$782.514.-

P) FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC

- Cartas de Crédito emitidas por Bank of América N.A. a favor del Broward County, Port Everglades, USA, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Broward County Marine Terminal Lease and Operating Agreement" y cuyo monto asciende a US$490.000, con vencimiento el 18 de mayo 2011.

Garantías Recibidas

- Boletas en garantía a favor de SAAM S.A. tomadas por Xerox de Chile S.A. para garantizar cumplimiento de contrato por un valor de UF 761 con vencimiento 31 de mayo de 2011.

Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros

- El contrato de línea de crédito con Banco de Crédito e Inversiones (BCI) por US$40.000.000 o su valor equivalente en moneda nacional, cursados en diciembre de 2009, requiere que mientras se encuentre de pago el citado crédito, mantener en los estados financieros al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, el índice financiero razón de deuda financiera neta dividido EBITDA (últimos 12 meses) menor o igual a tres veces, el cual se encuentra debidamente cumplido al cierre de los presentes estados financieros.

- El crédito mantenido con Corpbanca por la filial Iquique Terminal Internacional S.A. requiere que mientras se encuentre de pago el citado crédito, mantener en los estados financieros al 30 de Junio y 31 de Diciembre de cada año, el índice financiero razón de endeudamiento financiero no sea mayor que 3 y que la razón de cobertura de servicio de la deuda no sea menor que 1.

Hipotecas por Compromisos Financieros:

Acreedor	Deudor	Tipo de garantía	Tipo de activos comprometidos	Valor contable de los activos comprometidos	Saldo pendiente de la deuda al cierre del período
Deutsche Schiffsbank	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Hipoteca Naval	Nave	7.155	7.252
BNP Paribas	CSBC Hull 896 Ltd.	Hipoteca Naval	Nave	89.917	37.816
BNP Paribas	CSBC Hull 898 Ltd.	Hipoteca Naval	Nave	90.474	45.025
HSH Nordbank Ag	Limari Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	39.176	20.446
HSH Nordbank Ag	Longavi Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	21.231	23.582
HSH Nordbank Ag	Chacabuco Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	39.176	31.450
HSH Nordbank Ag	Paine Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	52.589	41.585
HSH Nordbank Ag	Puelo Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	53.458	41.367
HSH Nordbank Ag	Palena Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	53.822	41.428

NOTA 35 COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS COMO ARRENDATARIO

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo CSAV subsidiaria de Marinsa arrienda, en régimen de arrendamiento operativo, una cantidad de 185 barcos y 411.983 contenedores.

El plazo de arrendamiento de barcos normalmente varía entre los tres meses y hasta un período de 5 años. En algunos casos existe la opción de renovar el arrendamiento por períodos similares. Las modalidades de tarifas son mayoritariamente fijas. El costo de operar la nave, conocido como "running cost", varía dependiendo de la nave, y puede ser contratado junto o separado con el arrendamiento. Este último concepto no se considera para los efectos de los pagos futuros no cancelables.

En el caso de los contenedores, el plazo de arriendo no supera los 8 años, y no existe la opción de renovación.

Los pagos futuros mínimos no cancelables, a su valor nominal (es decir no descontados a valor presente) se detallan a continuación:

	MUS$
Menos de un año	835.457
Entre uno y tres años	1.110.275
Entre tres y cinco años	384.019
Más de cinco años	224.653
Total	**2.554.404**

NOTA 36 ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

CSAV Group, a través de su filial Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas posee los siguientes acuerdos de concesión.

Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)

Concedente: Empresa Portuaria Iquique (EPI)
Concesionario: Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI)

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

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

3. Este contrato obliga a la subsidiaria Iquique Terminal Internacional a pagar a Empresa Portuaria Iquique lo siguiente:

El pago estipulado por US$2.000.000, el que se canceló a Empresa Portuaria Iquique el día 1 de julio de 2000.

Canon anual durante el primer año por un monto fijo de US$1.600.000, el que se cancela en cuatro cuotas trimestrales.

Canon anual, a partir del segundo año y siguientes, por un monto anual que deberá ser determinado sobre la base del tonelaje de carga transferida en el año anterior, pero que en ningún caso podrá ser inferior a US$1.600.000 en cada año (debidamente indexado). Este canon deberá ser cancelado en cuatro cuotas trimestrales iguales y vencidas.

La subsidiaria ITI deberá ejecutar la construcción del muelle antisísmico corto en el sitio cuatro para naves Post Panamax, dentro de un plazo de sesenta meses, obra que a la fecha de los presentes estados financieros se encuentra construida.

El concesionario tendrá la opción de extender el plazo por un período de 10 años si completa la ejecución, antes del comienzo del décimo noveno año contractual, del proyecto de construcción y declara su intención de prorrogar el plazo antes del comienzo del décimo noveno año contractual.

El día 4 de enero de 2008 se formalizó, a través de una escritura pública modificatoria del contrato de concesión celebrado el 02 de mayo de 2000 entre la "EPI" e "ITI", por medio de la cual se agrega una alternativa a la opción del contrato original, con la que la concesionaria podrá extender el plazo de 10 años si completa la ejecución, antes del 31 de diciembre de 2014, de los siguientes proyectos de construcción de infraestructura en el puerto de Iquique:

1 "Extensión del sitio 4 al Norte en 69 metros".
2 "Estabilización sísmica del sitio 3".

La extensión del sitio 4 al norte en 69 metros, se encuentra terminada y en operaciones a partir de septiembre 2010.

La estabilización sísmica del sitio 3 se encuentra en desarrollo y se tiene estimado terminar a fines del año 2011.

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

Los trabajos ya se iniciaron y es decisión del Directorio que los mismos se cumplan en los plazos requeridos.

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

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

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

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

SAAM Remolques S.A. de C.V. (México)

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

Las concesiones tienen un periodo de vigencia que se extiende hasta el 2015 y 2016.

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

Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. se ha adjudicado del Instituto Costarricense de Puertos del Pacífico la Licitación Pública Internacional Nº 03-2001 de "Concesión de Gestión de Servicios Públicos de Remolcadores de la Vertiente Pacífica", contrato refrendado por la Contraloría General de la República mediante oficio Nª 10711 del día 11 de agosto del 2006, el cual le permitió iniciar operaciones el 12 de diciembre del año 2006.

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

NOTA 37 MEDIO AMBIENTE

La Compañía, por la naturaleza de sus servicios, no incurre en desembolsos relacionados 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 pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Nota 38 Sanciones

Durante los ejercicios 2010 y 2009, tanto la Compañía y sus subsidiarias y directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo no ha habido sanciones significativas a la Compañía y sus subsidiarias de otras entidades administrativas.

Nota 39 Efectos del Terremoto Febrero 2010

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

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

Nota 40 Plan de Fortalecimiento Financiero

La Subsidiaria CSAV ha concluido el proceso de Fortalecimiento Financiero, que iniciara en mayo de 2009. En lo esencial, este plan disponía que CSAV aumentaría su capital en US$710 millones, el cual se obtendría a través de tres aumentos de capital los dos primeros por US$350 millones y otro proveniente del acuerdo con los armadores, suscrito en Hamburgo, por US$360 millones.

Como resultado de este programa se recaudaron un total de MUS$773.032, incluyendo MUS$32.177 correspondiente a Sobreprecio en venta de acciones propias.

Con el último aumento de capital se pagaron los montos adeudados a dichos armadores y, de conformidad con el acuerdo suscrito, se le prepagaron parte de los arriendos comprometidos hasta marzo de 2011.

Nota 41 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero

Marinsa S.A.

1.- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. celebrada el 19 de enero de 2011 se acordó principalmente:

Expresar el capital de la sociedad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; lo anterior con motivo de la adopción por la Compañía de las normas internacionales de información financiera (IFRS) en la preparación de sus estados e informes financieros, y a la determinación y utilización al efecto del dólar ya mencionado como moneda funcional e instrucciones emanadas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre el particular.

Capitalizar la cuenta "Primas de Emisión" producida con motivo de la colocación de acciones efectuada con cargo al aumento de capital acordado el 5 de agosto de 2010 por un valor neto de US$4.985.099,15.

Aumentar el capital de la sociedad en US$91.711.333 mediante la emisión de 529.411.762 acciones de pago, el que deberá ser suscrito y pagado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta. El precio de suscripción fijado por la Junta fue de $ 85 por acción. No obstante el Directorio quedó facultado para efectuar la fijación final del precio de colocación de estas acciones, conforme al Art. 28, inciso segundo, del Reglamento de Sociedades Anónimas.

Efectuar las reformas de los estatutos sociales y todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones adoptadas por la Junta.

Posteriormente el Directorio de la sociedad en sesión de fecha 21 de enero de 2011 acordó materializar la emisión de 352.941.177 acciones de pago con cargo al aumento de capital detallado en el punto 3. anterior al precio de $ 85 por acción, pudiendo el Directorio modificar el precio y/o demás términos de colocación según lo acordado por la Junta. Asimismo se fijaron las modalidades de la colocación y se acordó requerir a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) la inscripción en el Registro de Valores la emisión antes señalada. Con fecha 28 de enero de 2011 se solicitó a la SVS la inscripción de dicha emisión.

Con fecha 23 de febrero de 2011, el señor Jaime Claro Valdés presentó la renuncia al cargo de presidente y director de Compañía Sudamericana de Vapores S.A., subsidiaria de Marítima de Inversiones S.A.

CSAV

Modificación de Contrato de Emisión de Bonos Serie A (CSAV - Banco de Chile).

Con motivo de la entrada en vigencia de IFRS (Internacional Financial Reporting Standards) para adecuar determinadas cláusulas del aludido Contrato a IFRS se modificó el Contrato de Emisión de Bonos. El contenido de las modificaciones y el impacto de la nueva normativa IFRS en CSAV y sus Estados Financieros fue debidamente informado a la Junta de Tenedores de Bonos celebrada el 25 de enero del 2011, oportunidad en la cual se dio a conocer la propuesta de las modificaciones. Siendo éstas debidamente aceptadas por la Junta de Tenedores se suscribió la modificación del contrato mediante escritura pública de fecha 26 de enero de 2011 otorgada en la notaría de Eduardo Diez Morello, repertorio N° 2195-2011.

Adicionalmente a lo anterior, entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.

Marítima de Inversiones

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de
Marítima de Inversiones S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Marítima de Inversiones S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Marítima de Inversiones S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de algunas asociadas indirectas, las cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial, representan en su conjunto una inversión de MUS$40.548 y MUS$83.303 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, y una utilidad proporcional devengada neta total de MUS$ 9.951 y MUS$7.568 por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Adicionalmente, no hemos auditado los estados financieros de algunas subsidiarias indirectas, las cuales representan en su conjunto activos totales de MUS$55.311 y MUS$56.008 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, e ingresos totales de MUS$55.884 y MUS$41.087 por los años terminados en esas fechas, 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 montos incluidos en dichas empresas relacionadas, 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. 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 los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Marítima de Inversiones S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Alejandro Cerda G.

KPMG Ltda.

Santiago, 4 de marzo de 2011

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

MARITIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
Análisis Razonado

1.- Análisis Estados Financieros Consolidados

BALANCE GENERAL

Introducción

Durante el ejercicio 2010 por parte de la subsidiaria CSAV se materializaron una serie de operaciones de compra y venta de participaciones en asociadas y subsidiarias que, sin tener efectos significativos en resultados y patrimonio, cambian y/o redistribuyen el nivel de activos y pasivos de la Compañía.

La compra del total de la propiedad de las sociedades Kempe Holding Co. Ltd. y Kempe BVI Holding. Co. Ltd. y la venta de la participación en Globe I Holding Shiffharts GMBH and Co. KG, todas sociedades en que CSAV mantenía un 50%, permitió a CSAV hacerse del 100% de la propiedad de seis naves porta contenedores (motonaves Chacabuco, Limarí, Longaví, Puelo, Palena y Pucón). Estas operaciones en conjunto implicaron una disminución de la cuenta "Inversiones en asociadas" en MUS$59.460, un aumento de la cuenta Propiedad Planta y Equipos en MUS$270.206, de la cuenta "Otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes por un total de MUS$212.673 y afectaron positivamente el resultado en MUS$4.641.

Por su parte, la filial de CSAV SAAM adquirió la participación de sus socios en las compañías Tug Brasil Apoio Maritimo Portuario (Brasil) y Limoly S.A. (Uruguay). Estas adquisiciones generaron un incremento en la cuenta "Propiedad, planta y equipos" por MUS$59.671, en la cuenta de "Plusvalía" por MUS$15.244, en la cuenta "Otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes por MUS$29.182, en "Cuentas por pagar" por MUS$7.436 y una disminución de la cuenta "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación" por MUS$19.339.

Otras operaciones importantes realizadas durante el año 2010 por la subsidiaria CSAV incluyen, la adquisición del 5,257% de la propiedad de las filiales Wellington Holding Group (matriz de las Compañía Libra de Navegaçao Brasil, y Libra de Navegación Uruguay) y el 50% que pertenecía a terceros de las agencias CSAV Agencia Marítima (España) S.L., CSAV Group Agencies (Alemania) GmbH., CSAV Group Agencies Bélgica N.V., CSAV Group Agency (Holanda) B.V., CSAV Denizcilik Acentasi S.A. (Turquía), CSAV Group Agencies (UK) Ltd. y el 15% de la agencia CSAV Argentina S.A. Las adquisiciones antes señaladas disminuyeron las cuentas de "Interés Minoritario" y "Efectivo" en MUS$1.667 y MUS$28.958 respectivamente y aumentaron la cuenta "Intangibles" en MUS$34.571.

Todas las operaciones anteriormente descritas, a sus valores de transacción, permitirán a CSAV disponer íntegramente de estos activos y sociedades para desarrollar de mejor manera sus distintos negocios.

Análisis del Balance

Al 31 de diciembre de 2010, los Activos Totales alcanzaron un total de MUS$3.278.376, lo que representa un aumento de MUS$1.051.369 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2009. Esta variación se explica por un incremento de MUS$474.920 en los Activos Corrientes y de MUS$576.449 en los Activos no Corrientes.

El aumento de MUS$474.920 en los Activos Corrientes se explica principalmente por un incremento de MUS$218.681 en el "Efectivo y equivalente al efectivo", debido a la positiva evolución de los resultados durante el año, al hecho que el último aumento de capital de la subsidiaria CSAV quedó, prácticamente en su totalidad, en caja al cierre de los presentes Estados Financieros, al aumento de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes" por MUS$117.911 o un 27% dado el mayor nivel de actividad experimentado por la compañía durante el año 2010 ,y por el incremento en los "Inventarios" por MUS$83.504. Durante el año 2010 el volumen transportado por CSAV mantuvo una tendencia creciente durante todo el año, mientras que las tarifas de flete se recuperaron respecto a aquellas observadas en 2009. Adicionalmente a los incrementos antes mencionados, también aumentaron los "Otros activos no financieros corrientes" en MUS$53.307, producto de los arriendos de naves pagados por anticipado, como resultado del Plan de Fortalecimiento Financiero en la subsidiaria CSAV, terminado exitosamente durante el año 2010 y los "Activos por impuestos corrientes" en MUS$26.812.

El aumento en los Activos no Corrientes de MUS$576.449 o un 45%, se explica principalmente por el incremento de "Propiedad, planta y equipos" en MUS$574.195. Como fue indicado precedentemente, MUS$270.206 de dicho incremento corresponden a la adquisición del 50% restante de la participación que la subsidiaria CSAV ya poseía en las compañías Kempe donde, producto de lo anterior se ha procedido a consolidar las seis naves antes mencionadas, y MUS$59.671 corresponden a los activos fijos adicionados por la consolidación de TUG Brasil y Limoly S.A. También explica el aumento de esta cuenta la entrada en operación de las naves Maule y Maipo que significó un incremento de MUS$141.192; los anticipos de construcción de naves por MUS$87.296; la construcción de Remolcadores por MUS$34.747; y la adición en equipos de soporte portuario, todo lo anterior se vio compensado en parte por la depreciación del período.

El aumento en la cuenta de "Plusvalía" por MUS$49.733 se explica íntegramente en los comentarios de las adquisiciones de las compañías señaladas precedentemente.

Los incrementos antes señalados se vieron compensados, en parte, por la disminución en "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación" por MUS$65774, que se explica principalmete como consecuencia de la consolidación de TUG Brasil, Limoly S.A. y las compañías Kempe en CSAV, que, a diciembre del año anterior se registraban como asociadas.

Los Pasivos Corrientes diminuyeron en MUS$37.946 con respecto al 31 de diciembre de 2009, que se explica principalmente por: disminución de "Otros pasivos no financieros corrientes" por MUS$110.747 y "Cuentas por pagar a entidades relacionadas" por MUS$58.861 producto principalmente de la disminución de los compromisos con los armadores luego de la suscripción del aumento de capital realizado en abril de 2010 de acuerdo al Plan de Fortalecimiento Financiero que se compenso, en parte, por los incrementos en: "Otros pasivos financieros corrientes" debido a las consolidaciones antes mencionadas en CSAV y que los vencimientos de algunas deudas de Marinsa son menores a un año; el aumento en las "Cuentas por pagar comerciales" por MUS$24.257 producto de la mayor actividad del negocio en CSAV y el reconocimeinto de los dividendos por pagar y, en menor medida, por el incremento en "Pasivos por impuestos corrientes" y "Otras provisiones de corto plazo" por MUS$13.912 y MUS$30.824, respectivamente.

Los Pasivos no Corrientes aumentaron en MUS$364.782 respecto de diciembre de 2009, siendo su principal razón el incremento en la cuenta "Otros pasivos financieros no corrientes" por MUS$357.019, que se explica por los efectos de la consolidación de los préstamos de TUG Brasil, Limoly S.A. y las compañías Kempe, mencionadas al inicio de este análisis en CSAV. Además, las filiales de CSAV dueñas de las naves Maule y Maipo obtuvieron créditos por US$83.125. Finalmente, si bien el aumento de la relación dólar/yen incrementó el monto nominal del crédito AFLAC, esta variación fue la misma observada en el activo "Otros activos financieros, no corrientes" puesto que la subsidiaria CSAV tiene un derivado que protege de los cambios de dicha paridad.

El Patrimonio de la Compañía se incrementó en MUS$216.828 respecto de diciembre de 2009, el que se explica principalmente por el resultado del período por MUS$69.440 producto de los mejores resultados de la subsidiaria CSAV, mayor reconocimiento de reservas por MUS$5.098, ambos efectos se compensan con el reconocimiento del dividendo mínimo obligatorio por MUS$20.832.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado del año 2010 presenta una utilidad de MUS$69.440, lo que representa una mejora muy significativa, de MUS$363.390, respecto de la pérdida de MUS$293.950 registrada en 2009.

Los resultados se explican principalmente por las operaciones de la subsidiaria Cía. Sudamericana de Vapores S.A. que se detallan a continuación:

Los Ingresos de Actividades Ordinarias consolidados para el período alcanzaron a MUS$5.452.283, lo que representa un incremento de MUS$2.418.425 o 80% en comparación a los obtenidos en el mismo período del año 2009. Este significativo incremento de las ventas se explica principalmente por el importante crecimiento en los volúmenes transportados en los tráficos de portacontenedores y por la sostenida recuperación que se ha observado en los precios de flete.

Al comparar los resultados del año 2010 con aquellos del año anterior, se debe tener presente el fuerte impacto que tuvo la grave crisis que enfrentó el mundo y los flujos de comercio internacional en los resultados de la Compañía durante el ejercicio 2009. Como fue explicado en estados financieros anteriores, los principales efectos en CSAV de la aguda crisis que atravesó la economía mundial durante 2008 y 2009 fueron una muy importante disminución del volumen transportado y una significativa caída en los precios promedio de fletes.

A partir del último trimestre de 2009, la industria ha mostrado una tendencia de recuperación de la demanda por transporte, así como también en los precios de flete. Esta recuperación ha ocurrido a pesar de un escenario económico global todavía débil (principalmente en las economías desarrolladas) y que no ha estado ajeno a volatilidades.

Durante el período el volumen transportado por la subsidiaria CSAV alcanzó a 2.894.164 teus de arrastre, lo que representa un aumento del 62% respecto del volumen transportado en el año anterior. Las tarifas promedio de fletes en servicios portacontenedores, que mostraron una fuerte caída a partir de septiembre 2008, sólo comenzaron a mostrar una recuperación a partir de septiembre 2009. De esta forma, y gracias a que la tendencia de recuperación de tarifas de flete que se mantuvo hasta septiembre de 2010, la tarifa promedio fue un 23% mayor a la observada en 2009.

Los tráficos de línea operados por CSAV entre la Costa Oeste de América del Sur al Asia, Europa y Norteamérica, mostraron un importante aumento en el volumen transportado, experimentando al mismo tiempo un aumento en los precios promedio de fletes respecto de aquellos observados

durante igual período del año anterior. Los tráficos operados por CSAV desde la Costa Este de Sudamérica a la costa Atlántica de Norteamérica, Europa, África y Asia, así como aquellos de Companhia Libra de Navegaçao (Brasil) y Compañía Libra de Navegación (Uruguay), subsidiarias de CSAV que ofrecen principalmente servicios de contenedores desde y hacia la Costa Atlántica de Sudamérica, mostraron un importante aumento en el volumen transportado y al mismo tiempo una significativa recuperación en sus precios promedio de fletes, aunque algunos de ellos aún siguen siendo no satisfactorios. Por otra parte, el transporte de automóviles y de graneles sólidos siguen mostrando una recuperación en sus volúmenes transportados.

Norasia Container Lines Ltd, la filial de CSAV que ofrece servicios de transporte de carga en los tráficos Este-Oeste –cuyos servicios fueron algunos de los más afectados por la crisis y que hizo que la Compañía, durante el primer trimestre de 2009, suspendiera el mayor servicio que operaba hasta ese entonces (tráfico entre Asia y el Norte de Europa) –mostró una importante recuperación tanto en volumen transportado como en precios promedio de flete.

Por otra parte, CSAV Panamá, filial de CSAV dedicada al transporte de la carga refrigerada, principalmente desde Chile a Estados Unidos de Norteamérica y Europa, mostró una caída en sus volúmenes transportados como consecuencia de los menores embarques de fruta que se realizaron en el período producto de efectos climáticos que han afectado la temporada normal de fruta y, en menor medida, por el terremoto que afectó a Chile.

La filial de CSAV Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) que ofrece servicios portuarios de estiba y desestiba, de remolcadores, de agenciamiento marítimo y de depósito y maestranza de contenedores entre otros, en diversos puertos de Norte, Centro y Sudamérica, ha mostrado un favorable desempeño aumentando sus ventas y utilidades respecto de igual período del año anterior.

Los Costos de Ventas consolidados aumentaron en MUS$1.493.067 ó 43%, alcanzando a MUS$4.980.146. Este importante aumento se explica principalmente por costos asociados al mayor volumen transportado en los servicios porta-contenedores y por el significativo aumento en el precio promedio de combustible. Dicho aumento fue parcialmente compensado con los programas de eficiencia operacional; y con MUS$98 millones de menores gastos por coberturas de combustibles en comparación con 2009.

De esta forma, el Margen Bruto del año 2010 alcanzó a los MUS$472.137 superior en MUS$925.358 al registrado en 2009 (pérdida de MUS$453.221).

Los Gastos de Administración del ejercicio alcanzaron a MUS$265.868, lo que representa un incremento del 10,9% respecto de igual período del ejercicio anterior, y se explica íntegramente por la mayor actividad de la Compañía. A pesar del fuerte aumento de las ventas, los procesos de reorganización y eficiencia que está desarrollando la subsidiaria CSAV han permitido que los gastos administrativos y de soporte de la operación hayan aumentado en una medida mucho menor.

Otras cuentas que presentaron una variación respecto de igual período del año anterior son: la cuenta "Gastos financieros" que observó un aumento de MUS$10.760 y que se explica principalmente por el aumento en financiamientos como consecuencia de la consolidación de compañías asociadas a partir de junio 2010 (incluyendo las seis naves portacontenedores mencionadas) y por los financiamientos recibidos por las naves nuevas recibidas (Maipo y Maule) durante 2010 en la subsidiaria CSAV; y la cuenta "Participación en ganancia de asociadas" que aumento en MUS$7.510 pricipalmente por los mejores resultados obtenidos por la asociada Elecmetal y que se compensa por las seis naves portacontenedores mencionadas precedentemente eran consideradas como sociedades asociadas hasta Junio 2010.

Con todo lo anterior el Resultado antes de impuestos muestra una utilidad de MUS$222.373 superior en MUS$907.679 a la pérdida de MUS$685.306 registrada en 2009. Es importante hacer notar que el análisis del Resultado de Explotación debe leerse en conjunto con los capítulos Situación de Mercado y Riesgos de Mercado.

En el año 2010 el gasto por impuesto a la renta alcanzó a los MUS$36.652, el que se compara con el impuesto negativo de MUS$40.507 en 2009. Esta variación se explica íntegramente por el fuerte incremento en los resultados observados durante del año 2010.

Cía. Electrometalúrgica S.A.

2. Resultados del Período.

	Total	
Estado de Resultados (MM$)	**2010**	**2009**
Ingresos de explotación	410.932	345.235
Costos de explotación	(288.886)	(249.869)
Ganancia bruta	122.046	95.366
Ingresos financieros	2.397	2.237
Gastos financieros	(6.606)	(12.316)
Otras Ganancias (Pérdidas) (1)	93.143	(5.488)
Resultado antes de impuestos	146.087	33.093
Utilidad después de impuestos	**117.026**	**27.392**

(1) Incluye en 2010 la venta de VTR.

La ganancia total antes de impuestos de Elecmetal del año 2010 fue de $146.087 millones, cifra que se compara con la utilidad de $33.093 millones del año anterior. Esta mayor ganancia se explica fundamentalmente por la utilidad extraordinaria de $86.484 millones antes de impuestos producto de la venta de las acciones de VTR GlobalCom S.A. (VTR) efectuada por la filial Cristalerías de Chile a comienzos de este año.

Las ventas consolidadas del año 2010 alcanzaron $410.932 millones ($345.235 millones el año 2009) y la ganancia bruta fue de $122.046 millones, en comparación a $95.366 millones el año anterior.

Los gastos de distribución del año fueron de $8.181 millones ($6.831 millones el año 2009) y los gastos de administración alcanzaron a $58.696 millones ($49.096 millones el año anterior) y el aumento se explica por gastos asociados a la venta de VTR.

La participación en asociadas (filiales no consolidadas) arrojó una utilidad de $4.825 millones el ejercicio 2010, que se compara con la utilidad de $6.741 millones del año 2009 (periodo que incluye resultados de VTR). Excluido VTR, la utilidad comparativa en asociadas de 2009 es $3.696 millones.

El gasto por impuesto a las ganancias del año 2010 es un cargo de $29.060 millones (cargo de $5.701 millones en 2009) y el aumento se explica principalmente por el cargo asociado a la utilidad en la venta de la participación en VTR antes mencionada, además de los mejores resultados del periodo.

La Sociedad en el ejercicio tuvo una ganancia después de impuestos de $117.026 millones (ganancia de $27.392 millones el ejercicio 2009). De esta ganancia total, $66.550 millones son atribuibles a los propietarios de la controladora y $50.477 millones son atribuibles al interés minoritario (participaciones no controladoras).

En relación a los resultados por áreas de negocios, el análisis para las principales afiliadas de la Sociedad es el siguiente:

Negocio del Acero:

	Total	
Estado de Resultados (MM$)	**2010**	**2009**
Ingresos de explotación	160.555	116.348
Costos de explotación	(127.014)	(95.927)
Ganancia bruta	**33.541**	**20.421**

Los ingresos por ventas alcanzaron a $160.555 millones en el año 2010, 38,0% mayor que el año anterior, producto de la mayor actividad en la minería mundial y al nuevo negocio de bolas de molienda. La ganancia bruta consolidada del negocio de acero fue de $33.541 millones, que se compara con $20.421 millones de 2009, producto del aumento en las ventas y eficiencias en producción por la mayor escala.

En relación con el negocio de bolas de molienda, Elecmetal ha seguido progresando su alianza con Chanshu Longteng Special Steel Co. Ltd. con vistas a formar una Joint Venture que produzca nuestras bolas de molienda de tecnología propia en una nueva planta manufacturera en Changshu, China. Para este efecto, llegó a acuerdo con ellos para hacer una solicitud conjunta de constitución de dicha sociedad a las autoridades chinas, proceso de autorización que se estima concluirá en el primer trimestre de 2011.

Cristalerías de Chile:

	Total	
Estado de Resultados (MM$)	**2010**	**2009**
Ingresos de explotación	101.644	95.354
Costos de explotación	(73.320)	(71.407)
Ganancia bruta	28.324	23.947
Gastos financieros	(3.156)	(5.970)
Otras ganancias (pérdidas) (2)	86.696	(3.172)
Resultado antes de impuestos	119.647	24.869
Utilidad después de impuestos	**99.924**	**23.075**

(2) Incluye en 2010 la venta de VTR.

La Compañía tuvo una utilidad neta de $99.924 millones el año 2010, que incluye la utilidad en la venta de las acciones de VTR antes mencionada. El año 2009 la utilidad neta fue de $23.075 millones.

La venta de envases este año alcanzó a $101.644 millones, comparada con $95.354 millones el año anterior, lo que se explica por mayores ventas físicas de envases para la industria vitivinícola, alimentos y a exportaciones a países de Sudamérica compensado, en parte, por menores precios promedio.

La ganancia bruta del periodo alcanzó a $28.324 millones, que se compara con $23.947 millones el año anterior, que se explica principalmente por el mayor volumen de ventas antes mencionado.

MARITIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
Análisis Razonado

Viña Santa Rita:

	Total	
Estado de Resultados (MM$)	**2010**	**2009**
Ingresos de explotación	104.121	100.554
Costos de explotación	(61.463)	(59.946)
Ganancia Bruta	42.659	40.608
Otras ganancias (pérdidas)	6.840	1.820
Gastos financieros	(1.828)	(2.586)
Resultado antes de impuestos	14.280	8.621
Utilidad después de impuestos	**11.942**	**7.571**

Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por $104.121 millones durante el año 2010, lo que representa un aumento de 3,5% respecto del año anterior. Este aumento se explica principalmente por los retornos de las exportaciones de US$95,9 millones, lo que representa un aumento de un 2,6% respecto del año 2009 y por las ventas del mercado nacional que alcanzaron los $52.897 millones, es decir un 13,6% sobre las ventas del año anterior.

		Total	
Estado de Resultados (MM$)		**2010**	**2009**
Ingresos de explotación	M. cajas	2.736	2.606
Costos de explotación	MUS$	95.903	93.510
Ganancia Bruta	**MLts.**	**67.652**	**65.667**

En el mercado nacional, el volumen de ventas del año 2010 alcanzó a 67,7 millones de litros, lo que representa un aumento de un 3,0% respecto del año anterior, y el precio de venta promedio aumentó un 10,3% con respecto al año 2009.

En relación a las exportaciones consolidadas, Viña Santa Rita y sus filiales exportaron en el año 2010 un total de 2,7 millones de cajas, cifra 5,0% superior al año anterior, y las ventas valoradas alcanzaron a US$95,9 millones (2,6% mayor al 2009), sin embargo, los resultados de las exportaciones se han visto afectadas por el menor tipo de cambio promedio este año 2010 en comparación al tipo de cambio promedio del año 2009. El precio promedio FOB disminuyó un 2,3% alcanzando los US$35,1 por caja (US$35,9 por caja en el año 2009), precio que es 30% superior al precio promedio de exportaciones de la industria, que en el año 2010 alcanzó a US$27 por caja.

La ganancia bruta de este año fue de $42.659 millones, un 5,1% superior al año anterior. Viña Santa Rita y sus filiales registró una utilidad neta de $ 11.942 millones, en comparación a la utilidad neta de $7.571 millones el año 2009. Los resultados del 2010 consideran también la indemnización de los seguros contratados para cubrir las pérdidas de los bienes físicos y existencias de Viña Santa Rita afectadas por el terremoto del 27 de febrero del 2010.

Megavisión, MEGA:

	Total	
Estado de Resultados (MM$)	**2010**	**2009**
Ingresos de explotación	45.478	38.390
Costos de explotación	(30.155)	(27.464)
Ganancia bruta	15.323	10.926
Resultado antes de impuestos	8.111	5.639
Utilidad después de impuestos	**6.628**	**4.707**

Red Televisiva Megavisión, MEGA, la principal subsidiaria de CIECSA, tuvo una participación de sintonía promedio, obtenida durante todo el horario de transmisión, medida de lunes a domingo, de 23,5 puntos durante el periodo enero – diciembre de 2010 (23,1 en el periodo 2009), alcanzando el segundo lugar de audiencia.

Las ventas consolidadas aumentaron 18,4%, alcanzando $45.478 millones en el año 2010 ($38.390 millones en 2009). Los costos de ventas aumentaron desde $27.464 millones el año pasado a $30.155 millones este año, lo que significa un aumento del 9,8%. La ganancia bruta de este año fue una utilidad de $15.323 millones ($10.926 millones en 2009), y la utilidad neta fue de $6.628 millones ($4.707 millones en 2009).

Envases CMF:

	Total	
Estado de Resultados (MM$)	**2010**	**2009**
Ingresos de explotación	35.884	36.522
Costos de explotación	(24.388)	(24.963)
Ganancia bruta	11.497	11.556
Utilidad después de impuestos	**2.837**	**2.203**

Envases CMF S.A. registró una utilidad neta de $2.837 millones durante el ejercicio 2010, comparada con una utilidad neta de $2.203 millones el año anterior. Las ventas valoradas alcanzaron $35.884 millones, que se comparan con $36.522 millones en el año 2009. La ganancia bruta fue de $11.497 millones, mostrando una disminución de 0,5% respecto al año anterior.

Los principales indicadores al 31 de diciembre 2010 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice se incrementa con respecto al mismo período del año anterior debido básicamente a que al aumento en los activos corrientes (MUS$474.920) se debe agregar la disminución en los pasivos corrientes de (MUS$37.946).

- Razón Acida: Este índice se incrementa en 0,24 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior, debido a que el aumento en los recursos disponibles (MUS$218.681) se agrega la disminución en los pasivos corrientes (MUS$37.946).

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice disminuye en 2,17 puntos porcentuales en relación a Diciembre 2009, debido a que el incremento porcentual en el patrimonio (producto de los resultados de los últimos 12 meses y de los aumentos de capital) es muy superior al incremento en los pasivos exigibles.

- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo disminuye en comparación con diciembre 2009 debido básicamente a que el incremento en los pasivos corrientes es menor al incremento de la deuda total.

- Endeudamiento de Largo Plazo: A diferencia del índice anterior, éste aumenta debido que el incremento de la deuda de largo plazo es superior, porcentualmente, al aumento de la deuda total.

- Cobertura de Gastos Financieros: Este índice se incrementa y se hace positivo producto de los resultados del año 2010 en relación a las pérdidas obtenidas en igual período del año 2009. Adicionalmente este incremento se debe a que se ha comenzado a consolidar (en CSAV) deudas por financiamiento de naves pertenecientes a las sociedades Kempe antes mencionadas y por nuevas financiaciones de la MN Maipo y MN Maule.

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice mejora fuertemente en relación al mismo período del año anterior debido a los buenos resultados del año 2010.

- Rentabilidad del Activo: Este índice aumenta en relación al mismo período del año anterior debido a los resultados positivos de 2010 en comparación con las pérdidas de 2009.

- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice mejora en relación al mismo período del año anterior debido a resultados positivos de 2010 en comparación con las pérdidas de 2009.

- Retorno de Dividendos (cifras en US$, centavos): Se hace cero, dado que no se han distribuido dividendos en los últimos doce meses.

- Resultado por Acción (cifras en US$, centavos): Este índice se hace positivo debido a los positivos resultados del año 2010 en comparación a las pérdidas experimentadas en el año 2009.

- Valor Bursátil de la Acción (cifras en $): El valor de la acción aumentó en $ 34 en comparación con diciembre del 2009 quedando al 31 de diciembre de 2010 en $ 112.

2. - Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, organismo bajo cuya fiscalización se encuentra la Compañía. Debido a los efectos de la crisis que experimentó la industria naviera, es difícil determinar en la actualidad la relación real entre el valor libro de los principales activos de la Compañía y el valor comercial de los mismos, debido a la falta de profundidad (escaso número de transacciones) del mercado de compraventa de naves. Aunque el valor comercial de ciertos tipos de naves muestra actualmente una tendencia al alza, la falta de profundidad antes mencionada hace que estas transacciones sean poco representativas y, por ende, no necesariamente reflejen el valor real de las naves, así como tampoco la tendencia de mediano y largo plazo.

3.- Situación de Mercado.

La situación de Mercado afecta principalmente a nuestra subsidiaria Cía. Sudamericana de Vapores S.A. y (CSAV) y destaca lo siguiente:

El año 2010 fue un año mejor a lo esperado inicialmente; se caracterizó por fluctuaciones importantes y concluye con un nivel de incertidumbre significativo.

En cifras gruesas, los ingresos de CSAV crecieron en US$2,400 millones: un 80% respecto del año anterior, alcanzando una venta que es récord histórico de US$5,450 millones; mientras los costos lo hicieron en mucho menor

medida, lo que permitió que el margen bruto pasara de una cifra negativa de US$453 millones el año 2009 a un margen positivo de US$473 millones durante el ejercicio 2010.

Esta mejora sustantiva se explica por una combinación de condiciones de mercado y de mayor eficiencia de la Compañía.

En lo que se refiere a condiciones de mercado, en el año 2009 el transporte en contenedores que es el negocio principal de CSAV, tuvo la peor crisis de la historia del negocio en el mundo. La demanda mundial se estima que cayó en alrededor de 10%, lo que es particularmente grave en un negocio que crecía a tasas promedio cercanas a esa cifra. Esta caída se agregó a una fuerte sobreoferta de naves: al principio de la crisis había órdenes de construcción de naves por alrededor de un 60% de la capacidad instalada y durante la crisis se paralizaron cerca de 600 naves con un tamaño equivalente levemente superior al 10% de la flota en operación. Esta combinación de factores provocó una caída de tarifas en CSAV de 39% entre marzo de 2008 y agosto de 2009. Nuestro volumen de operaciones el año 2009 fue 18% inferior al del año 2008.

Así como la caída fue brusca, la recuperación fue más rápida de lo esperado. La demanda mundial por transporte en contenedores se estima que creció en aproximadamente un 12% durante el año 2010, recuperando íntegramente la caída del 2009 y sobrepasando levemente el volumen mundial del año 2008. Las cifras de órdenes de naves en construcción se estima que en la actualidad es levemente menor al 30% de la capacidad en operación, cifra muy inferior a la existente antes del inicio de la crisis. Si bien hay naves paralizadas éstas son aproximadamente 110 que, considerando su tamaño, representan alrededor de un 2% de la flota en operación. En otras palabras, la demanda está más fuerte y si bien subsiste la sobreoferta es muy inferior a la existente el año 2009.

En el caso de CSAV, el volumen transportado en 2010 fue un 62% superior al transportado en 2009 y 32% superior al transportado en 2008. Por su parte, la tarifa promedio del año 2010 fue 23% superior a la del año 2009, pero 8% inferior a la de 2008.

Sin embargo, al analizar el año 2010, hay que distinguir los primeros nueve meses de fuerte crecimiento de tarifas y volumen, de los últimos tres meses en que el crecimiento de la demanda se estancó y se observa una caída relevante de tarifas. ¿A qué obedecen estas variaciones tan fuertes?: ¿La naturaleza del negocio?; ¿La economía mundial?; o ¿una réplica de la crisis de 2009? Difícil determinarlo, porque hay una combinación de factores. En parte, la naturaleza del negocio: este negocio tiene fuertes inversiones en activos que no se modifican en el corto plazo y la demanda por transporte en contenedores ha tenido históricamente un multiplicador respecto del crecimiento de la economía mundial que aumenta su volatilidad. El comercio mundial ha crecido en las últimas décadas a cifras superiores a las de crecimiento del PGB y el transporte en contenedores crece a cifras superiores al crecimiento del comercio. La naturaleza misma del negocio explica entonces que existan fluctuaciones, pero la magnitud reciente de las mismas excede las fluctuaciones del ciclo normal del negocio.

Respecto de la economía mundial, ya lo hemos expresado en oportunidades anteriores, nuestra visión es que las economías desarrolladas occidentales aún están débiles y muchos de los ajustes necesarios son de largo aliento. Esto explicaría en parte el debilitamiento de la demanda en el último trimestre del año, ya que tanto el transporte a los Estados Unidos como a Europa absorben parte importante de la flota mundial de portacontenedores. Por otra parte, no tenemos un pronóstico muy favorable en el corto plazo para estas economías. Sin embargo, a nuestro juicio esto explica en parte el fenómeno, pero tampoco en la magnitud que observamos, más aún considerando que si bien las economías desarrolladas tienen problemas que resolver, las economías emergentes se han mostrado mucho más fuertes.

Aún cuando puede haber diversas opiniones al respecto, nos inclinamos a pensar que si bien todos los factores anteriores inciden en las fluctuaciones, la magnitud reciente de las mismas se explica fundamentalmente como una especie de réplica de la crisis de 2009. La crisis del año 2009 no tiene precedentes en nuestro negocio y probablemente la estabilización del negocio tomará un tiempo más prolongado. Si bien el 2010 se recuperó la demanda perdida el 2009, volviendo a niveles similares a los de 2008, la capacidad instalada ha aumentado; se siguen entregando naves de gran tamaño y la baja de velocidades de operación no ha absorbido íntegramente este crecimiento, por lo que aún hay capacidad ociosa. Además, en las crisis suele haber sobrerreacciones, lo que se notó en la caída de tarifas del año 2009 a niveles absurdos en algunos mercados. A la caída de tarifas, los operadores reaccionaron aunque con algún atraso, con un retiro masivo de parte de capacidad de naves en operación y por otra parte, bajaron los inventarios en diversos mercados. Pero muchas naves volvieron a operar: esto último, más que la demolición explica la reducción de la capacidad ociosa. Asimismo, se repusieron los niveles de inventarios. En fin, los mercados funcionan pero no siempre son perfectos y menos en el corto plazo. La industria se está ajustando con fluctuaciones bruscas y rápidas, al nuevo escenario posterior a la crisis del 2009. La situación objetiva de oferta y demanda es hoy mucho mejor a la de la crisis, pero los ajustes no han terminado y todavía hay sobrerreacciones como ocurre a nuestro juicio con las tarifas en los

últimos meses, que han tenido una baja más allá de lo razonable -considerando las condiciones de oferta y demanda actuales-.

Para el futuro inmediato, los próximos meses son los de baja estacionalidad y ya publicamos cifras de tarifas de enero que vuelven a mostrar una caída que impactará negativamente nuestros resultados del primer trimestre de 2011. Si bien lo lógico sería que en los meses siguientes se detenga el deterioro de tarifas y posteriormente comience una recuperación de las mismas, no hay certeza alguna al respecto. Otro factor preocupante es el precio del petróleo, el principal concepto de costo de CSAV, que ha aumentado en el último tiempo.

Pese a todo lo anterior -y prevemos que las condiciones de mercado seguirán inestables durante un tiempo-, es importante destacar el avance de eficiencia que la Compañía mostró durante el ejercicio 2010. El proyecto de CSAV es de largo plazo; las crisis y oscilaciones seguirán existiendo -ojalá con algo más de estabilidad que la recién vivida-, pero el proyecto de CSAV pasa fundamentalmente por mejorar la eficiencia y dar un servicio cada vez mejor a nuestros clientes. Sólo de esta forma estaremos adecuadamente preparados para las crisis futuras y lograremos mejorar nuestro desempeño en las épocas de bonanza. Todavía tenemos fragilidades importantes pues recién atravesamos la mayor crisis de la historia del negocio, pero tuvimos avances relevantes que hay que consolidar y profundizar. Aislando los factores de precio de los fletes y precio del petróleo, la Compañía logró el 2010 mejoras de costos sustantivas. Los resultados no sólo fueron muy superiores a los de 2009, sino también a los de 2008 y con un peor promedio de tarifas que ese año. Esa mayor eficiencia explica también que con un crecimiento de la venta de 80% y del volumen de 62% a lo que hay que agregar un aumento importante del precio del petróleo, nuestro costo haya crecido sólo un 42%.

Aún cuando lo lógico sería que después de las más recientes bajas de tarifas, en los meses siguientes estas comiencen a recuperarse, tal como se ha señalado, no hay certeza al respecto. El desempeño de la economía mundial es de alta complejidad e incertidumbre y este es un riesgo del que nuestros accionistas deben estar muy conscientes, por el impacto que pueda tener en la demanda por transporte marítimo. También es importante la conducta de los competidores. Tal como se ha señalado, existe capacidad ociosa y probablemente seguirá existiendo en los próximos meses, pero la magnitud no es tan grande como para explicar íntegramente las caídas de tarifas de los meses recientes, por lo que probablemente ha habido sobrerreacciones pero es difícil pronosticar cuándo se recuperarán las tarifas. Para el trimestre siguiente, esperamos resultados negativos marcados por la baja estacionalidad propia de esta época del año; por tarifas insuficientes y por un aumento en el costo del petróleo. Sin embargo, el proyecto para el 2011 y años venideros es consolidar y profundizar la mayor eficiencia lograda en 2010 y mejorar continuamente el servicio a nuestros clientes. El proyecto tiene avances importantes pero como se ha señalado, es de largo plazo y aún falta mucho por hacer.

Las operaciones de nuestra filial SAAM están mucho menos expuestas en sus resultados a los vaivenes de la demanda mundial por transporte, y después de una baja durante el primer trimestre como consecuencia del terremoto de febrero de 2010 que afectó sus actividades en Chile, se ha recuperado alcanzando niveles de ventas y resultados superiores a los del año anterior.

4. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el ejercicio 2010 la variación neta del "Efectivo y efectivo equivalente" mostró un aumento de MUS$218.681. Cabe destacar que este valor está disminuido por el efecto generado en la subsidiaria CSAV, de los colaterales (garantías) que cubren derivados operacionales por un monto de MUS$10.583 (MUS$28.114 en el 2009), lo que implica que la variación, excluido este efecto, disminuya a MUS$199.940.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto negativo originado por las actividades de la operación por MUS$117.957, se debe principalmente al pago anticipado de arriendo correspondiente al ejercicio 2011 por cerca de US$64 millones conforme a lo acordado por la subsidiaria CSAV con los armadores en el plan de reestructuración financiera y cerca de US$153 millones por el pago de la deuda vigente a diciembre 2009 por el mismo concepto.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de MUS$657.739, superior al flujo positivo alcanzado durante el mismo período del 2009 de MUS$425.445. Las principales actividades de financiamiento durante el año 2010 se describen como sigue: aumento de capital neto de costos de emisión por MUS$566.421 (MUS$355.608 en 2009); obtención de préstamos por MUS$172.228 (MUS$102.957 en el 2009); por amortizaciones de préstamos por MUS$50.472 (MUS$29.871 en el 2009); pagos de intereses por MUS$12.523 (MUS$4.747 en el 2009) y pago de dividendos por MUS$10.094 (MUS$6.701en 2009)

El nivel de endeudamiento consolidado se incrementará durante el año 2011 producto de los financiamientos ya suscritos y que se girarán junto con la entrega en el año 2011 de parte de las naves que están actualmente en construcción, para la subsidiaria CSAV

Las actividades de inversión presentan un flujo negativo de MUS$323.772, el que se compara con el flujo negativo de MUS$25.536 del año 2009. Los principales desembolsos fueron los realizados para adquirir agencias y otras compañías mencionadas en la introducción de este análisis por MUS$76.285 y las compras de "Propiedad, planta y equipos" por MUS$328.242 como consecuencia de: el pago de anticipos por construcciones de naves portacontenedores y remolcadores por MUS$294.141 y la compra y construcción de maquinarias y equipos de atención portuaria por MUS$34.107. Todo lo anterior se vio compensado por la venta de propiedad, planta y equipos por MUS$32.671, por la venta de subsidiarias por MUS$37.692 y por dividendos recibidos en el ejercicio por MUS$22.379.

5.- Análisis de los Riesgos de Mercado.

Los riesgos de mercago afectan principalmete a la subsidiaria CSAV, se pueden resumir como sigue:

Damos por reproducido lo expuesto en el capítulo sobre Situación de Mercado. El principal riesgo a que está expuesta la Compañía es a la posibilidad de un debilitamiento de la demanda por transporte en contenedores y/o a un aumento de la oferta de capacidad de transporte. Respecto de la demanda existen riesgos conocidos como hemos señalado en las economías desarrolladas occidentales, pero también podría ocurrir que en las economías asiáticas que hoy son el motor del crecimiento mundial, se produzca un recalentamiento, burbujas o bien que, aún cuando continúen con un crecimiento saludable, se vuelquen más a la economía doméstica que a la exportación, lo que también afectaría la demanda por transporte. En lo referido a la oferta, la capacidad en operación creció fuertemente a lo largo del año 2010 y existen además más de 100 naves detenidas como se ha indicado en el capítulo sobre situación de mercado. Los riesgos de debilitamiento de la demanda y aumento de la oferta, pueden además ocurrir simultáneamente. En resumen, pese a la vigorosa recuperación del ejercicio 2010, subsisten riesgos muy relevantes respecto de la tarifa que se han materializado recientemente en las bajas publicadas; respecto del volumen; y en consecuencia, sobre los resultados y financieros en general.

Respecto del petróleo, resulta aventurado hacer pronósticos. Lo único claro es que este ha experimentado grandes fluctuaciones en el pasado reciente y sigue estando sujeto a las mismas o aún mayores en el futuro. Ya hemos descrito en publicaciones anteriores las bruscas fluctuaciones del precio del petróleo que en períodos breves ha triplicado su valor o lo ha disminuido a un tercio. En meses recientes, se observa una tendencia al alza y la actual inestabilidad política en Medio Oriente agrega un factor de riesgo adicional. El principal riesgo del petróleo es la enorme volatilidad de precios de que dan cuenta las fluctuaciones señaladas. Actualmente, la cobertura de combustibles es muy menor (ver nota Contrato Derivados) pero el riesgo de fluctuación nos sigue afectando ya que en la actualidad el combustible constituye el principal concepto de costo de la Compañía.

Respecto de los riesgos de variabilidad de la tasa de interés, si bien la Compañía tiene contratados bonos y algunos créditos de instituciones financieras a tasa de interés fija, según se puede observar en la Nota 23, la mayor proporción está pactada a tasa variable. Respecto de estos últimos, la actual situación de bajas tasas de interés nos favorece, pero estamos expuestos a un alza de las mismas.

Riesgos de tipo de cambio. La Compañía tiene la mayor parte de sus ingresos y costos operacionales en dólares estadounidenses, y en menor medida en pesos chilenos, reales brasileños y euros, entre otras monedas. Estas últimas monedas han presentado una gran volatilidad a partir del último trimestre de 2008.

Los activos y pasivos, en general están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas, los cuales se detallan en informe de Apertura de Moneda Nacional y Extranjera en las notas de los estados financieros (Nota 32) y durante el último trimestre estuvieron expuestas a la volatilidad antes señalada.

Estado de Resultados (MM$)		Diciembre de 2010	Diciembre de 2009
Liquidez Corriente	Activos Circulantes Pasivos Circulantes	1,44	0,93
Razón Acida	Recursos Disponibles Pasivos Circulantes	0,54	0,30
Endeudamiento	Total Pasivo Exigible Patrimonio Deuda Corto Plazo Deuda Total Deuda Largo Plazo Deuda Total	3,40 0,51 0,49	5,57 0,64 0,36
Cobertura Gastos Financieros	Resultado antes de Impuestos e Intereses Gastos Financieros	5,97	-192,21
Rentabilidad Patrimonio	Resultado del Ejercicio Patrimonio Promedio	0,18	-0,89
Rentabilidad del Activo	Resultado del Ejercicio Resultado Operacional del Ejercicio	0,03	-0,14
Rendimiento Activos Operacionales	Resultado Operacional del Ejercicio Activos Operacionales Promedio (1)	0,08	-0,35
Retorno de Dividendos (Cifras en centavos de dólares)	Dividendos pagados en los últimos 12 meses Precio de Mercado de la Acción	-	-
Resultado por Acción (Cifras en centavos de dólares)	Resultado del Ejercicio Número de Acciones	0,03	-0,14
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)		112,00	78,0

(1) Se consideran Activos Operacionales; Total de Activos menos Impuesto Diferidos e Intangibles

Total de Activos	dic-10	dic-09
(Cifras en miles de USD)		
Circulantes	1.419.657	944.737
Fijos	1.242.686	668.491
Otros Activos	616.033	613.779
Total Activos	**3.278.376**	**2.227.007**
Aumento / Disminución por:		
Activos Fijos:		
Compras	328.242	91.755
Ventas	32.671	17.137
Inversiones en Filiales:		
Inversiones	-38.593	34.185
Resultados Netos	42.832	35.322
TEUS movilizados (Cifras en miles)	**2.894**	**1.790**
Estado de Resultado (Cifras en miles de USD)		
Ingresos de Explotación:		
Sector Naviero	5.109.957	2.773.047
Sector Portuario, Agenciamiento y Otros	342.326	260.811
Costos de Explotación:		
Sector Naviero	-4.727.019	-3.298.481
Sector Portuario, Agenciamiento y Otros	-253.127	-188.598
Costos de:		
Administración	-265.868	-239.728
Financiero	-44.654	-33.894
Resultados:		
Operacional	206.269	-692.949
No Operacional	16.104	39.526
RAIIDA e IE (2)	332.454	-615.112
Impuesto a la Renta	**-36.652**	**40.507**
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas	69.440	-293.950
(2) Resultado antes de impto, intereses, depreciación, amortizaciones, e items extraordinarios.		
Depreciación	**76.243**	**42.449**

Marítima de Inversiones

ANEXO A
HECHOS RELEVANTES

MARITIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
Hechos Relevantes

La Matriz Marítima de Inversiones S.A. ha informado lo siguiente:

1. Con fecha 29 de enero de 2010 se informó que en Sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada el día 29 de enero de 2010, se dio cuenta y se dejó constancia de la recepción por parte de la Sociedad el día 27 de enero de 2010 de la declaración jurada referida en el párrafo "A.II" del Oficio Circular N° 560 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 22 de diciembre de 2009, declaración que fuera formulada por el director don José Luis Cerda Urrutia, quedando éste entonces como integrante por derecho propio del Comité de Directores, como Director Independiente, conforme lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

En la misma sesión antes referida, el director Sr. José Luis Cerda Urrutia señaló y dejó constancia que, conforme a lo establecido en el inciso 3° del párrafo "A.II" del Oficio Circular N° 560 antes aludido y en el inciso 9° del artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, procedía a designar a los directores don Luis Álvarez Marín y don Arturo Claro Fernández para integrar el recién mencionado Comité de Directores de la Sociedad.

En sesión de Comité de Directores celebrada a continuación de la de Directorio, se constituyó el mencionado comité y se designó Presidente al Director al Sr. José Luis Cerda U. y Vicepresidente al Director Sr. Arturo Claro F.

2. Con fecha 7 de julio de 2010 se informó que en Sesión de Directorio celebrada el día de hoy, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. para el próximo 5 de agosto de 2010, a las 11:00 horas, a celebrarse en el edificio de la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Plaza Sotomayor N° 50, entrepiso, Valparaíso. Las materias a tratar en dicha Junta son las siguientes:

1. Acordar un nuevo aumento del capital de la Sociedad por $36.000.000.000 o bien por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago. Este nuevo aumento de capital deberá ser suscrito y pagado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta;

2. Deducir del capital de la Sociedad el menor valor de colocación que se haya producido con motivo de la colocación parcial del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 5 de agosto de 2009, en adelante también el "Aumento de agosto de 2009"; y mantener, modificar o dejar sin efecto el Aumento de Agosto de 2009, en la parte pendiente de colocación;

3. En caso que se decida mantener o modificar el Aumento de Agosto de 2009 en los términos indicados en el punto 2 anterior, decidir respecto al precio de colocación de las acciones de pago que se encuentren pendientes de colocación con cargo a dicho aumento;

4. Deducir del monto del capital pagado la cuenta de costos de emisión y colocación de acciones que se haya producido, de modo de dar cumplimiento a la Circular N°1.370, de 1998, de la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus modificaciones;

5. Reformar los estatutos sociales con el objeto de adecuarlos a los acuerdos que adopte la Junta; y

6. Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.

Tendrán derecho a participar en la Junta, y a ejercer en ellas su derecho a voz y voto, los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación al día de su celebración, es decir el día 30 de julio de 2010. La calificación de los poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta entre las 10:15 y 10:55 Hrs.

3. Con fecha 23 de diciembre de 2010, se informó que en que en Sesión de Directorio celebrada el día de hoy se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. para el próximo 19 de Enero de 2011, a las 11:00 horas, a celebrarse en el edificio de la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Plaza Sotomayor N° 50, entrepiso, Valparaíso. Las materias a tratar en dicha Junta son las siguientes:

1. Expresar el capital de la Compañía en dólares de los Estados Unidos de América;

2. Reconocer cualquier modificación al capital social que se haya producido de conformidad a lo dispuesto en el actual artículo 26 de la Ley de Sociedades Anónimas; y deducir del capital pagado cualquier cuenta de costos de emisión y colocación de acciones que se haya producido;

3. Acordar un aumento del capital de la Compañía por el equivalente en dólares de $45.000.000.000 (cuarenta y cinco mil millones de pesos) o bien por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago. Este nuevo aumento de capital deberá ser suscrito y pagado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta; y

4. En general, adoptar las reformas de estatutos sociales y todos los demás acuerdos, que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.

Tendrán derecho a participar en la Junta, y a ejercer en ella su derecho a voz y voto, los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación al día de su celebración, es decir el día 13 de enero de 2011. La calificación de los poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta entre las 10:15 y 10:55 hrs.

La Subsidiaria Cía. Sud Americana de Vapores S.A., ha informado lo siguiente:

a) Carta gerencia General del 29 de Enero de 2010

Por la presente, informo a Ud. que en sesión de Directorio de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. desarrollada en día de hoy, su Directorio tomó conocimiento de la reestructuración ocurrida en el Comité de Directores Independientes de la Compañía, en cumplimiento de lo dispuesto por Circular de la referencia.

En el Acta Nº 99 adjunta, consta que, reunidos dos de los Directores Independientes, señores Canio Corbo Lioi y Juan Andrés Camus Camus, procedieron a designar como tercer integrante del Comité al Director señor Luis Alvarez Marín. Asimismo, reunidos los tres miembros del Comité, eligieron como su Presidente al Director señor Canio Corbo Lioi.

b) Carta Gerencia General del 2 de marzo de 2010

En relación con su oficio circular Nº 574 acerca del impacto del terremoto en la situación financiera de la sociedad, podemos informar lo siguiente:

1.- CSAV continúa operando normalmente la totalidad de sus actividades fuera del país, y las actividades de coordinación y monitoreo de esas operaciones que se realizan desde Chile no han sufrido alteraciones. Respecto de las operaciones en Chile, la totalidad de las naves y remolcadores que atienden nuestras costas se encuentran 100% en condiciones técnicas de operar, y no registran daño alguno de significación. La operación en la Zona Norte del país tampoco presenta dificultades.

2.- Nuestras filiales y coligadas portuarias en la zona centro-sur han sufrido daños, que aún no se han cuantificado, pero están cubiertos por seguros, e interrumpieron sus operaciones total, o parcialmente. Sin embargo, aún los puertos de esta zona están reanudando gradualmente su actividad. Entre los puertos principales de la zona centro-sur del país, San Antonio ya está atendiendo naves. Respecto de San Vicente, aparentemente no hay daños que impidan su operación y, de confirmarse lo anterior, estaría en condiciones de reanudar sus actividades en los próximos días.

3.- Con la información disponible hasta la fecha, no prevemos significativos en la sociedad.

c) Carta Gerencia General del 8 de marzo de 2010

En relación con su oficio circular Nº 574 y complementando los antecedentes entregados con fecha 2 de marzo, informamos que los estudios en curso revelan preliminarmente daños relevantes en el Puerto de San Vicente. No es posible establecer aún la cuantificación de los perjuicios, pero el puerto cuenta con cobertura de seguros.

d) Carta de Gerencia General 28 de abril de 2010

Con fecha de hoy el Directorio de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. tomó conocimiento de la renuncia del Director señor Juan Andrés Camus Camus, y acordó designar en su reemplazo al señor Andrew Robinson, en calidad de Director titular de la Compañía, de conformidad con el articulo 32, inciso final, de la Ley de Sociedades Anónimas.

e) Carta de Gerencia General 28 de abril de 2010

Con fecha 30 de Abril próximo, CSAV y Peter Döhle Schiffahrts-KG (PDS-KG) adquirirán recíprocamente la totalidad de la propiedad de ciertas compañías dueñas de naves portacontenedores en las que mantenían participaciones conjuntas. Dichas naves forman parte del programa de construcción de naves entregadas a partir del año 2005 en conjunto con PDS-KG, las cuales están actualmente en operación en los servicios de la Compañía.

CSAV adquirirá el 50% de la propiedad de las sociedades dueñas de dos naves de 4.050 Teus, una nave de 5.500 Teus y tres naves de 6.500 Teus. Para ello, pagará un total de US$29.360.500. Con esta operación, CSAV a través de filiales, quedará con el 100% de la propiedad de las referidas seis naves.

Por su parte, CSAV vendió a PDS-KG el total de su participación, que corresponde al 50% de la propiedad de las sociedades dueñas de dos naves de 4.050 Teus y una nave de 5.500 Teus. Por esta transacción la Compañía recibió US$20.787.500.

f) Carta Gerencia de Finanzas del 10 de mayo de 2010

1.- Con fecha 30 de abril la Sociedad, a través de la filial Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe Holding Co. Ltd. a Doehle Maritime Investment Ltd. en la cantidad de US$14.787.500.

MARITIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
Hechos Relevantes

Cabe señalar que Kempe Holding Co. Ltd. tiene como, principales activos, tres sociedades destinadas a mantener naves. Las sociedades son las siguientes:

- Limari Shipping Limited, que es dueña 100% de la nave Limari.
- Longavi Shipping Limited, que es dueña 100% de la nave Longavi.
- Chacabuco Shipping Limited, que es dueña 100% de la nave Chacabuco.

2.- Con la misma fecha la Sociedad, a través de la filial Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe BVI Holding Co. Ltd. a Dohle (IOM) Limited en la cantidad de US$14.573.000

Cabe señalar que Kempe BVI Holding Co. Ltd. tiene como principales activos tres sociedades destinadas a mantener naves. Las sociedades son las siguientes:

- Paine Shipping Limited, que es dueña 100% de la nave Pucón.
- Puelo Shipping Limited, que es dueña 100% de la nave Puelo.
- Palena Shipping Limited, que es duefla 100% de la nave Palena.

3.- Por último, y con la misma fecha, la filial Brunswick Investment Co. Inc. vendió su participación del 50% que mantenia en la sociedad Globe I Holding Schiffahrts GMBH & Co. KG en la suma US$20.787.500.

Cabe señalar que Globe I Holding Schiffharts GMBH & Co. KG, tiene como principales activos tres sociedades destinadas a mantener naves. Las sociedades son las siguientes:

- MS "ADDA" Schiffhahrtsgesellachaft mbH & Co. KG, que es dueña 100% de la nave Loa.
- MS "ARIBA" Schiffhahrtsgesellachaft mbH & Co. KG, que es dueña 100% de la nave Lircay.
- MS "ANGUILA" Schiffhahrtsgesellachaft mbH & Co. KG, que es dueña 100% de la nave Chaitén.

Hasta el momento de las compras y venta antes mencionadas, las inversiones en dichas sociedades eran registradas en la cuenta "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación". El resultado de dichas transacciones generará una utilidad aproximada de US$5.000.000.

g) Carta Gerencia de Finanzas del 26 de mayo de 2010

En sesión de Directorio de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. desarrollada en el día de ayer en la tarde, fue aprobada la nueva composición del Comité de Directores Independientes de la Compañía, en cumplimiento de lo dispuesto por Circular 560, del 22 de diciembre de 2009.

Conforme a lo anterior, dicho Comité quedó integrado por los Directores Independientes señores Canio Corbo Lioi y Patricio Valdés Pérez, y el señor Luis Alvarez Marín como no independiente. Su Presidente es el Director señor Canio Corbo Lioi.

h) Carta de Gerencia General del 27 de Julio de 2010

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30, y debidamente facultado, cumplo con informar a esta Superintendencia, con carácter de hecho esencial, que en Sesión de Directorio celebrada el día de hoy se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. para el próximo 27 de agosto de 2010, a las 10:30 horas, a celebrarse en el edificio de la Compañía, Plaza Sotomayor N° 50, entrepiso, Valparaíso. Las materias a tratar en dicha Junta son las siguientes:

1. Acordar un nuevo aumento del capital de la Compañía por USD 400.000.000 o bien por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago. Este nuevo aumento de capital deberá ser suscrito y pagado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta;

2. Mantener, modificar o dejar sin efecto el aumento de capital de la Compañía acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 18 de Agosto de 2009, en la parte pendiente de colocación;

3. Deducir del monto del capital pagado la cuenta de costos de emisión y colocación de acciones que se haya producido con motivo del aumento de capital de la Compañía acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 18 de Diciembre de 2009, de modo de dar cumplimiento a la Circular N°1.370, de 1998, de la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus modificaciones; y

4. Adoptar las reformas de estatutos sociales y todos los demás acuerdos, que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.

i) Carta de Gerencia General del 29 de octubre de 2010

De acuerdo a lo requerido en las Circulares N° 1.945 del 29 de septiembre de 2009 y 1.983 del 30 de Julio del presente

año, cumplo en comunicar a usted la política de determinación de la "Utilidad Liquida Distribuible" aprobada por el Directorio de la sociedad en sesión efectuada hoy.

Dicha política establece que la utilidad liquida distribuible se determinará, tomando coma base la "ganancia atribuible a los controladores", presentada en el Estado de Resultados Consolidados por Función, emitidos al 31 de diciembre de cada año. Dicha utilidad será ajustada de todas aquellas ganancias generadas como consecuencia de una variación en el valor razonable de ciertos activos y pasivos, y que, al cierre del ejercicio, no estén realizadas o devengadas. De esta forma, dichas ganancias serán restituidas a la determinación de la utilidad liquida distribuible, en el ejercicio que éstas se realicen a devenguen. Adicionalmente, la Sociedad mantendrá un control sobre todas aquellas ganancias descritas precedentemente, que al cierre de cada ejercicio anual no hayan sido realizadas a devengadas.

En relación a los ajustes de primera adopción a IFRS, incluidos en los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha definido que se mantengan como utilidades o ganancias no distribuibles. Dichos ajustes de primera adopción, y para los fines de determinar el saldo de Ganancias a Pérdidas Acumuladas Distribuibles, serán controlados en forma independiente, y no serán considerados al momento de determinar dicho saldo. Sin perjuicio de lo anterior, al momento de realizarse a devengarse algunos de los montos considerados en los ajustes de primera adopción (IFRS), como se indica precedentemente, serán incluidos en la determinación de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio anual respectivo.

j) Carta de Gerencia General del 26 de noviembre de 2010

El Directorio de esta Sociedad, en Sesión celebrada el 18 de diciembre de 2009, en ejercicio de la facultad que le confirió el inciso segundo, letra b) del artículo 147 de la Ley 18.046, acordó -acogiendo una sugerencia del Comité de Directores- como política general de habitualidad, autorizar a los funcionarios correspondientes de la Administración, para celebrar contratos de suministro de bienes y servicios que la Compañía requiera para el desarrollo de las operaciones propias de su giro, con las entidades relacionadas que se señalaron, las que también los prestan dentro de sus respectivos giros, siempre que las operaciones que se convengan se ajusten a las condiciones de equidad que prevalecen habitablemente en el mercado.

Este acuerdo se comunicó como Hecho Esencial, con la misma fecha, y se puso a disposición de los accionistas en las oficinas de la sociedad y en el sitio Internet de la Compañía. El sistema autorizado ha funcionado sin contratiempo alguno hasta la fecha. Sin embargo, en el transcurso del presente año, se han incorporado como clientes y como proveedores entidades relacionadas, cuyas operaciones han debido aprobarse por el Comité de Directores y, luego por el Directorio, ante lo cual el Comité ha sugerido que se complemente el listado de entidades relacionadas establecido en el acuerdo de 18 de Diciembre de 2009 con estas empresas, lo que el Directorio, por unanimidad, acordó en la sesión celebrada con esta fecha.

Las nuevas entidades relacionadas que se incorporan a la modalidad de negociación directa con la Administración, en materia de fletes marítimos, son: Forus S.A. Rut: 86.963.200-7, Olivos del Sur S.A., Rut: 99.573.760-4, Sociedad Distribuidora Radio Center Limitada Rut: 80.909.400-6, y Electrónica Sudamericana Limitada Rut 79.814.740-4; y, como proveedora de servicios culturales y turísticos y vendedora de vinos, es Sociedad Anónima Villa Santa Rita, Rut. 86.547.900-K.

Se ha dispuesto poner este acuerdo a disposición de los accionistas en las oficinas de la sociedad y en su página Web, y se reiteró al Comité la conveniencia de mantenerse periódicamente informado de estas operaciones.

k) Carta de gerencia General del 10 de Diciembre de 2010.

En conformidad con lo dispuesto en el articulo 9 y en el inciso 2° del articulo 10 de la Ley 18.045, sobre el Mercado de Valores, y lo prescrito en las normas pertinentes dictadas por esa Superintendencia, vengo en comunicar, en carácter de Hecho Esencial, 10 siguiente:

a) Con esta fecha, se acordó la construcción en el astillero Samsung Heavy Industries Co., Ltd., de dos (2) naves porta contenedores de 8.000 Teus. La entrega de las naves se efectuará en junio y julio del año 2012. El costo de adquisición de cada nave es de USD 90 millones.

b) Por otra parte, CSAV cuenta con opciones para ordenar la construcción de hasta cuatro (4) naves equivalentes, en el mismo astillero.

No es razonablemente posible cuantificar los efectos de esta operación en los resultados de CSAV.

Marítima de Inversiones

ANEXO B
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD CONTROLADA

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.
Estados Financieros Resumidos de Sociedad Controlada

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, según Circular N° 573 y la Norma de Carácter General N° 30, detallamos a continuación un resumen de los Estados Financieros Consolidados de las Sociedades Controladas. Dichos Estados Financieros en forma completa, pueden ser consultados en Marítima de Inversiones S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos, quienes emitieron su opinión sin salvedades.

Estado de Situación Financiera	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Activos			
Corrientes	1.415.117	941.374	893.820
No Corrientes	1.803.042	1.230.210	1.089.303
Total Activos	**3.218.159**	**2.171.584**	**1.983.123**
Pasivos y Patrimonio			
Corrientes	957.667	1.012.215	762.516
No Corrientes	873.020	509.038	453.997
Participaciones no Controladoras	23.430	18.174	20.043
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.364.042	632.157	746.567
Total Pasivos y Patrimonio	**3.218.159**	**2.171.584**	**1.983.123**

Estados de Resultados	31-12-2010	31-12-2009
	MUS$	MUS$
Ingresos de Actividades Ordinarias	5.452.257	3.033.708
Costo de Ventas	(4.979.652)	(3.486.750)
Margen bruto	472.605	453.042
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**217.832**	**(694.686)**
Resultado por Impuesto a las ganancias	(36.329)	41.263
Ganancia (Pérdida)	**181.503**	**(653.423)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:		
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	170.820	(656.446)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	10.683	3.023
Ganancia (Pérdida)	**181.503**	**(653.423)**

Flujo de Efectivo	31-12-2010	31-12-2009
	MUS$	MUS$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	(123.805)	(289.877)
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	(323.772)	(25.536)
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	662.734	434.553
Efectos de la variación de la tasa de cambio	2.314	3.741
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalentes al efectivo	**217.471**	**122.881**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**306.061**	**183.180**
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	**523.532**	**306.061**

Marítima de Inversiones

ANEXO C
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIA
Declaración de Responsabilidad

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Marítima de Inversiones S.A., domiciliados en Hendaya 60, piso 12, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2010 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.

Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar
Presidente del Directorio
RUT: 3.513.761-0

Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño
Director
RUT: 7.033.770-3

Sr. Christoph Schiess Schmitz
Vice Presidente del Directorio
RUT: 6.371.875-0

Sr. Pablo Lamarca Claro
Director
RUT: 5.319.489-3

Sr. Luis Álvarez Marín
Director
RUT: 1.490.523-5

Sr. Arturo Claro Fernández
Director
RUT: 4.108.676-9

Sr. Cirilo Elton González
Director
RUT: 5.402.249-2

Sr. Rodolfo Vergara Silva
Gerente General
RUT: 4.775.053-9

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria fue firmada por la mayoría de los miembros del Directorio de la Sociedad.

Marítima
de Inversiones

DIRECCIÓN
Hendaya 60, piso 12, Las Condes

TELÉFONO
(56-2) 330 7000

FAX
(56-2) 330 7929

SANTIAGO / CHILE

Marítima de Inversiones

MARINSA