

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
American Logistic S.A.

Hemos auditado los balances generales de American Logistic S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de American Logistic S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

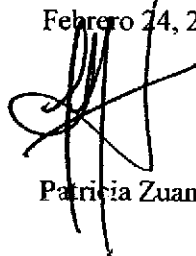
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos.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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de American Logistic S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 11, a partir del 1º de enero de 2010 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Febrero 24, 2010



Patricia Zuanic C.

AMERICAN LOGISTIC S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(En miles de pesos - M\$)

	2009	2008
	M\$	M\$
ACTIVOS		
CIRCULANTES:		
Disponible	11.456	12.293
Deudores por venta (neto)	70.380	99.546
Deudores varios	1.105	61
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	68.893	60.893
Gastos anticipados	<u>516</u>	<u>538</u>
Total activos circulantes	<u>152.350</u>	<u>173.331</u>
FIJOS:		
Otros activos fijos	130.261	129.129
Depreciación	<u>(120.268)</u>	<u>(109.172)</u>
Total activos fijos netos	<u>9.993</u>	<u>19.957</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>162.343</u></u>	<u><u>193.288</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS

	2009 M\$	2008 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
CIRCULANTES:		
Obligaciones con banco e instituciones financieras	81	
Cuentas por pagar	10.479	16.369
Provisiones y retenciones	38.672	27.988
Otros pasivos circulantes	250	244
Total pasivos circulantes	49.482	44.601
A LARGO PLAZO:		
Otros pasivos		13.187
PATRIMONIO:		
Capital pagado	769.720	769.720
Pérdidas acumuladas	(634.220)	(674.183)
(Pérdida) utilidad del año	(22.639)	39.963
Total patrimonio	112.861	135.500
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	162.343	193.288

AMERICAN LOGISTIC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(En miles de pesos - M\$)

	2009	2008
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	548.527	665.473
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(464.114)</u>	<u>(496.808)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	84.413	168.665
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(118.164)</u>	<u>(115.389)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	<u>(33.751)</u>	<u>53.276</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL:		
Otros ingresos	13.481	4
Gastos financieros	(159)	(1.086)
Otros egresos	(4.736)	(2.184)
Corrección monetaria	<u>2.784</u>	<u>(10.852)</u>
Utilidad (pérdida) no operacional	<u>11.370</u>	<u>(14.118)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(22.381)	39.158
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(258)</u>	<u>805</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL AÑO	<u><u>(22.639)</u></u>	<u><u>39.963</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

AMERICAN LOGISTIC S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(En miles de pesos - M\$)**

	2009	2008
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Cobrado a clientes	640.080	783.757
Pagado a proveedores y personal	(428.910)	(521.136)
IVA pagado	(53.582)	(72.125)
Otros		(820)
	<u>157.588</u>	<u>189.676</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	157.588	189.676
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos a empresas relacionadas		(169.963)
Obtención de préstamo	81	
	<u>81</u>	<u>(169.963)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	81	(169.963)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incorporación de activo fijo	(1.134)	(4.158)
Préstamo otorgado a empresa relacionada	(157.474)	
	<u>(158.608)</u>	<u>(4.158)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(158.608)	(4.158)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO	(939)	15.555
EFFECTO INFLACION SOBRE EL EFECTIVO	102	(5.748)
VARIACION DEL EFECTIVO	(837)	9.807
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	12.293	2.486
SALDO FINAL DE EFECTIVO	11.456	12.293
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO DEL AÑO Y EL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
(Pérdida) utilidad del año	(22.639)	39.963
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación	11.096	9.320
Corrección monetaria	(2.784)	10.852
Otros	(3.979)	(862)
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo:		
Deudores por ventas y deudores varios	28.541	55.977
Otros activos	(8.397)	12.299
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar a terceros y empresas relacionadas	158.247	(33.258)
Otros pasivos	(2.497)	95.385
	<u>157.588</u>	<u>189.676</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	157.588	189.676
INFORMACION COMPLEMENTARIA:		
Cuentas por cobrar a relacionadas cedidas	153.167	
Cuentas por pagar a relacionadas cedidas	153.167	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

AMERICAN LOGISTIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada en octubre de 2000 y es filial de Rebrisa S.A., sociedad sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Su objetivo es administrar estratégicamente y confidencialmente el movimiento y flujo de materiales de sus clientes reduciendo costos y aumentando el nivel de servicios.

Hasta 2006, la Sociedad registró pérdidas recurrentes, y mientras continúe consolidando su negocio, contará con el apoyo financiero de su matriz Rebrisa S.A.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período de los estados financieros - Los presentes estados financieros corresponden al periodo comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b. Base de preparación - Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros han sido preparados para demostrar la situación financiera individual de American Logistic S.A., sin embargo, dada la integración financiera y operativa existente con la matriz Rebrisa S.A., los presentes estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de dicha matriz.

c. Bases de presentación - Sólo para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del año 2008 fueron actualizadas, extra contablemente, en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, el cual ascendió a -2,3%.

d. Corrección monetaria - Con el objetivo de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios y el capital propio se corrigen monetariamente sobre base financiera. El resumen de la corrección monetaria practicada se demuestra en Nota 4. El índice de corrección monetaria fue de -2,3% para el periodo 2009 (8,9% en el año 2008).

e. Bases de conversión - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente equivalencia en pesos:

	2009	2008
	\$	\$
Unidad de fomento	20.942,88	21.452,57

Los reajustes se reconocen en los resultados del año.

f. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada linealmente sobre los saldos actualizados de los respectivos bienes, considerando sus años de vida útil remanente.

g. Vacaciones del personal - El costo de vacaciones del personal se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.

h. Ingresos por ventas - Los ingresos por ventas corresponden a ingresos obtenidos en ventas de servicio de administración de productos y materiales y se reconocen cuando se devengan.

i. Estimación deudores incobrables - La Sociedad determina la provisión para deudas incobrables sobre la base del riesgo de incobrabilidad de sus cuentas por cobrar.

j. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - El impuesto a la renta se contabiliza sobre base devengada de la renta líquida imponible determinada según las disposiciones tributarias vigentes. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos han sido reconocidos de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G..

k. Estado de flujo efectivo - El flujo neto originado por actividades de operación representa el efectivo neto obtenido durante el período, distinto de las actividades de inversión y financiamiento.

3. CAMBIOS CONTABLES

En el año 2009, no existen cambios en la aplicación de los principios y criterios contables descritos en la Nota 2, respecto del año anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria acreditada (debitada) a resultados es el siguiente:

	2009	2008
	M\$	M\$
Activo fijo	(473)	2.213
Otros activos	(2.078)	9.846
Pasivos	2.093	(11.357)
Patrimonio	3.190	(7.813)
Cuentas de resultados	52	(3.741)
Utilidad (pérdida) por la variación en el poder adquisitivo de la moneda	<u>2.784</u>	<u>(10.852)</u>

5. DEUDORES POR VENTA

El detalle de los deudores por venta es el siguiente:

	2009	2008
	M\$	M\$
Deudores por venta	97.185	121.862
Provisión de incobrables	<u>(26.805)</u>	<u>(22.316)</u>
Totales	<u>70.380</u>	<u>99.546</u>

6. ACTIVO FIJO

El detalle del activo fijo es el siguiente:

	2009	2008
	M\$	M\$
Muebles y equipos	52.596	51.884
Equipos computacionales	23.880	23.530
Software computacional	27.568	27.498
Instalaciones	26.217	26.217
Depreciación acumulada	<u>(120.268)</u>	<u>(109.172)</u>
Totales	<u>9.993</u>	<u>19.957</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta

En 2009 y 2008, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta de primera categoría por estimar pérdidas tributarias en cada año. Al 31 de diciembre de 2009, las pérdidas tributarias acumuladas se estiman en aproximadamente M\$506.246 y no tienen plazo de expiración.

b. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

	Activo			
	2009		2008	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión vacaciones	2.924		2.859	
Provisión incobrables	4.557		3.794	
Pérdidas tributarias		86.062		81.699
Total impuestos diferidos	7.481	86.062	6.653	81.699
Provisión de valuación	<u>(7.481)</u>	<u>(86.062)</u>	<u>(6.653)</u>	<u>(81.699)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Considerando la situación financiera de la Sociedad y su dependencia económica de su matriz, Rebrisa S.A., la Sociedad ha registrado una provisión de valuación por el activo por impuestos diferidos generados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 basada en la expectativa de recuperación, de corto y mediano plazo, de dichos activos por impuestos diferidos.

La composición del abono por impuesto a la renta es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Efecto de activos por impuestos diferidos del año	5.191	5.136
Efecto por provisión de valuación	(5.191)	(10.506)
Otros efectos de impuestos	<u>(258)</u>	<u>6.175</u>
Total (cargo) abono a resultados	<u><u>(258)</u></u>	<u><u>805</u></u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a. Cuentas por cobrar

	Relación	2009 M\$	2008 M\$
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes	68.268	60.893
Inmobiliaria Carmel Ltda.	Accionistas comunes	625	
Totales		<u>68.893</u>	<u>60.893</u>

Estos saldos se originan por operaciones propias del giro, están expresados en pesos y no devengan intereses.

b. Transacciones - Las principales transacciones con empresas relacionadas son las siguientes:

	2009		2008	
	Transacción M\$	Abono (cargo) a resultados M\$	Transacción M\$	Abono (cargo) a resultados M\$
Servicios cobrados	26.769	26.769	22.152	22.152
Arriendos pagados	173.742	(173.742)	173.370	(173.370)
Préstamos otorgados	157.474			
Cesión de cuentas por cobrar	153.167			
Cesión de cuentas por pagar	153.167			

9. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2009, este saldo corresponde a utilización de línea de crédito bancaria.

10. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Pérdidas acumuladas M\$	(Pérdida) utilidad del año M\$	Total M\$
Saldos al 1° de enero de 2008	723.453	(690.415)	56.751	89.789
Distribución de resultados		56.751	(56.751)	
Corrección monetaria	64.387	(56.390)		7.997
Utilidad del año			40.904	40.904
<hr/>				
Saldos al 31 de diciembre de 2008	787.840	(690.054)	40.904	138.690
Actualización extracontable (-2,3%)	(18.120)	15.871	(941)	(3.190)
<hr/>				
Saldos al 31 de diciembre de 2008, actualizados	769.720	(674.183)	39.963	135.500
<hr/>				
Saldos al 1° de enero de 2009	787.840	(690.054)	40.904	138.690
Distribución de resultados		40.904	(40.904)	
Corrección monetaria	(18.120)	14.930		(3.190)
Pérdida del año			(22.639)	(22.639)
<hr/>				
Saldos al 31 de diciembre de 2009	769.720	(634.220)	(22.639)	112.861

Capital pagado - De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo N°10 de la Ley N° 18.046 se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a la revalorización del mismo, quedando éste representado por 57.837 acciones, sin valor nominal, suscritas y pagadas.

11. ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°0427 de fecha 28 de diciembre de 2007, Rebrisa y sus filiales, entre éstas la Sociedad, adoptarán dichas normas a contar del 1° de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios en los saldos patrimoniales al 1° de enero de 2010 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros anuales e intermedios del ejercicio 2009 deberán presentarse de acuerdo a la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

12. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero y 24 de febrero de 2010, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

* * * * *