



# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Correspondientes al período terminado  
al 31 de diciembre de 2010

## **CCNI y SUBSIDIARIAS**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

---

El presente documento consta de 2 secciones:

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

**CCNI Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>INDICE</b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los Auditores Independientes.....	5
Estados Financieros de la Sociedad .....	7
1. Presentación y Actividades Corporativas .....	12
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados .....	13
2.1 Declaración de cumplimiento .....	13
2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.....	14
2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios.....	14
2.4 Cambios contables.....	15
3. Criterios Contables Aplicados.....	15
3.1 Período contable.....	15
3.2 Moneda funcional.....	15
3.3 Bases de conversión.....	15
3.4 Propiedades, Planta y Equipo.....	15
3.5 Activos intangibles.....	16
a) General.....	16
b) Plusvalía comprada.....	16
c) Gastos de investigación y desarrollo.....	17
3.6 Pagos anticipados.....	17
3.7 Deterioro del valor de los activos.....	17
3.8 Arrendamientos.....	18
3.9 Instrumentos financieros.....	18
a) Inversiones financieras.....	18
b) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	18
c) Pasivos financieros.....	18
d) Capital emitido.....	19
e) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura.....	19
3.10 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.....	19
3.11 Existencias.....	20
3.12 Provisiones.....	20
a) General.....	20
b) Provisión indemnización al personal por años de servicios.....	20
3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	21
3.14 Impuesto a las ganancias.....	21
3.15 Reconocimiento de ingresos y gastos.....	21
a) Ingresos ordinarios.....	21
b) Ingresos diferidos.....	22
3.16 Ganancia (pérdida) por acción.....	22
3.17 Dividendos.....	23
3.18 Estado de flujos de efectivo.....	23
3.19 Mejoras y Cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera...	23
4. Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	25
5. Activos de Cobertura.....	26
6. Otros Activos No Financieros.....	27

7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	28
8.	Saldos y transacciones con partes relacionadas.....	29
8.1	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	29
8.2	Directorio y personal clave de la gerencia.....	31
8.3	Retribución del personal clave de la gerencia.....	33
8.4	Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.....	34
9.	Inventarios.....	34
10.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	34
10.1	Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación...	34
10.2	Sociedades con control conjunto .....	36
11.	Activos Intangibles distintos a la plusvalía.....	37
12.	Propiedades, Planta y Equipo.....	38
13.	Deterioro del Valor de los Activos.....	39
14.	Arrendamientos.....	41
14.1	Arrendamientos operativos.....	41
15.	Impuestos Diferidos.....	42
16.	Otros Pasivos Financieros Corrientes.....	43
16.1	Préstamos que devengan intereses.....	43
17.	Política de gestión de riesgo.....	44
17.1	Riesgo financiero ante variaciones de tasa de interés.....	44
17.2	Riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio.....	45
17.3	Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo.....	46
17.4	Riesgo de liquidez.....	46
17.5	Riesgo de crédito.....	47
18.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	48
19.	Otras Provisiones.....	49
19.1	Provisiones.....	49
19.2	Litigios y arbitrajes.....	50
20.	Provisiones por Beneficios a los empleados .....	50
21.	Otros Pasivos No Financieros.....	51
22.	Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera.....	52
22.1	Activos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera.....	52
22.2	Pasivos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera.....	53
23.	Patrimonio.....	53
23.1	Patrimonio neto de la sociedad dominante.....	53
23.2	Gestión de capital.....	55
23.3	Otras Reservas.....	56
23.4	Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas.....	56
23.5	Restricción a la disposición de fondos de las subsidiarias.....	57

24. Dividendos.....	57
25. Ingresos de Actividades Ordinarias.....	58
26. Costos de Ventas.....	58
27. Gastos de Administración.....	59
28. Depreciación y amortización.....	59
29. Ingresos financieros.....	59
30. Costos financieros.....	60
31. Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos.....	60
32. Resultados por impuesto a las ganancias .....	60
33. Información por segmento.....	61
33.1 Criterios de segmentación y asignación.....	61
33.2 Resultado de transporte marítimo internacional y resultado de fletamento de naves.....	62
33.3 Flujos de efectivo de transporte marítimo internacional y fletamento de naves.....	64
34. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y Otros compromisos.....	64
35. Situación Financiera.....	66
36. Hechos Posteriores.....	67
37. Medio Ambiente.....	68

## **Informe de los Auditores Independientes**

Señores  
Accionistas de  
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas inversiones en sociedades coligadas, cuyos montos valorizados bajo el método del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a MUS\$ 33.800 y a MUS\$ 31.940, respectivamente, y cuyas utilidades proporcionales ascienden a MUS\$ 1.860 y MUS\$ 5.111 por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, 27 de enero de 2011.

Estados de Situación Financiera Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	67,563	27,984
Otros Activos Financieros Corrientes	5	25	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	6	6,102	4,893
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	7	75,916	54,820
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	2,416	1,122
Inventarios	9	20,513	14,168
Activos por Impuestos Corrientes		93	47
<b>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</b>		<b>172,628</b>	<b>103,034</b>
<b>Activos No Corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>172,628</b>	<b>103,034</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	6	4,156	4,319
Derechos por Cobrar No Corrientes		243	277
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	10	33,882	32,023
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	11	1,069	1,558
Propiedades, Planta y Equipo	12	46,338	51,295
Activos por Impuestos Diferidos	15	5,977	15,810
<b>Activos No Corrientes Totales</b>		<b>91,665</b>	<b>105,282</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>264,293</b>	<b>208,316</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados de Situación Financiera Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	16	11,379	12,172
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18	78,724	90,966
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	13,775	4,205
Otras Provisiones a corto plazo	19	17,499	27,294
Pasivos por Impuestos Corrientes		15	14
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	21	11,286	3,088
<b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>132,678</b>	<b>137,739</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>132,678</b>	<b>137,739</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	16	28,869	36,303
Otras Provisiones a Largo Plazo	19	3,436	7,947
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	1,402	1,758
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	21	50	50
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>		<b>33,757</b>	<b>46,058</b>
<b>Pasivos Totales</b>		<b>166,435</b>	<b>183,797</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	23	113,421	88,144
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	23	(17,584)	(64,625)
Otras Reservas	23	2,021	1,000
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>97,858</b>	<b>24,519</b>
<b>Patrimonio Total</b>		<b>97,858</b>	<b>24,519</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>264,293</b>	<b>208,316</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estados de Resultados Integrales Consolidados**  
**Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

<b>ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS</b>	<b>Nota</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010 M.USD</b>	<b>01-01-2009 31-12-2009 M.USD</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	25	822,544	610,814
Costo de Ventas	26	(742,229)	(643,026)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>80,315</b>	<b>(32,212)</b>
Otros Ingresos, por función		154	153
Gasto de Administración	27	(21,210)	(17,341)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(207)	(616)
Ingresos Financieros	29	449	302
Costos Financieros	30	(2,956)	(2,660)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	31	1,839	5,101
Diferencias de Cambio		(1,854)	(1,473)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>56,530</b>	<b>(48,746)</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	32	(9,489)	7,072
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>47,041</b>	<b>(41,674)</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>47,041</b>	<b>(41,674)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		47,041	(41,674)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>47,041</b>	<b>(41,674)</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancia por Acción Básica</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas	23	0.16	(0.10)
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica</b>		<b>0.16</b>	<b>(0.10)</b>
<b>Ganancia por Acción Diluida</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluida por Acción en Operaciones Continuas	23	0.16	(0.10)
<b>Ganancia (Pérdida) diluida por Acción</b>		<b>0.16</b>	<b>(0.10)</b>

<b>Estados de Resultados Integrales Consolidados</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>47,041</b>	<b>(41,674)</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral, antes de impuestos</b>			
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto	25	-	-
<b>Otro Resultado Integral, antes de impuestos, coberturas de flujos de efectivo</b>		<b>25</b>	<b>-</b>
<b>Otros Componentes de otro Resultado Integral, antes de impuestos</b>		<b>25</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto a las Ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las Ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(4)	-
<b>Suma de Impuestos a las Ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>(4)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>47,062</b>	<b>(41,674)</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		47,062	(41,674)
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>47,062</b>	<b>(41,674)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de cambios en el Patrimonio Neto  
Por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(En miles de dólares)

	Nota	Capital Emitido	Primas de Emisión	Otras Reservas			Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Patrimonio Total
				Reservas de Coberturas de Flujo de Caja	Otras Reservas	Total Otras Reservas				
<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/10</b>	23	88,144	-	-	1,000	1,000	(64,625)	24,519	-	24,519
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	23	88,144	-	-	1,000	1,000	(64,625)	24,519	-	24,519
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							47,041	47,041	-	47,041
Otro Resultado Integral				21	-	21	-	21	-	21
Resultado Integral				21	-	21	-	47,062	-	47,062
Emisión de Patrimonio	23	25,277	26,043	-	-	-	-	51,320	-	51,320
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	23	-	(26,043)	-	1,000	1,000	-	(25,043)	-	(25,043)
Total de Cambios en el Patrimonio	23	25,277	-	21	1,000	1,021	47,041	73,339	-	73,339
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/12/10</b>	23	113,421	-	21	2,000	2,021	(17,584)	97,858	-	97,858

<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/09</b>	23	55,722	-	-	12,265	12,265	(22,951)	45,036	-	45,036
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	23	55,722	-	-	12,265	12,265	(22,951)	45,036	-	45,036
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							(41,674)	(41,674)	-	(41,674)
Otro Resultado Integral							-	-	-	-
Resultado Integral							-	(41,674)	-	(41,674)
Emisión de Patrimonio	23	21,157	-	-	-	-	-	21,157	-	21,157
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	23	11,265	-	-	(11,265)	(11,265)	-	-	-	-
Total de Cambios en el Patrimonio	23	32,422	-	-	(11,265)	(11,265)	(41,674)	(20,517)	-	(20,517)
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/12/09</b>	23	88,144	-	-	1,000	1,000	(64,625)	24,519	-	24,519

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estados de Flujos de Efectivos Consolidados**  
**Por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

	Nota	01-01-2010 31-12-2010 M.USD	01-01-2009 31-12-2009 M.USD
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
Clases de Cobros por Actividades de Operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		661,113	514,908
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(644,813)	(552,899)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(7,846)	(6,460)
Intereses Pagados		(1,110)	(2,603)
Intereses Recibidos		352	188
Impuesto a las Ganancias reembolsados (pagados)		9,513	9,731
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		5,533	(62)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>22,742</b>	<b>(37,197)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Flujos de Efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios			
		1,000	-
Importes Procedentes de la venta de Propiedades, Planta y Equipo		27	3,694
Compras de Propiedades, Planta y Equipo		(3,909)	(3,622)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(2,882)</b>	<b>72</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones			
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		25,277	21,156
Total Importes Procedentes de Préstamos		-	20,000
Pagos de Préstamos		(5,515)	(23,973)
Dividendos Pagados		(43)	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>19,719</b>	<b>17,183</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>			
		<b>39,579</b>	<b>(19,942)</b>
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>			
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		<b>39,579</b>	<b>(19,942)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo		27,984	47,926
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo</b>	4	<b>67,563</b>	<b>27,984</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(En miles de dólares estadounidenses)**

**1. PRESENTACION Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS**

a) Información Corporativa

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (en adelante, "CCNI", la "Sociedad Matriz", la "Sociedad") y sus sociedades subsidiarias, integran el Grupo Navieras (en adelante, "Navieras").

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio legal en Plaza Justicia N° 59, Valparaíso, Chile. La Sociedad se encuentra inscrita con el N° 129 en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

La vida legal de la Sociedad se inició el 31 de marzo de 1930, fecha del Decreto Supremo N° 1.684 que la declara legalmente constituida y se inscribió con fecha 7 de abril de 1930 en el Registro de Comercio de la ciudad de Valparaíso.

Los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 son:

Nombre Sociedad	RUT	Cantidad Acciones	Porcentaje Participación
Empresas Navieras S.A.	95.134.000-6	271,493,847	62.01%
Moneda S.A. Afi P/Pionero Fdo. de Inversión	96.684.990-8	53,705,000	12.27%
Fondo Inversión Larrain Vial Beagle	96.955.500-K	29,776,808	6.80%
Moneda S.A. Afi para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	20,520,000	4.69%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.966.250-7	10,274,401	2.35%
Siglo XXI Fondo de Inversión	96.514.410-2	7,675,672	1.75%
Moneda S.A. Afi para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	5,807,051	1.33%
STX Pan Ocean Co. Ltd	47.002.021-0	4,828,433	1.10%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	3,380,177	0.77%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	3,301,047	0.75%
Airmania Travel S.A.	47.002.020-2	2,787,449	0.64%
MS Elisabeth Rickmers Schiffsbeteiligungsgesellsch	47.002.016-4	2,392,400	0.55%
Otros 432 accionistas		21,901,322	4.99%
<b>Total</b>		<b>437,843,607</b>	<b>100.00%</b>

Con una participación del 62.01% Empresas Navieras S.A. es la controladora de CCNI.

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera CCNI.

Las subsidiarias cuyos estados financieros se incluyen en la consolidación, corresponden a empresas domiciliadas tanto en Chile como en el extranjero, cuyo detalle es el siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación			
				31-12-2010			31-12-2009
				Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	South Cape Financial and Maritime Corp.	Panamá	USD	99.0000	0.9989	99.9989	99.9989
96688950-0	Interoceanbulk S.A.	Chile	USD	99.8900	0.0000	99.8900	99.8900
0-E	Naviera Arica S.A.	Panamá	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	Naviera Antofagasta S.A.	Panamá	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	West Cape Marine Co. Ltd.	Liberia	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	Key West Marine Co. Ltd.	Liberia	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	Key Colony Marine Co. Ltd.	Liberia	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	CCNI Europe GmbH	Alemania	EUR	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	North Trade Shipping Co. Inc.	Islas Marshall	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	Key Biscayne Marine Inc.	Panamá	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	Mc Pherson Shipping Services Corp.	Liberia	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	Skyring Maritime Corp.	Liberia	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989
0-E	Kirke Maritime Corp.	Liberia	USD	0.0000	99.9989	99.9989	99.9989

## b) Actividades

CCNI tiene como objeto social la explotación de negocios de transportes marítimos, aparejando, pertrechando y expidiendo a su propio nombre, y por su cuenta y riesgo, naves propias o ajenas, estableciendo y explotando líneas de navegación, fletando naves, estableciendo agencias marítimas dentro o fuera del territorio nacional, o en otra forma distinta.

En el cumplimiento de su objeto social, CCNI se ha enfocado como una compañía internacional dedicada al transporte marítimo de carga “puerto a puerto” con servicios de línea regulares.

La Compañía ofrece servicios de transporte marítimo para diferentes tipos de carga, como:

- Contenedores (carga seca, refrigerada y congelada)
- Carga fraccionada (cobre, productos forestales, cargas de proyecto) y
- Vehículos (automóviles, camiones, buses y maquinarias)

Estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Norteamérica, Centroamérica, Golfo de México y Caribe, Europa del Norte, Mediterráneo europeo, Asia y África, cubriendo los distintos y variados requerimientos de sus clientes. Los puertos atendidos con recaladas directas se complementan con conexiones vía transbordos y redes de transporte interior, creando una oferta integral de servicios de transporte.

Otra actividad es la de “subcharter” o “subfletamento”. Esta consiste en que habiendo recibido o tomado naves en arriendos (fletar) y dado que posteriormente dichas naves no continúan siendo empleadas en los servicios regulares, entonces son entregadas en subarriendo (subfletar) a otros armadores.

CCNI utiliza una extensa red de agencias no propias para atender las necesidades de transporte marítimo de sus clientes, con 168 puntos de ventas activos, distribuidos en 58 países donde ofrece sus servicios. El objetivo principal de esta red de agencias es entregar una adecuada cobertura para la gestión de la venta global, a un alto nivel de servicio, y garantizar condiciones de excelencia para los clientes de CCNI, lo que se complementa con la gestión de compra de servicios a terceros, la supervisión de la eficiente operación de las naves, labores de estiba y desestiba, la administración del parque de contenedores y la cobranza de fletes.

## 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), las cuales han sido adoptadas íntegramente, de manera explícita y sin reservas en Chile. En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIIF o IFRS indistintamente.

Estos estados financieros han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC o IAS en su sigla en inglés), denominada “Presentación de estados financieros”. En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de CCNI al 31 de diciembre de 2010, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período de doce meses terminado a esa fecha.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2009, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010.

Los mencionados estados financieros han sido presentados de acuerdo a los formatos propuestos por la Circular 1975 del 25 de marzo de 2010, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que difieren, sólo en forma, a los estados financieros consolidados presentados durante el año 2009.

## 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las estimaciones utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

## 2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, incorporándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones entre relacionadas.

Los resultados de las sociedades subsidiarias, se incluyen en el estado de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación.

La consolidación de las operaciones de CCNI y de sus sociedades subsidiarias, se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. A través de la suma línea a línea de las partidas que componen los estados financieros de CCNI y sus subsidiarias y la eliminación de la inversión previamente registrada en el balance de CCNI, valorizadas según el método de valor patrimonial, vale decir a la fecha de adquisición, el balance de la respectiva subsidiaria fue valorizado al valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo pasivos contingentes, la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el patrimonio a valor justo corresponde a una plusvalía (goodwill). En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.

2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio: Participaciones No Controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados consolidados.  
Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

## **2.4 Cambios contables**

No existen cambios contables en el período terminado al 31 de diciembre de 2010, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2009 que se presenta comparativo.

## **3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

### **3.1 Período contable**

Los estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera: Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.
- Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo: Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### **3.2 Moneda funcional**

La Compañía matriz y sus subsidiarias han determinado como moneda funcional el dólar estadounidense, que cumple con los requerimientos de la NIC 21 y no difiere de la moneda de presentación de los estados financieros.

### **3.3 Bases de conversión**

Las transacciones efectuadas en dólares estadounidenses son registradas por sus montos originales y aquellas realizadas en moneda nacional y en moneda distinta al dólar estadounidense, son convertidas y registradas al tipo de cambio de cada moneda vigente el día de la transacción.

Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense (moneda funcional), han sido convertidos a los respectivos tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de valorización producidas por estos ajustes de conversión, al igual que los que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el vigente a la fecha de pago, se registran como diferencias de cambio en el Estado de Resultados.

### **3.4 Propiedades, Planta y Equipo**

Las propiedades, planta y equipo se valoran a su costo de adquisición o al costo atribuido inicial (conforme a lo definido en NIIF 1), neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Gastos financieros devengados que sean directamente atribuibles a la adquisición, que son aquellos que requieran de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como, por ejemplo, naves y contenedores. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.

- Los costos de modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como gasto del período en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las Propiedades, Planta y Equipo, neto en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Las vidas útiles se revisan periódicamente.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Planta y Equipo se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Las vidas útiles mínimas y máximas por clase de activo son las siguientes:

	Vida Mínima (Años)	Vida Máxima (Años)
Vida o Tasa para Edificios	75	100
Vida o Tasa para Planta y Equipos	5	10
Vida o Tasa para Equipamientos de Tecnologías de la Información	5	7
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	6	10
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	3	3

### 3.5 Activos intangibles

#### a) General

Los activos intangibles son registrados de acuerdo a la NIC 38, a su costo de adquisición menos amortización acumulada. De acuerdo a la NIIF 3, el costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios, es su valor justo a la fecha de adquisición.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente a lo largo de su vida útil estimada.

Anualmente, o cada vez que existan indicadores de que el activo pueda estar deteriorado, se efectuarán pruebas de deterioro.

Bajo este concepto se encuentran registrados los softwares adquiridos.

La vida útil mínima y máxima del activo intangible es la siguiente:

	Vida Mínima (Años)	Vida Máxima (Años)
Activos Intangibles de Vida Finita	2	4

#### b) Plusvalía comprada

La plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una sociedad subsidiaria en la fecha de adquisición. Esta plusvalía no se amortizará y sólo estará sujeta a pruebas de deterioro al menos una vez al año.

La valorización de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisando la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía comprada.

En el caso que la determinación definitiva de la plusvalía comprada se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía comprada definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

### **c) Gastos de investigación y desarrollo**

La Sociedad sigue la política de registrar como activo intangible en el estado de situación financiera los costos de los proyectos en la fase de desarrollo siempre que su viabilidad técnica y rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas. Esto es aplicable al desarrollo de software computacionales autogenerados, aún cuando en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros no existen este tipo de desarrollos.

#### **3.6 Pagos anticipados**

El costo necesario para dejar en operación naves y contenedores nuevos, tomados en arriendo de largo plazo, es conocido como costo de posicionamiento. Este costo es diferido y amortizado durante el período del contrato, criterio similar a otras sociedades de la industria.

#### **3.7 Deterioro del valor de los activos**

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de las unidades generadoras de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes. El monto recuperable corresponde al mayor valor entre el valor justo de los activos, menos los costos estimados de ventas, y entre el valor en uso (valor actual de los flujos futuros que se estima generará el activo o la unidad generadora de efectivo).

En caso que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Depreciaciones" del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son reversadas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía comprada, los ajustes contables por deterioro que se hubieran registrado no pueden ser reversados.

La Sociedad tiene la política de constituir provisión de incobrables por aquellos créditos de dudosa recuperabilidad, determinada a base de la antigüedad de la deuda y del análisis individual de la posibilidad de cobro de cada uno de los deudores, la cual se presenta rebajando los deudores por ventas. Esto se conoce como deterioro de las cuentas por cobrar.

Trimestralmente la Sociedad determina los saldos deudores vencidos y, en base a un análisis e informe legal de cada caso, procede a constituir provisión por deudores eventualmente incobrables.

### **3.8 Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que se transfieren a CCNI sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos financieros en que la sociedad actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y el pago de la deuda.

El costo financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable que se adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se amortiza en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del contrato de arrendamiento.

### **3.9 Instrumentos financieros**

#### **a) Inversiones financieras**

CCNI clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación, como sigue:

Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar

Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones efectuadas correspondientes al principal, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

Inversiones a mantener hasta su vencimiento.

Aquellas inversiones que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados.

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

#### **b) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

Bajo este rubro del estado de situación financiera consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, es decir, con vencimiento menor a tres meses, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo significativo de cambios de su valor.

#### **c) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, agregando los costos incurridos en la transacción y descontados del efectivo pagado. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento sobre la adquisición y/u honorarios o gastos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. La disminución de la tasa de interés efectiva es incluida como menor gasto financiero en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados como gastos financieros.

Bajo este rubro se incluyen, Préstamos que devengan intereses y Leasing Financieros.

#### **d) 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.

#### **e) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura**

Los instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo de variación de precios, en la compra de combustible 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**

CCNI 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 contabilización 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, ésta será discontinuada de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecerán hasta que ocurran las transacciones proyectadas.

##### **- Coberturas Económicas**

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Nota 5. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo financiero 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.

### **3.10 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación**

Las participaciones en Asociadas sobre las que CCNI posee una influencia significativa, esto es, con una participación en su propiedad mayor a 20%, se registran siguiendo el método de participación.

El método de participación consiste en registrar la proporción del patrimonio neto que representa la participación de CCNI en el capital de la Asociada, una vez ajustados, en su caso, el efecto de las transacciones no realizadas con CCNI, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (Plusvalía comprada).

Si el monto resultante fuera negativo, se registra la inversión con valor cero en el estado de situación financiera, salvo que exista el compromiso por parte de CCNI de apoyar la situación patrimonial de la Asociada, en cuyo caso, la inversión se registra a un dólar registrando la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la inversión. Los resultados obtenidos por las Asociadas, que corresponden a CCNI conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancias (pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación".

### **3.11 Existencias**

Las existencias a bordo de las naves, combustibles y lubricantes, se encuentran valorizadas al costo de adquisición según el método FIFO (First in, First out). Los valores así determinados no exceden los respectivos valores netos realizables, definiendo valor neto realizable como el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta (NIC 2).

Considerando que el combustible es un insumo para la prestación de servicios, se entiende como valor neto realizable el valor promedio de compra en los puertos en que CCNI adquiere combustible de manera habitual.

### **3.12 Provisiones**

#### **a) General**

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales de probable materialización para CCNI, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que CCNI tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Los montos reconocidos como provisiones son la mejor estimación con la información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, del desembolso necesario para liquidar la obligación presente y son re-estimadas en cada cierre contable posterior.

Conforme a lo indicado por la NIC 17, los costos de re-entrega de contenedores han sido registrados como una provisión de gastos, la que se valoriza al valor presente de la obligación, utilizando una tasa de descuento de 3,8229%.

Los ingresos de viajes en curso al cierre de cada ejercicio, netos de los respectivos costos incurridos que se espera sean recuperables son incluidos bajo el rubro provisiones de viajes en curso, cuando los resultados netos de los viajes en curso son negativos, conforme al criterio 3.15 a) descrito más abajo.

La Compañía registra provisiones con cargo a resultados por aquellos contratos que son calificados como onerosos según la NIC 37, vale decir, los contratos cuyos costos son inevitables de incurrir de acuerdo con sus cláusulas y que resultan mayores a los beneficios económicos que se estima generarán.

#### **b) Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicios**

En general, los gastos por este concepto se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos por no existir obligaciones de indemnizaciones a todo evento.

A contar del ejercicio 2001, en algunos contratos individuales de trabajo se estipularon indemnizaciones a todo evento. Para estos casos, la obligación es calculada y contabilizada en base al método de Valor Actual del Costo proyectado del beneficio, con tasa neta de descuento de 2,91% que corresponde a la tasa BCU informada por la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, para un período de 10 años promedio como período de capitalización.

### **3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, esto es, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. De manera adicional, si se está en una situación de incumplimiento de alguna condición del contrato que lo hace exigible (covenant) el saldo íntegro es clasificado como corriente.

### **3.14 Impuesto a las ganancias**

El resultado por impuesto a las ganancias del período, resulta de la aplicación del impuesto a la renta sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes, en Chile, a la fecha de cierre de cada período, siendo de un 17% al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en subsidiarias o asociadas en las cuales CCNI pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuesto a las ganancias.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

### **3.15 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen sobre la base de devengado.

#### **a) Ingresos ordinarios**

Conforme a lo indicado en NIC 18, cuando pueda ser estimado con fiabilidad, esto es, libre de error significativo, el resultado de una prestación de servicios, los ingresos ordinarios asociados con la transacción deben reconocerse considerando el grado de avance de la prestación a la fecha del balance general.

El resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplan todas las siguientes condiciones:

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

Considerando que las condiciones de la norma son copulativas y que en el caso del servicio de transporte marítimo, no es factible medir con fiabilidad el grado de avance y los costos para completar los viajes de las naves en curso a la fecha del balance general, los ingresos y costos de los servicios de transporte marítimo de línea regular de CCNI son reconocidos en los resultados cuando los viajes de las respectivas naves están terminados y, consecuentemente, los correspondientes a naves que no han finalizado su viaje al cierre del período, son registrados como "Viajes en Curso", criterio similar a otras sociedades de la industria.

Al cierre de cada ejercicio, se estiman los resultados netos de los viajes en curso. Dicho cálculo es la diferencia entre los ingresos estimados de viajes en curso netos de los respectivos costos incurridos o estimados. Cuando los resultados netos de los viajes en curso son positivos, se registra bajo el rubro Ingresos Diferidos. Si por el contrario los resultados netos de los viajes en curso son negativos, se registran bajo el rubro provisiones de viajes en curso.

Los ingresos y gastos derivados de las actividades de subarrendamiento o subcharter, se reconocen sobre una base lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el período de devengo correspondiente.

#### **b) Ingresos diferidos**

Los ingresos de viajes en curso al cierre de cada ejercicio, netos de los respectivos costos incurridos o estimados son incluidos bajo el rubro Ingresos Diferidos, cuando los resultados netos de los viajes en curso son positivos, conforme al criterio 3.15 a) descrito.

Los ingresos netos derivados de las actividades de subarrendamiento o subcharter, son reconocidos bajo el ítem Ingresos Diferidos en el rubro Otros Pasivos No Financieros Corrientes.

### **3.16 Ganancia (pérdida) por acción**

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones en poder de la Sociedad Matriz, si en alguna ocasión fuere el caso.

De acuerdo a lo indicado en la nota 23.1, el 05 de noviembre de 2009 se emitieron 16,431,673 acciones liberadas de pago correspondientes a la capitalización de una reserva de M.USD 11,265. Estas acciones fueron consideradas para todos los períodos, en el cálculo de las Utilidades por Acción, retroactivamente de acuerdo al párrafo 64 de la NIC 33.

CCNI no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia (pérdida) por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

### 3.17 Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas al final de cada ejercicio anual, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

### 3.18 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos informa los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan los siguientes conceptos:

#### Flujos de efectivo

Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

#### Actividades de operación

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

#### Actividades de inversión

Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

#### Actividades de financiamiento

Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### 3.19 Mejoras y Cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera

#### a) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

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

##### - IFRS 9 "instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

- IFRIC 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio"

El 26 de Noviembre de 2009, fue emitido el IFRIC 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio". Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, El IFRIC concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación lo constituye el monto pagado. El monto pagado deberá ser medido al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fiablemente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2011, con opción de aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

**b) Mejoras y Modificaciones**

- IFRS 3 "Combinaciones de Negocio"

Las modificaciones a IFRS 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses de minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora "Transacciones" en lugar de "Incentivos"). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las IFRS. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

- IFRS 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

- IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

- IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

- IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

**EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO**

	Saldo al	
	31/12/2010 M.USD	31/12/2009 M.USD
Efectivo	82	175
Saldos en bancos	6.360	4.870
Depósitos a corto plazo	52.993	17.935
Fondos Mutuos	8.128	5.004
<b>Total</b>	<b>67.563</b>	<b>27.984</b>

b) El detalle por tipo de moneda del cuadro anterior es el siguiente:

**DETALLE DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO**

	Moneda	Saldo al	
		31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	CLP	195	407
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	USD	65,796	25,662
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	EUR	1,324	1,408
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	JPY	247	506
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	MXP	1	1
<b>Total</b>		<b>67,563</b>	<b>27,984</b>

c) Los depósitos a corto plazo vencen en un lapso inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

El detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

**Detalle Depósitos a Plazo**

Entidad Financiera	Tasa Interés	Vencimiento	M.USD
Banco de Chile	1.00%	18-01-2011	503
Banco Santander	0.60%	06-01-2011	5,014
Banco Internacional	0.95%	13-01-2011	3,015
Banco Internacional	0.80%	11-01-2011	5,047
Banco Internacional	1.31%	25-01-2011	5,047
Banco Internacional	1.36%	08-02-2011	3,013
Banco de Chile	0.80%	18-01-2011	5,026
Banco Internacional	1.17%	17-02-2011	5,013
Banco Santander	0.80%	27-01-2011	4,005
Banco Internacional	0.85%	06-01-2011	3,005
Banco de Chile	1.25%	04-04-2011	4,243
Citibank NY	0.00%	03-01-2011	10,020
Citifund	0.00%	03-01-2011	42
<b>Total</b>			<b>52,993</b>

d) Los fondos mutuos no tienen un vencimiento definido y pueden ser rescatados en cualquier minuto, por lo que no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

**Detalle Fondos Mutuos**

Entidad Financiera	Tasa Interés	Vencimiento	M.USD
Fondos Mutuos Cruz del Sur	1.86%	sin vencimiento	5,095
Fondos Mutuos Cruz del Sur	1.86%	sin vencimiento	2,024
Fondos Mutuos Cruz del Sur	2.64%	sin vencimiento	1,009
<b>Total</b>			<b>8,128</b>

Existe una línea de crédito de M.USD 1,000 en el banco Citibank de plaza Nueva York de libre disposición para la Compañía.

**5. ACTIVOS DE COBERTURA**

Los activos de cobertura al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Coberturas Corrientes	Activos de Cobertura		Pasivos de Cobertura	
	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Forward Price Agreements	25	-	-	-
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los contratos de cobertura de precio de combustible (FPA) vigentes al 31 de diciembre de 2010 no representan un monto significativo de las compras de combustible para la Compañía. El siguiente es el detalle al 31 de diciembre de 2010:

Derivado	Empresa	Fecha Acuerdo	Fecha Expiración	Monto Reconocido en Patrimonio M.USD
Forward Combustible	World Fuel Services Inc.	06-05-2010	Marzo 2011	25
<b>Total</b>				<b>25</b>

Estos contratos corresponden a un F.P.A (fixed price agreement) que CCNI tomó por el 5% de su volumen de Bunkers anual. Este hedge fija el precio del IFO 380 para entregas en el puerto de Rotterdam desde Julio del 2010 hasta Marzo del 2011.

Al 31 de diciembre de 2010 ya se liquidaron contratos por la compra de 11,600 toneladas de combustible.

La liquidación del contrato se realizará de acuerdo al consumo en toneladas indicado en siguiente tabla:

<b>Vencimientos Futuros FPA (ton)</b>		
Ene-11	Feb-11	Mar-11
1.680	1.680	1.680

Para evaluar cual es el valor de la posición proyectada al 31 de diciembre de 2010, se utilizó como benchmark un indicador de precios futuros del crudo publicado por Bloomberg. El indicador de futuros utilizado es el Rotterdam 3,5% FOB Barges, indicador comúnmente utilizado para el puerto de Rotterdam.

Al analizar históricamente la correlación entre este indicador de futuros y el precio de mercado real del IFO 380 en Rotterdam, se puede observar que el primero se encuentra 8,6us/tons por debajo del segundo. Por esta razón se toma como benchmark final el valor "Rotterdam Barges 3,5% + 8,6 us/tons" para cada mes del periodo comparado.

El efecto en los costos de adquisición (inventario) al 31 de diciembre de 2010 fue de un mayor costo de M.USD 330.

## 6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Activos No Financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

<b>Otros Activos No Financieros, Corriente</b>	<b>31-12-2010 M.USD</b>	<b>31-12-2009 M.USD</b>
Posicionamiento Naves	574	1,520
Gastos Explotación	10	918
Armadores	3,994	-
Posicionamiento Containers	541	541
Otros Gastos Anticipados	76	76
Gastos Emisión Acciones	73	1,039
Impuestos por Recuperar	832	797
Otros Activos No Financieros	2	2
<b>Total Otros Activos No Financieros, Corriente</b>	<b>6,102</b>	<b>4,893</b>
<b>Otros Activos No Financieros, No Corriente</b>	<b>31-12-2010 M.USD</b>	<b>31-12-2009 M.USD</b>
Posicionamiento Naves	-	506
Posicionamiento Contenedores	180	721
Armadores	580	-
Gastos Emisión Acciones	145	-
Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1,560	1,511
Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1,555	1,506
Otras Inversiones	120	56
Garantías	16	19
<b>Total Otros Activos No Financieros, No Corriente</b>	<b>4,156</b>	<b>4,319</b>

El posicionamiento de naves corresponde a M/N Andino, M/N Adrián, M/N Amanda, M/N CCNI Antofagasta, M/N CCNI Arica, M/N CCNI Antillanca y M/N CCNI Punta Arenas.

Los gastos de emisión de acciones están relacionados con el aumento de capital materializado el 29 de enero de 2010 según se indica en nota 23.

Al cierre de los estados financieros se presentan las participaciones comanditarias (Stille Beteiligung) en sociedades alemanas con las cuales la Sociedad firmó, en su origen, contratos de arriendo de naves a largo plazo.

Las naves que terminaron sus contratos de arriendo son:

Nave	Vencimiento contrato	Tasa de interés
Sophie Rickmers	21-10-2007	5%
Marie Rickmers	26-11-2007	5%

En Abril de 2009 se suscribió un acuerdo con los propietarios de las naves CCNI Ancud (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valparaíso" mbH & Co. KG), CCNI Angol (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdivia" mbH & Co. KG), CCNI Anakena (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdemoso" mbH & Co. KG) y CCNI Atacama (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valvella" mbH & Co. KG) para rebajar los pagos de arriendo desde el 01 de abril de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010. Con el objeto de resguardar el cumplimiento de los pagos estipulados en los contratos de Time Charter de las naves mencionadas, se entregaron en garantía las participaciones dormidas que CCNI mantiene en las sociedades alemanas Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.USD 1,000 y en Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.USD 1,000 y los respectivos intereses.

## 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Saldo al 31-12-2010					Total Corriente M.USD
	No Vencidas M.USD	Vencidas menor a 90 días M.USD	Vencidas entre 91 y 180 días M.USD	Vencidas entre 181 y 360 días M.USD	Vencidas sobre 360 días M.USD	
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>						
Deudores Comerciales, bruto	58.358	407	69	24	1	58.859
Deudores Comerciales, neto	58.358	407	69	24	1	58.859
Otras cuentas por cobrar, bruto	17.057	-	-	-	-	17.057
Otras cuentas por cobrar, neto	17.057	-	-	-	-	17.057
<b>Total Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar</b>	<b>75.415</b>	<b>407</b>	<b>69</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>75.916</b>

	Saldo al 31-12-2009					Total Corriente M.USD
	No Vencidas M.USD	Vencidas menor a 90 días M.USD	Vencidas entre 91 y 180 días M.USD	Vencidas entre 181 y 360 días M.USD	Vencidas sobre 360 días M.USD	
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>						
Deudores Comerciales, bruto	32.389	8.544	329	3	226	41.491
Provisión Incobrables	-	(827)	(329)	(3)	(226)	(1.385)
Deudores Comerciales, neto	32.389	7.717	-	-	-	40.106
Otras cuentas por cobrar, bruto	14.714	-	-	-	-	14.714
Otras cuentas por cobrar, neto	14.714	-	-	-	-	14.714
<b>Total Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar</b>	<b>47.103</b>	<b>7.717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.820</b>

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

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales de CCNI.

Los días promedio de cobro de fletes son aproximadamente 34 días; los días promedio de cobro de facturas son aproximadamente 24 días. La política general de CCNI es cobrar a 30 días.

Se presentan a continuación los movimientos de la Provisión de Incobrables asociada a los Deudores Comerciales:

Movimientos Deterioro de Cuentas por Cobrar	Corriente M.USD
Saldos al 01 de enero de 2009	1,695
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(310)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1,385</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(1,385)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2010 no existe provisión de incobrables, pues la totalidad de los Deudores Comerciales son cobrables.

## 8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 8.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas, se detallan a continuación. Entre los saldos presentados no existen partidas de dudoso cobro que ameriten cálculo de deterioro.

Las transacciones entre la sociedad y sus entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales del negocio y se liquidan periódicamente.

#### a) Cuentas por cobrar entidades relacionadas

R.U.T	Sociedad	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Mon	Saldo			
						Corrientes		No Corrientes	
						31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
79897170-0	Terminal y Servicio de Contenedores S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	-	10	-	-
96515920-7	Modal Trade S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	362	282	-	-
0-E	Peter Dohle Shiffahrts (Alemania)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	50	50	-	-
0-E	CCNI Venezuela Representaciones Maritimas (Venezuela)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	-	479	-	-
0-E	Marpacífico (Argentina)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	405	68	-	-
0-E	Inversiones Maritimas Universales del Perú S.A. (Perú)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	542	-	-	-
0-E	Agunsa Costa Rica (Costa Rica)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	43	26	-	-
0-E	Agunsa Uruguay (Uruguay)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	8	-	-	-
0-E	Agunsa Argentina (Argentina)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	17	-	-	-
0-E	Agunsa Uruguay (Uruguay)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	98	-	-	-
0-E	Agunsa Italia SRL (Italia)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	EUR	81	-	-	-
0-E	CCNI Korea Ltd. (Corea del Sur)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	-	71	-	-
0-E	CCNI Hong Kong Ltd. (Hong Kong)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	810	136	-	-
<b>Totales</b>						<b>2,416</b>	<b>1,122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

No existen deudas que se encuentren garantizadas.

**b) Cuentas por pagar entidades relacionadas**

R.U.T	Sociedad	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Mon	Saldo			
						Corrientes		No corrientes	
						31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
95134000-6	Empresas Navieras S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora	USD	1	-	-	-
96566940-K	Agencias Universales S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	6,045	88	-	-
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	-	4	-	-
99567620-6	Terminal Puerto Arica S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Accionista en común	USD	1	3	-	-
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Accionista en común	USD	891	1,011	-	-
0-E	Agencia Marítima Global S.A. (Ecuador)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	1,703	739	-	-
0-E	Agencias Universales Perú S.A. (Perú)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	795	36	-	-
0-E	Inversiones Marítimas Universales del Perú S.A. (Perú)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	-	624	-	-
0-E	Maritrans Colombia (Colombia)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	794	737	-	-
0-E	CCNI Venezuela Representaciones Marítimas (Venezuela)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	1,034	-	-	-
0-E	Agunsa Agencia Naviera S.A. de C.V. (México)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	2	262	-	-
0-E	Agunsa Europa (España)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	1,341	-	-	-
0-E	Agunsa Miami (Estados Unidos)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	278	239	-	-
0-E	Agunsa Guatemala (Guatemala)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	527	240	-	-
0-E	Agunsa Panamá (Panamá)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	27	-	-	-
0-E	Agunsa El Salvador (El Salvador)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	2	-	-	-
0-E	CCNI Korea Ltd. (Corea del Sur)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	USD	252	-	-	-
0-E	Agunsa Italia SRL (Italia)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	EUR	-	94	-	-
0-E	CCNI Japan Co. Ltd. (Japón)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora común	JPY	82	128	-	-
	<b>Total</b>					<b>13,775</b>	<b>4,205</b>	-	-

No existen deudas que se encuentren garantizadas.

**c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados**

Las transacciones entre sociedades relacionadas se han efectuado en condiciones de mercado. Los efectos en el Estado de Resultado de dichas transacciones son los siguientes:

R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	Naturaleza de la relación	01-01-2010 31-12-2010 M.USD	01-01-2009 31-12-2009 M.USD
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Accionista en común	(4.745)	(4.028)
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Servicios Operativos Cobrados	Accionista en común	2	-
99567620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Accionista en común	(16)	(47)
96515920-7	Modal Trade S.A.	Chile	Servicios Operativos Cobrados	Controladora común	-	6
96515920-7	Modal Trade S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(30)	(17)
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	Servicios Operativos Cobrados	Controladora común	7	3
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	Servicios Administrativos Pagados	Controladora común	(43)	(62)
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(22)	(59)
95134000-6	Empresas Navieras S.A.	Chile	Servicios Administrativos Pagados	Controladora	(904)	(829)
0-E	Agencia Marítima Global S.A.	Ecuador	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(1.433)	(1.312)
0-E	Agencias Universales Perú S.A.	Perú	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(434)	(617)
0-E	Agunsa Agencia Naviera S.A. de C.V.	México	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(1.597)	(707)
0-E	Agunsa Argentina	Argentina	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(253)	-
0-E	Agunsa Brasil	Brasil	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(163)	-
0-E	Agunsa Costa Rica	Costa Rica	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(9)	(44)
0-E	Agunsa Europa	España	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(1.173)	(1.094)
0-E	Agunsa Guatemala	Guatemala	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(161)	(115)
0-E	Agunsa Honduras	Honduras	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	-	(25)
0-E	Agunsa Italia SRL	Italia	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(12)	(492)
0-E	Agunsa Miami	Estados Unidos	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(1.362)	(1.324)
0-E	Agunsa Panamá	Panamá	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(153)	-
0-E	Agunsa Uruguay	Uruguay	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(84)	-
0-E	CCNI Venezuela Representaciones M	Venezuela	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(75)	(132)
0-E	Maritrans Colombia	Colombia	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(923)	(1.421)
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Chile	Servicios Operativos Cobrados	Controladora común	2.285	1.739
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(24.087)	(16.478)
0-E	CCNI Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(770)	(1.673)
0-E	CCNI Japan Co. Ltd.	Japón	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(1.498)	(951)
0-E	CCNI Korea Ltd.	Korea	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(825)	(559)
0-E	Marpacífico S.A.	Argentina	Servicios Operativos Pagados	Controladora común	(106)	(197)

Las transacciones descritas como Servicios Operativos corresponden a gastos y comisiones pagados o cobrados por la operación de naves en los puertos que cada entidad relacionada tiene a su cargo.

Las transacciones descritas como Servicios Administrativos corresponden a gastos distintos a la operación de naves que han sido pagados por la Compañía a cuenta de la entidad relacionada.

Aquellas transacciones cuyo efecto en resultado está señalado con signo negativo corresponden a gastos y aquellas cuyo efecto en resultado está señalado con signo positivo corresponden a ingresos.

## 8.2 Directorio y personal clave de la gerencia

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

El día 13 de abril de 2010 el Director Sebastián Swett Opazo presentó su renuncia al Directorio la cual fue aceptada. El día 29 de abril de 2010, en Junta Ordinaria de Accionistas se eligió a Manuel Jiménez Pffingsthorn como Director, ocupando la vacante dejada por el señor Swett.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 29 de abril de 2010. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio con fecha 27 de mayo de 2010.

En sesión de Directorio celebrada el 30 de septiembre de 2010, se tomó conocimiento de la renuncia a su cargo de Director presentada por el Sr. Claudio Aguayo Herrera. El Directorio acordó aceptar la renuncia y designó en su reemplazo al Sr. Vicente Muñiz Rubio.

Por lo anterior, el Directorio quedó conformado como sigue:

Presidente	José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente	Franco Montalbetti Moltedo
Directores	Beltrán Urenda Salamanca
	Antonio Jabat Alonso
	Francisco Gardeweg Ossa
	Manuel Jiménez Pffingsthorn
	Vicente Muñiz Rubio

A contar del 30 de abril de 2009 y hasta el 31 de diciembre de 2009, fecha en que cesó sus funciones, el Comité estuvo integrado por los señores José Manuel Urenda Salamanca, Francisco Gardeweg Ossa y Sebastián Swett Opazo.

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

- Cuentas por cobrar y pagar

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

El Directorio, con el objetivo societario de lograr la fidelidad de sus principales ejecutivos y considerando que la experiencia demuestra que la participación de los ejecutivos en la propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CCNI y sus empresas relacionadas, genera un mayor compromiso e incentivo frente a la gestión de los negocios sociales y sus proyecciones a futuro, aprobó que CCNI les otorgue un crédito por la suma total de M.\$ 1.240.000 (M.USD 2,650).- . Los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de Empresas Navieras S.A., la que a su vez es controladora de CCNI.

Dicho préstamo deberá quedar en todo caso sujeto a las siguientes condiciones:

- Que se suscriban sendos contratos de préstamo y pagarés con cada uno de los ejecutivos, o con sociedades vinculadas a éstos, que contengan estipulaciones de mercado para operaciones de esta naturaleza.

- b. Que se constituya prenda mercantil a favor de CCNI por un monto equivalente al valor de las acciones adquiridas con los créditos a ser otorgados. En caso de que los mismos sean otorgados a sociedades vinculadas a los ejecutivos, estos deberán constituirse en fiadores y codeudores solidarios de las obligaciones que asuman cada una de las sociedades.
- c. Que se suscriba un convenio en virtud del cual se establezca que cualquier beneficio que reciban los ejecutivos sea destinado a amortizar la deuda que contraerán con CCNI, incluyendo en ello cualquier indemnización que tengan derecho a percibir, ya sea legal o voluntaria.
- d. Que en caso de venta de las acciones, el producto de la misma sea destinado a pagar las deudas con CCNI.
- e. El monto del crédito a otorgar deberá quedar expresado en UF, e incluir una tasa de interés de un 3% anual sobre una base de 360 días, los que deberán ser pagados anualmente. El plazo de pago del crédito será de 3 años, pagadero a una sola cuota a contar de la fecha en que se otorgue el crédito.
- f. Todos los gastos asociados a la operación, incluyendo los impuestos aplicables, serán de cargo de cada ejecutivo.

El préstamo se materializará en enero de 2011.

- Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

#### **b) Retribución del Directorio**

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

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

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Nombre	Cargo	31-12-2010				Total M.USD
		Periodo de desempeño	Directorio	Comité de Directores	Participación 2009	
			M.USD	M.USD	M.USD	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01-01-10 al 31-12-10	35	-	-	35
Franco Montalbetti Moltedo	Vicepresidente	01-01-10 al 31-12-10	26	-	-	26
Antonio Jabat Alonso	Director	01-01-10 al 31-12-10	17	-	-	17
Sebastián Swett Opazo	Director	01-01-10 al 29-04-10	5	-	-	5
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01-01-10 al 31-12-10	17	-	-	17
Claudio Aguayo Herrera	Director	01-01-10 al 30-09-10	11	-	-	11
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01-01-10 al 31-12-10	17	-	-	17
Manuel Jimenez Pfingsthorn	Director	29-04-10 al 31-12-10	11	-	-	11
Vicente Muñiz Rubio	Director	30-09-10 al 31-12-10	3	-	-	3
<b>Total</b>			<b>142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142</b>

Nombre	Cargo	31-12-2009				Total M.USD
		Periodo de desempeño	Directorio	Comité de Directores	Participación 2008	
			M.USD	M.USD	M.USD	
Beltrán Urenda Salamanca	Presidente	01-01-10 al 31-12-09	20	-	3	23
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01-01-10 al 31-12-09	18	-	2	20
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01-01-10 al 31-12-09	21	-	2	23
Sebastián Swett Opazo	Director	01-01-10 al 31-12-09	14	-	2	16
José Manuel Urenda Salamanca	Director	01-01-10 al 31-12-09	27	-	2	29
Claudio Aguayo Herrera	Director	01-01-10 al 31-12-09	16	-	2	18
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01-01-10 al 31-12-09	16	1,0	2	19
<b>Total</b>			<b>132</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>148</b>

### c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

## 8.3 Retribución del personal clave de la gerencia

### a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal Clave de la Gerencia	
Nombre	Cargo
Felipe Irrarázaval Ovalle	Gerente General
José Luis Chanes Carvajal	Gerente de Líneas
Marcelo Ramos de Aguirre	Gerente de Operaciones
Michael Walbaum Fath	Gerente de Ventas
Sergio Cardemil Laiz	Contralor General
Felipe Bermúdez Vildósola	Subgerente Comercial
Mauricio Concha Fuenzalida	Subgerente de Logística
Fernando Lagos Avila	Subgerente de Planificación y Desarrollo
Roberto Manubens Bravo	Subgerente de Finanzas
Victor Rioseco Ventura	Subgerente de Administración
José Pizarro Inostroza	Subgerente Contador General
Nicolás Campino Rodriguez	Subgerente de Líneas Full Container
Luis Villarroel Pizarro	Subgerente de Operaciones

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a M.USD 1,795 por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 (M.USD 2.130 para el período terminado al 31 de diciembre de 2009).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

## b) Otra información

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

	31-12-2010					
	Oficina Valparaíso	Oficina Santiago	Asia	Europa	USA	Total
Gerentes y Ejecutivos	5	8	-	1	1	15
Profesionales y Técnicos	72	86	2	3	-	163
Trabajadores y otros	8	5	-	-	-	13
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>99</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>191</b>

	31-12-2009					
	Oficina Valparaíso	Oficina Santiago	Asia	Europa	USA	Total
Gerentes y Ejecutivos	3	8	-	1	1	13
Profesionales y Técnicos	65	87	2	3	-	157
Trabajadores y otros	8	5	-	-	-	13
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>100</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>183</b>

## c) 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.

### 8.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

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

## 9. INVENTARIOS

Los inventarios de la Sociedad corresponden a existencias, que se componen de combustibles y lubricantes a bordo de las naves propias y arrendadas por la Compañía de la siguiente forma:

Otros Inventarios	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Combustibles	20,513	14,168
<b>Total Otros Inventarios</b>	<b>20,513</b>	<b>14,168</b>

Las existencias se encuentran valorizadas al menor valor, entre el costo y el valor neto realizable. Este monto comprende todos los costos de adquisición, costos de transformación y otros costos incurridos para darle a las existencias su ubicación y condición actual.

El costo de los inventarios es asignado usando el método de primera entrada primera salida (FIFO). Todas las existencias tienen igual naturaleza.

Durante los períodos 2010 y 2009 no se efectuaron rebajas de importes de inventarios.

Los movimientos de inventarios para los períodos señalados se explican a continuación

Conciliación de Inventarios	Combustibles		Lubricantes		Totales	
	01-01-2010 31-12-2010 M.USD	01-01-2009 31-12-2009 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD	01-01-2009 31-12-2009 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD	01-01-2009 31-12-2009 M.USD
	Saldo Inicial	14,168	11,881	-	163	14,168
Compras	160,028	95,101	-	14	160,028	95,115
Consumos	(153,683)	(92,814)	-	(177)	(153,683)	(92,991)
<b>Saldo Final de Inventarios</b>	<b>20,513</b>	<b>14,168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,513</b>	<b>14,168</b>

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

## 10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

### 10.1 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

#### a) Detalle de las inversiones en asociadas

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas de CCNI contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Año 2010

Sociedad (Actividad)	Pais de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo a 01-01-2010 M.USD	Participación en Ganancia (Pérdida) M.USD	Diferencia de Conversión M.USD	Dividendos Recibidos M.USD	Otro Incremento (Decremento) M.USD	Saldo a 31-12-2010 M.USD
Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera)	Isla de Man	USD	50.00%	9,974	894	-	-	-	10,868
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	11,654	796	-	-	-	12,450
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	10,312	170	-	-	-	10,482
Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de contenedores)	Chile	USD	1.00%	75	(2)	-	-	-	73
Modal Trade S.A. (Imp, Exp, Comerc y Dist de bienes)	Chile	USD	1.00%	8	1	-	-	-	9
Report Ltda. (Serv de muellaje, estiba y desestiba)	Chile	USD	1.00%	-	(20)	-	-	20	-
<b>Totales</b>				<b>32,023</b>	<b>1,839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>33,882</b>

Año 2009

Sociedad (Actividad)	Pais de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo a 01-01-2009 M.USD	Participación en Ganancia (Pérdida) M.USD	Diferencia de Conversión M.USD	Dividendos Recibidos M.USD	Otro Incremento (Decremento) M.USD	Saldo a 31-12-2009 M.USD
Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera)	Isla de Man	USD	50.00%	8,564	1,410	-	-	-	9,974
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	9,834	1,820	-	-	-	11,654
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	8,430	1,882	-	-	-	10,312
Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de contenedores)	Chile	USD	1.00%	79	(4)	-	-	-	75
Modal Trade S.A. (Imp, Exp, Comerc y Dist de bienes)	Chile	USD	1.00%	7	1	-	-	-	8
Report Ltda. (Serv de muellaje, estiba y desestiba)	Chile	USD	1.00%	-	(8)	-	-	8	-
<b>Totales</b>				<b>26,914</b>	<b>5,101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>32,023</b>

Se incluyen como entidades asociadas a Tesco S.A., Modal Trade S.A. y Report Ltda. En las cuales la Compañía posee el 1%, por cuanto en un 100% forman parte del mismo grupo económico de la matriz Empresas Navieras S.A.

Se incluyen también como asociadas las inversiones en Puerto Varas Shipping Co, MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG y MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, por cuanto la compañía posee el 50% de las acciones y no posee el control operativo de cada una de ellas.

El porcentaje de Poder de Voto, en ningún caso, difiere del porcentaje de participación en la asociada.

#### b) Información adicional sobre inversiones en asociadas

A continuación se presenta información de las inversiones en asociadas para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

- Para las empresas asociadas con patrimonio negativo (Recursos Portuarios y Estibas Ltda.), la Compañía discontinuó la aplicación del método del VPP y otorgará el soporte financiero, por lo tanto, tiene constituido un pasivo para cubrir el patrimonio negativo ascendente a M.USD 37 al 31 diciembre 2010 (al 31 de diciembre de 2009 M.USD 17), que se presenta en el rubro Otros Pasivos No Financieros No Corrientes.

- Ninguna de las empresas asociadas tiene cotización pública de sus valores.

- Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan las inversiones, en partes iguales, con la sociedad relacionada Peter Doehle Schiffahrts KG, para la operación de naves según siguiente detalle:

#### Sociedad Receptora/Armador

Puerto Varas Shipping Co. Ltd.  
MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG  
MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG

#### Naves

CCNI Antillanca  
CCNI Arica  
CCNI Antofagasta

Las naves se encuentran bajo contrato de arrendamiento operativo entre CCNI y cada Armador.

#### c) Detalle de información financiera de asociadas

A continuación se detalla la información financiera al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de los Estados Financieros de las sociedades en las que la Compañía ejerce influencia significativa:

##### a 31 de diciembre de 2010

Inversiones con Influencia Significativa	País de Origen	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	50.00%	5,915	40,401	166	24,413	8,698	6,910	1,788
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	50.00%	10,218	46,022	4,345	26,998	8,787	7,195	1,591
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	50.00%	13,042	39,575	4,572	27,081	8,787	8,447	340
Tesco S.A.	Chile	1.00%	668	7,926	475	767	353	569	(215)
Modal Trade S.A.	Chile	1.00%	1,570	50	694	-	2,422	2,370	51
Report Ltda.	Chile	1.00%	5,248	1,542	10,440	23	32,100	34,079	(1,979)
<b>Totales</b>			<b>36,661</b>	<b>135,516</b>	<b>20,692</b>	<b>79,282</b>	<b>61,147</b>	<b>59,570</b>	<b>1,576</b>

##### a 31 de diciembre de 2009

Inversiones con Influencia Significativa	País de Origen	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	50.00%	5,316	42,995	3,109	24,413	9,380	6,561	2,819
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	50.00%	10,533	48,714	3,588	32,355	9,380	5,741	3,639
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	50.00%	10,451	45,824	3,210	32,441	9,380	5,616	3,764
Tesco S.A.	Chile	1.00%	1,175	9,000	1,710	917	4,161	4,545	(384)
Modal Trade S.A.	Chile	1.00%	1,447	23	597	-	3,638	3,504	134
Report Ltda.	Chile	1.00%	3,601	1,294	6,463	139	21,817	22,598	(781)
<b>Totales</b>			<b>32,523</b>	<b>147,850</b>	<b>18,677</b>	<b>90,265</b>	<b>57,756</b>	<b>48,565</b>	<b>9,191</b>

#### d) Información adicional sobre inversiones en subsidiarias

##### a 31 de diciembre de 2010

Inversiones en Subsidiarias	País de Origen	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
South Cape Financial and Maritime Corp.	Panamá	99.9989%	193	68,164	5,674	24,029	6,240	5,411	830
Interoceanbulk S.A.	Chile	99.8900%	-	394	-	-	8	2	6
<b>Totales</b>			<b>193</b>	<b>68,558</b>	<b>5,674</b>	<b>24,029</b>	<b>6,248</b>	<b>5,413</b>	<b>836</b>

##### a 31 de diciembre de 2009

Inversiones en Subsidiarias	País de Origen	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
South Cape Financial and Maritime Corp.	Panamá	99.9989%	291	70,901	12,219	22,147	11,579	8,179	3,400
Interoceanbulk S.A.	Chile	99.8900%	-	378	-	-	34	1	33
<b>Totales</b>			<b>291</b>	<b>71,279</b>	<b>12,219</b>	<b>22,147</b>	<b>11,613</b>	<b>8,180</b>	<b>3,433</b>

## 10.2 Sociedades con control conjunto

La Compañía no posee inversiones que sean catalogadas como Negocio Conjunto al cierre de los estados financieros.

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Se presenta detalle de los Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Clases de Activos Intangibles, Neto	Saldo a 31-12-2010 M.USD	Saldo a 31-12-2009 M.USD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	1,069	1,558
<b>Total</b>	<b>1,069</b>	<b>1,558</b>

Clases de Activos Intangibles, Bruto	Saldo a 31-12-2010 M.USD	Saldo a 31-12-2009 M.USD
Activos Intangibles de Vida Finita, Bruto	5,624	5,031
<b>Total</b>	<b>5,624</b>	<b>5,031</b>

Se presenta a continuación detalle de movimientos de Activos Intangibles por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

MOVIMIENTOS 2010 M.USD		Costo Historico	Amortización Acumulada	Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	Activos Intangibles Identificables, Neto
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2010</b>		<b>5,031</b>	<b>(3,473)</b>	<b>1,558</b>	<b>1,558</b>
Cambios	Adiciones	679	-	679	679
	Desapropiaciones	(86)	-	(86)	(86)
	Gasto por Amortización	-	(1,082)	(1,082)	(1,082)
	<b>Cambios, Total</b>	<b>593</b>	<b>(1,082)</b>	<b>(489)</b>	<b>(489)</b>
<b>Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010</b>		<b>5,624</b>	<b>(4,555)</b>	<b>1,069</b>	<b>1,069</b>

MOVIMIENTOS 2009 M.USD		Costo Historico	Amortización Acumulada Inicial	Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	Activos Intangibles Identificables, Neto
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2009</b>		<b>4,578</b>	<b>(2,241)</b>	<b>2,337</b>	<b>2,337</b>
Cambios	Adiciones	506	-	506	506
	Desapropiaciones	(53)	-	(53)	(53)
	Gasto por Amortización	-	(1,232)	(1,232)	(1,232)
	<b>Cambios, Total</b>	<b>453</b>	<b>(1,232)</b>	<b>(779)</b>	<b>(779)</b>
<b>Saldo Final al 31 de Diciembre de 2009</b>		<b>5,031</b>	<b>(3,473)</b>	<b>1,558</b>	<b>1,558</b>

La vida útil promedio restante para los activos intangibles de vida finita es de 2 años.

## 12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>46,338</b>	<b>51,295</b>
Terrenos, Neto	2,074	2,074
Edificios, Neto	7,662	7,769
Planta y Equipo, Neto	35,591	40,523
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	406	318
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	361	457
Vehículos de Motor, Neto	244	154

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>63,834</b>	<b>64,149</b>
Terrenos, Bruto	2,074	2,074
Edificios, Bruto	7,972	7,972
Planta y Equipo, Bruto	49,441	50,149
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	1,710	1,496
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	2,042	2,033
Vehículos de Motor, Bruto	595	425

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>17,496</b>	<b>12,854</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	310	203
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	13,850	9,626
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	1,304	1,178
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1,681	1,576
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	351	271

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero se presentan en siguiente cuadro:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>34,780</b>	<b>39,096</b>
Planta y Equipo, Neto	34,321	38,915
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	244	118
Vehículos de Motor, Neto	215	63

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>48,055</b>	<b>48,025</b>
Planta y Equipo, Bruto	47,398	47,678
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	338	170
Vehículos de Motor, Bruto	319	177

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>13,276</b>	<b>8,929</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	13,076	8,763
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	95	52
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	105	114

A continuación se presenta el detalle de movimientos de Propiedades, Plantas y Equipos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

MOVIMIENTOS 2010	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2010	2,074	7,769	40,523	318	457	154	51,295
Adiciones	-	-	444	213	8	233	898
Desapropiaciones	-	-	(845)	-	-	(72)	(917)
Gasto por Depreciación	-	(107)	(4,531)	(125)	(104)	(71)	(4,938)
<b>Cambios, Total</b>	-	(107)	(4,932)	88	(96)	90	(4,957)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010	2,074	7,662	35,591	406	361	244	46,338

MOVIMIENTOS 2009	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Saldo Inicial al 01 de Enero del 2009	2,074	7,851	47,793	430	568	264	58,980
Adiciones	-	-	2,994	36	2	20	3,052
Desapropiaciones	-	-	(4,260)	(5)	(1)	(18)	(4,284)
Gasto por Depreciación	-	(82)	(6,004)	(143)	(112)	(112)	(6,453)
<b>Cambios, Total</b>	-	(82)	(7,270)	(112)	(111)	(110)	(7,685)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009	2,074	7,769	40,523	318	457	154	51,295

Con fecha 07 de agosto de 2009, la subsidiaria North Trade Shipping Co. Enajenó la M/N Pacific Explorer en la suma de M.USD 3,751, generando una pérdida por M.USD 260.

De esta manera, durante el año 2009, se enajenaron M.USD 3,163 correspondientes al costo histórico de la M/N Pacific Explorer; y M.USD 1,121 correspondientes a contenedores y otros equipos dados de baja.

### Vida Útil Restante

La vida útil promedio restante por clase de activo es la siguiente:

Vida Util Restante Propiedades, Planta y Equipo	V. U. Prom. Restante (Años)
Edificios, Neto	66
Planta y Equipo, Neto	4
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	4
Vehículos de Motor, Neto	2

Durante el presente ejercicio no existen desembolsos por costos de financiamiento que hayan sido capitalizados.

### 13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor de los activos en cuentas de resultado ni en cuentas de patrimonio.

A mediados del año 2008, la crisis económica mundial produjo una fuerte baja en el transporte marítimo por la menor carga de exportación e importación, lo que a su vez significó una caída en los precios de fletes, el valor de naves y bienes relacionados. Estos factores han sido considerados como indicios de deterioro, según lo indica la NIC 36, motivo por el cual la compañía ha efectuado test de deterioro con fecha 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2010 se efectuó una nueva prueba de deterioro para verificar la situación actual y cumplir con lo indicado en la NIC 36.

Para ello la Compañía ha definido dos Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), coincidentemente con los segmentos de negocios, esto es: Transporte Marítimo Internacional, y Fletamento o Subarrendamiento de Naves, ambas descritas en la nota 32.

Los activos de uso común a ambas UGE (Bienes Raíces) han sido asignados en base a la proporción física que es usada por cada UGE.

Tal como lo establece la NIC 36 párrafo 19, la compañía no calculó el valor en uso debido a que el valor justo de los bienes que integraban la UGE es mayor que su valor en libros para ambos períodos en evaluación. El valor justo de los bienes raíces fue calculado a mediante tasaciones efectuadas por profesionales externos e independientes; los contenedores fueron tasados internamente por el Área de Logística de Contenedores de la Compañía en base a los precios de mercado de dichos bienes; para algunos bienes de bajo valor (respecto al total de activo fijo) como muebles o computadores se aplicó el supuesto que su valor en libros era coincidente con el respectivo valor justo.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se efectuaron las pruebas de deterioro correspondientes a cada UGE, las que aseguran que los valores recuperables son superiores a los valores libro de cada activo, de acuerdo a lo siguiente:

UGE Transporte Marítimo Internacional					UGE Subarrendamiento de Naves				
<b>AL 31.12.2010</b>					<b>AL 31.12.2010</b>				
	N° Uds.	Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	V° Recuperable v/s V° Libros M.USD		Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	V° Recuperable v/s V° Libros M.USD	
<b>Contenedores</b>					<b>Bs. Raíces 4%</b>				
Dry 20´	7.519	9.035	11.846	2.811	Santiago	249	324	75	
Dry 40´	2.932	5.923	7.431	1.508	Valparaíso	97	119	22	
Dry 40´ HC	1.413	2.907	3.775	868	Quinta Limache	56	72	17	
<b>Subtotal Dry</b>	<b>11.864</b>	<b>17.865</b>	<b>23.052</b>	<b>5.187</b>	<b>Total Bs. Raíces</b>	<b>402</b>	<b>515</b>	<b>114</b>	
Reefer 40´ HC	1.295	16.455	16.458	2	<b>Naves</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Subtotal Reefer</b>	<b>1.295</b>	<b>16.455</b>	<b>16.458</b>	<b>2</b>					
CA LEASING 1 40´	3	3	7	5					
UNITAS 40´	188	479	495	16					
UNITAS 40´ ALARGADOS	31	75	90	15					
<b>Subtotal Otros</b>	<b>222</b>	<b>557</b>	<b>592</b>	<b>36</b>					
<b>Total Contenedores</b>	<b>13.381</b>	<b>34.877</b>	<b>40.102</b>	<b>5.225</b>					
<b>Bs. Raíces 96%</b>									
Santiago		5.983	7.777	1.793					
Valparaíso		2.339	2.868	528					
Quinta Limache		1.333	1.735	402					
<b>Total Bs. Raíces</b>		<b>9.655</b>	<b>12.380</b>	<b>2.723</b>					
<b>AL 31.12.2009</b>					<b>AL 31.12.2009</b>				
	N° Uds.	Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	V° Recuperable v/s V° Libros M.USD		Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	V° Recuperable v/s V° Libros M.USD	
<b>Contenedores</b>					<b>Bs. Raíces 4%</b>				
Dry 20´	7.537	10.119	10.728	610	Santiago	253	292	39	
Dry 40´	2.951	6.677	6.898	221	Valparaíso	99	108	9	
Dry 40´ HC	1.426	3.281	3.536	255	Quinta Limache	56	65	9	
<b>Subtotal Dry</b>	<b>11.914</b>	<b>20.077</b>	<b>21.162</b>	<b>1.086</b>	<b>Total Bs. Raíces</b>	<b>408</b>	<b>465</b>	<b>57</b>	
Reefer 40´ HC	1.295	18.838	18.970	131	<b>Naves</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Subtotal Reefer</b>	<b>1.295</b>	<b>18.838</b>	<b>18.970</b>	<b>131</b>					
CA LEASING 1 40´	3	8	11	3					
UNITAS 40´	235	1.060	1.356	296					
UNITAS 40´ ALARGADOS	38	171	219	48					
<b>Subtotal Otros</b>	<b>276</b>	<b>1.239</b>	<b>1.586</b>	<b>347</b>					
<b>Total Contenedores</b>	<b>13.485</b>	<b>40.154</b>	<b>41.718</b>	<b>1.564</b>					
<b>Bs. Raíces 96%</b>									
Santiago		6.079	7.011	932					
Valparaíso		2.375	2.585	211					
Quinta Limache		1.337	1.564	227					
<b>Total Bs. Raíces</b>		<b>9.791</b>	<b>11.160</b>	<b>1.370</b>					

## 14. ARRENDAMIENTOS

### 14.1 Arrendamientos operativos

Se ha evaluado la totalidad de los contratos de la Compañía definiendo la calidad de operativos, en el caso de los arrendamientos que cumplen con las siguientes características:

a) En el caso de naves, el plazo de los contratos no resulta ser un período significativo respecto de la vida útil del bien. No existen pagos de un plazo superior a 5 años.

b) En el caso de contenedores, los contratos no transfieren el riesgo de su utilización a la Compañía y existen cláusulas de entrega anticipada que no tienen impacto financiero significativo para la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Naves	Menor a un año	USD	76,548	102,987
	Entre un año y cinco años	USD	15,879	61,281
	Más de cinco años		-	-
<b>Sub Total</b>			<b>92,427</b>	<b>164,268</b>
Contenedores	Menor a un año	USD	14,530	9,663
	Entre un año y cinco años	USD	34,757	15,386
	Más de cinco años	USD	4,643	36
<b>Sub Total</b>			<b>53,930</b>	<b>25,085</b>
<b>Total</b>			<b>146,357</b>	<b>189,353</b>

Los Estados de Resultados Consolidados del período terminado al 31 de Diciembre de 2010 presentan M.USD 22,071 (para el período terminado al 31 de diciembre de 2009 presentan M.USD 18,650), correspondientes al devengo durante los citados ejercicios de los contratos de arrendamiento operativo de activos materiales de explotación (contenedores).

#### a) Contratos de Arrendamientos de Naves

No existen cuotas de carácter contingente en ninguno de los contratos de arriendo de naves.

No existe opción de compra en los contratos; dado que los contratos son por un plazo definido, no existe renovación automática o extensión de los mismos, ya que la única vía de renovación es suscribir un nuevo contrato con características pactadas de acuerdo a las condiciones del mercado en el momento particular.

No existen restricciones a la entidad en virtud de los contratos de arrendamiento de naves vigentes.

#### b) Contratos de Arrendamientos de Contenedores

En caso de pérdida total de contenedores, el valor que se paga a la compañía arrendadora es el valor de reemplazo del equipo que está establecido en cada uno de los contratos y que generalmente equivale al valor de mercado del contenedor al momento de la suscripción del contrato.

En caso de daños parciales, se determinan las responsabilidades correspondientes y se persigue el recupero por parte de éstos.

De todas formas existen seguros comprometidos para ambos casos y, adicionalmente, se persigue el recupero de parte de los responsables de la pérdida total, al igual que en el caso de los daños parciales.

Sobre la fecha de vencimiento del plazo establecido en los contratos de arrendamiento, la renovación del contrato es automática por año conservando el último precio de arriendo diario que figura en el contrato que se extiende, no existiendo opciones de compra en los contratos de arrendamiento operativo vigentes.

No existen restricciones a la entidad en virtud de los contratos de arrendamiento de contenedores vigentes.

## 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Depreciaciones	26	28	186	185
Posicionamientos	-	-	206	559
Deterioro cuentas incobrables	523	523	-	-
Provision vacaciones	146	136	-	-
Provisión reserva cobertura	-	-	4	-
Otras provisiones	613	654	-	-
Indemnización años de servicio	20	18	-	-
Activos en leasing	-	-	9	8
Convergencia IFRS	-	-	997	1,006
Contratos Onerosos	1,225	3,673	-	-
Pérdida Tributaria	3,424	10,778	-	-
<b>Total</b>	<b>5,977</b>	<b>15,810</b>	<b>1,402</b>	<b>1,758</b>

Por los contenedores bajo arriendo financiero no se devenga Impuesto Diferido, por cuanto son de propiedad de la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. establecida en Panamá, cuya legislación indica que sólo devengan impuesto aquellas transacciones realizadas dentro del territorio panameño, excluyendo de esta manera al comercio marítimo ejercido fuera de dicho territorio.

Por otra parte, la Compañía no ha percibido dividendos correspondientes a las utilidades generadas por las subsidiarias en el exterior, y no existe ninguna intención de internar dichos montos, así como tampoco enajenar parte o el total de la inversión.

Por lo anteriormente expuesto, la revalorización de los contenedores bajo arriendo financiero propiedad de la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. constituyen una diferencia permanente y se excluyen de la base de cálculo del impuesto.

## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

### 16.1 Préstamos que devengan intereses

El detalle de este rubro corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Clases de Préstamos que Acumulan (Devengan) Intereses	31-12-2010		31-12-2009	
	Corriente M.USD	No corriente M.USD	Corriente M.USD	No corriente M.USD
<b>Préstamos Bancarios</b>	7,567	15,947	8,306	20,000
<b>Arrendamientos Financieros</b>	3,812	12,922	3,866	16,303
<b>Totales</b>	<b>11,379</b>	<b>28,869</b>	<b>12,172</b>	<b>36,303</b>

El desglose por entidad de los préstamos bancarios y de los arrendamientos financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2010

Entidad Deudora		Entidad Acreedora		Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda	Tipo de Deuda	N° Conti	Mon	Tipo Amort.	Capital Original Total	Fecha Venc. Final	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal		
Nombre	RUT	Nombre	RUT																	M.USD	M.USD
<b>Obligaciones con Bancos</b>																					
CCNI	90596000-8	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander	91015000-5	Chile	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	-	670	670	1,333	-	-	1,333	2,003	Préstamo	1	M.USD	N/A	2,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
Key Biscayne	O-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	O-E	Alemania	462	1,410	1,872	4,615	-	-	4,615	6,487	Préstamo	1	M.USD	mensual	13,279	30-06-2012	4.0772%	Libor + 3.73
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>																					
				462	7,105	7,567	15,947	-	-	-	15,947	23,514									
<b>Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>																					
Key Biscayne	O-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	O-E	Alemania	442	1,299	1,741	3,890	4,417	598	8,845	10,586	Leasing	1	M.USD	trimestral	21,893	28-02-2016	3.0300%	Libor 90 + 1.8
Key Biscayne	O-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	O-E	Alemania	458	1,418	1,876	3,836	-	-	3,836	5,712	Leasing	1	M.USD	mensual	14,155	30-06-2012	6.9275%	6.93%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	21	20	41	-	-	-	41	41	Leasing	4	M.USD	mensual	169	27-10-2011	5.16%	5.16%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Internacional	97011000-3	Chile	15	47	62	96	-	-	96	158	Leasing	1	M.USD	mensual	188	05-06-2013	3.06%	3.06%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander	91015000-5	Chile	6	18	24	44	-	-	44	68	Leasing	1	M.USD	mensual	67	20-11-2013	3.03%	3.03%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	5	16	21	38	-	-	38	59	Leasing	1	M.USD	mensual	58	05-11-2013	3.02%	3.02%
CCNI	90596000-9	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	11	36	47	63	-	-	63	110	Leasing	2	M.USD	mensual	131	24-05-2013	3.18%	3.18%
<b>Total Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>																					
				958	2,854	3,812	7,907	4,417	598	12,922	16,734										
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>																					
				1,420	9,959	11,379	23,854	4,417	598	28,869	40,248										

(\*) Tasa promedio ponderado cuando son más de un contrato

Préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2009

Entidad Deudora		Entidad Acreedora		Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda	Tipo de Deuda	N° Conti	Mon	Tipo Amort.	Capital Original Total	Fecha Venc. Final	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal		
Nombre	RUT	Nombre	RUT																	M.USD	M.USD
<b>Obligaciones con Bancos</b>																					
CCNI	90596000-8	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander	91015000-5	Chile	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	-	3	3	-	2,000	-	2,000	2,003	Préstamo	1	M.USD	N/A	2,000	16-12-2013	4.5890%	4.5890%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Internacional	97011000-3	Chile	-	1	1	-	3,000	-	3,000	3,001	Préstamo	1	M.USD	N/A	3,000	16-12-2013	1.5300%	1.5300%
Key Biscayne	O-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	O-E	Alemania	445	7,839	8,284	-	-	-	8,284	8,284	Préstamo	1	M.USD	mensual	13,279	30-06-2012	3.961%	Libor + 3.73
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>																					
				445	7,861	8,306	-	20,000	-	-	20,000	28,306									
<b>Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>																					
Key Biscayne	O-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	O-E	Alemania	418	1,585	2,003	3,567	4,114	2,884	10,565	12,568	Leasing	1	M.USD	trimestral	21,893	28-02-2016	2.3700%	Libor 90 + 1.8
Key Biscayne	O-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	O-E	Alemania	427	1,321	1,748	5,712	-	-	7,460	7,460	Leasing	1	M.USD	mensual	14,155	30-06-2012	6.9275%	6.93%
CCNI	90596000-8	Chile	Leasing Andino	93750000-9	Chile	7	22	29	-	-	-	29	29	Leasing	1	M.USD	mensual	44	30-11-2010	3.71%	3.71%
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	21	65	86	26	-	-	26	112	Leasing	4	M.USD	mensual	169	27-10-2011	5.16%	5.16%
<b>Total Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>																					
				873	2,993	3,866	9,305	4,114	2,884	16,303	20,169										
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>																					
				1,318	10,854	12,172	9,305	24,114	2,884	36,303	48,475										

(\*) Tasa promedio ponderado cuando son más de un contrato

Acorde a lo señalado en la nota de la Situación Financiera, al 31 de diciembre de 2009 la Compañía se encontraba en situación de incumplimiento de uno de sus covenants financieros (Patrimonio Mínimo), por lo cual el préstamo financiero fue clasificado íntegramente como pasivo corriente, según lo estipula la NIC 1. Al 31 de diciembre de 2010 esta situación de incumplimiento fue solucionada según se indica en nota de Situación Financiera por lo que el mencionado préstamo fue reclasificado como obligación corriente y no corriente.

Con fecha 21 de diciembre de 2009 se liquidaron los compromisos de corto plazo ascendentes a un pago por capital de USD 14,100,000.00; esa misma fecha se tomaron obligaciones de largo plazo por un monto de USD 20,000,000.00.

Estas nuevas obligaciones de largo plazo tienen fecha de vencimiento el 16 de diciembre del 2013, con pagos semestrales de interés pactado. Al vencimiento del primer pago del interés, que fue 180 días a contar del 21 de diciembre del 2009, se fijó una nueva tasa acorde a lo que indicó el mercado en ese día, por otros 180 días correspondientes a la segunda cuota. A contar de la tercera cuota, junto con el interés devengado se comienzan a pagar cuotas de capital.

Con fecha 22 de enero de 2010, se prepagó totalmente la obligación adquirida el 21 de diciembre de 2009 con el Banco Internacional por USD 3,000,000.00 en el marco del punto (ii) del Plan de Fortalecimiento Financiero.

## 17. POLITICA DE GESTION DE RIESGO

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la Compañía es el dólar estadounidense, adicionalmente definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la Compañía se han denominado en esta misma moneda. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo.

Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, y por el lado de los costos, el precio del bunker (residuo del petróleo utilizado como combustible para buques) varía de acuerdo a los movimientos del precio internacional del petróleo, y el costo de arrendamiento y compra de buques y contenedores varían en el tiempo acorde los movimientos del mercado naviero para el tipo de buque y contenedor específicos.

### 17.1 Riesgo financiero ante variaciones de tasa de interés

La política de cobertura de tasas de interés busca tanto mantener la eficiencia en los gastos financieros como mantener un adecuado nivel de cobertura a las variaciones de la economía mundial considerando la naturaleza pro-cíclica tanto del negocio naviero como de las tasas de interés.

Con el refinanciamiento de pasivos de corto plazo realizado en diciembre de 2009, el porcentaje de activos financieros que quedaron sujetos a las variaciones de tasa de interés aumentó, manteniéndose en la actualidad, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	31/12/2010	31/12/2009
Tasa Interés Fija	14,46%	15,45%
Tasa Interés Variable	85,54%	84,55%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Si bien en el corto plazo el riesgo que conlleva dicha situación es acotado, y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor, la compañía se encuentra evaluando alternativas para retornar a niveles más equilibrados. Dichas alternativas contemplan fijar la tasa de interés de parte de dichos financiamientos como directamente refinanciamientos/nuevos financiamientos a tasa fija.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniendo todo el resto de las variables constantes, del resultado antes de impuestos. No hay impacto material en la Compañía.

Análisis de Sensibilidad Tasa de Interés	31/12/2010	31/12/2009
Aumento / Disminución sobre tasa USD (puntos base)	25	25
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	84,50	102,10

## 17.2 Riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio

Tal como se mencionaba anteriormente, los ingresos y costos de la Compañía se generan principalmente en dólares estadounidenses con lo que existe un alto grado de calce de monedas entre ambos y, por lo tanto, una cobertura natural a nivel de flujos. El riesgo cambiario se origina por las partidas de ingresos y costos en monedas distintas de dólares, cuya magnitud se muestra en la siguiente tabla:

Rubro	Moneda	31/12/2010		31/12/2009	
		MUS\$	%	MUS\$	%
Ingresos Ordinarios	Dólar (US\$)	753.069	91,55%	552.877	90,51%
	Euro	61.227	7,44%	53.648	8,78%
	Yuan Chino	4.047	0,49%	1.742	0,29%
	Dólar Hong Kong	1.215	0,15%	643	0,11%
	Won Coreano	865	0,11%	611	0,10%
	Yen	690	0,08%	501	0,08%
	Dólar Taiwan	632	0,08%	320	0,05%
	Peso Colombiano	242	0,03%	254	0,04%
	Otras monedas	557	0,07%	218	0,04%
	<b>Total</b>		<b>822.544</b>	<b>100,00%</b>	<b>610.814</b>
Costos de Ventas	Dólar (US\$)	680.891	91,74%	583.886	90,78%
	Euro	19.805	2,67%	24.365	3,79%
	Yuan Chino	22.593	3,04%	21.450	3,34%
	Dólar Hong Kong	8.855	1,19%	4.216	0,66%
	Won Coreano	7.832	1,06%	7.706	1,20%
	Yen	1.348	0,18%	1.013	0,16%
	Dólar Taiwan	620	0,08%	103	0,02%
	Peso Colombiano	197	0,03%	261	0,04%
	Otras monedas	88	0,01%	36	0,01%
	<b>Total</b>		<b>742.229</b>	<b>100,00%</b>	<b>643.026</b>

Considerando que la venta en dólares es un 91,55% del total, no existe un riesgo cambiario importante por el descalce producido por otras monedas distintas al dólar. Dado lo anterior no existen posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de variaciones importantes en los montos anteriormente señalados.

Por otro lado, si bien a nivel de balance general existía una posición descalzada por el lado del pasivo a las fluctuaciones de la UF, originado por la presencia de un crédito hipotecario bajo dicha denominación, dicho crédito fue pre-pagado en Diciembre del 2009 con lo que se eliminó dicho descalce, balance que se mantiene hasta el día de hoy, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	31-12-2010		31-12-2009	
	M.USD	%	M.USD	%
Activos en USD	264,281	100.00%	208,316	100.00%
Activos en UF	11	0.00%	-	0.00%
<b>Total Activos</b>	<b>264,292</b>	<b>100.00%</b>	<b>208,316</b>	<b>100.00%</b>
Pasivos y Patrimonio en USD	264,037	99.90%	208,300	99.99%
Pasivos y Patrimonio en UF	255	0.10%	16	0.01%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>264,292</b>	<b>100.00%</b>	<b>208,316</b>	<b>100.00%</b>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, y específicamente en la unidad de fomento, con todas las otras variables mantenidas constantes, del resultado antes de impuesto. No hay impacto en la Compañía.

Análisis de Sensibilidad Tipo de Cambio	31/12/2010	31/12/2009
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	0,0	0,0

### 17.3 Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta. Adicionalmente, los precios del bunker varían de puerto en puerto, siendo en la actualidad Rotterdam, Hong Kong, Cartagena y Santos los principales puertos de abastecimiento de CCNI. El precio promedio de compra durante el 2010 fue de USD 466,3 por tonelada métrica, el que se compara negativamente con el del año anterior, que fue de USD 331,8 por tonelada métrica. La existencia de un alto nivel de correlación entre las variables que afectan el negocio naviero (por ejemplo, incrementos en el precio del petróleo tienden a llevar a las navieras a aumentar las tarifas de los fletes, etc.) dificultan la medición del real impacto de fluctuaciones en el precio del bunker en el resultado operacional. Y a su vez el grado de correlación de estas variables es errático en el tiempo y su magnitud dependerá de las condiciones de mercado en el momento en que se produzca la variación.

El costo por combustible se atenúa en parte a través del recargo denominado Bunker Adjustment Factor (BAF), que forma parte del flete marítimo y que tiene por objeto introducir correcciones a la distorsión generada por la alta volatilidad del precio del petróleo crudo.

Independiente de lo anterior, la siguiente tabla muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el precio promedio del bunker, manteniendo todas las otras variables constantes, del resultado antes de impuesto.

Análisis de Sensibilidad Precio Bunker	31/12/2010	31/12/2009
Aumento / Disminución en el precio promedio bunker (%)	9,0%	9,0%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	13.032,0	8.153,9

### 17.4 Riesgo de liquidez

La política de liquidez de la Compañía se basa en la mantención de un nivel de caja suficiente que le permita tanto hacer frente a los períodos adversos del ciclo naviero como a sus obligaciones financieras de corto plazo. Para lo anterior, contrató facilidades bancarias de corto plazo, que en Diciembre del 2009 fueron refinanciados en el largo a través de un crédito sindicado, cuyo monto se encuentra íntegramente en caja. Por el lado de las inversiones, se busca contar con un perfil de vencimientos e instrumentos que permitan mantener el nivel de disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre del 2010:

	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Banco BBVA	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008
Banco Santander	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008
Banco Chile - Santander	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008
Banco Security	-	670	670	1,333	-	-	1,333	2,003
DVB Container Finance LLC	462	1,410	1,872	4,615	-	-	4,615	6,487
DVB Container Finance LLC	442	1,299	1,741	3,830	4,417	598	8,845	10,586
DVB Container Finance LLC	458	1,418	1,876	3,836	-	-	3,836	5,712
Leasing Andino	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	21	20	41	-	-	-	-	41
Banco Internacional	15	47	62	96	-	-	96	158
Banco Santander	6	18	24	44	-	-	44	68
Banco Security	5	16	21	38	-	-	38	59
Banco Chile	11	36	47	63	-	-	63	110
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>	<b>1,420</b>	<b>9,959</b>	<b>11,379</b>	<b>23,854</b>	<b>4,417</b>	<b>598</b>	<b>28,869</b>	<b>40,248</b>

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre del 2009:

	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
BBVA	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006
Santander Stgo	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006
Chile - Citibank	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006
ABN	-	3	3	-	2,000	-	2,000	2,003
Santander Stgo - hipotecario	-	1	1	-	3,000	-	3,000	3,001
DVB Container Finance LLC	445	7,839	8,284	-	-	-	-	8,284
DVB Container Finance LLC	418	1,585	2,003	3,567	4,114	2,884	10,565	12,568
DVB Container Finance LLC	427	1,321	1,748	5,712	-	-	5,712	7,460
Leasing Andino	7	22	29	-	-	-	-	29
Banco Estado	21	65	86	26	-	-	26	112
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>	<b>1,318</b>	<b>10,854</b>	<b>12,172</b>	<b>9,305</b>	<b>24,114</b>	<b>2,884</b>	<b>36,303</b>	<b>48,475</b>

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía contaba con una liquidez de M.USD 67.563 en caja y otros medios equivalentes, más una línea de crédito disponible de M.USD 1.000 sobre su principal cuenta pagadora.

## 17.5 Riesgo de crédito

### a) Cuentas por Cobrar Fletes

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, validado a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) revisión de los Estados Financieros actualizados del cliente y (iii) la revisión del Boletín Comercial del cliente y apoderados obtenido a través de Dicom. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos, que tanto durante el ejercicio del año 2009 como el del 2010 no ha registrado movimientos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar a diciembre del 2010 totalizó USD 76,8 millones, que equivalen a 44,9 días de ventas de fletes (días cuentas por cobrar).

### b) Activos de carácter financiero

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con clasificación de riesgo de grado de inversión) con los que mantenemos relación a nivel de balance. Los dos principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo y pactos (estos últimos únicamente respaldados por papeles del Banco Central).

Adicionalmente, de tiempo en tiempo se toman depósitos en fondos mutuos de renta fija asegurando que el periodo de inversión sea por lo menos el periodo de duración promedio del fondo. Basado en lo anterior, el monto de activos financieros que aparece en la fila del balance "efectivo y equivalentes a efectivo" no debiese variar una vez corregido por el riesgo crediticio de los instrumentos de inversión y, por lo mismo, no existen garantías solicitadas al respecto.

En Mayo del 2010 se cerró un contrato de compra futura de Petróleo (Forward Price Agreement) con uno de nuestros principales proveedores de combustible, Worldfuels Services Inc., que considera la compra de IFO-380 a un precio prefijado por 1.800 m.tons mensuales para los meses de Noviembre y Diciembre del 2010, 1.300 m.tons para el mes de Octubre del 2010 y 1.680 m.tons mensuales para los meses de Enero, Febrero y Marzo del 2011. Dicho contrato, al cierre del 31/12/10 está valorizado en USD 25.133.- tal como se muestra en el balance general a través de un aumento en el patrimonio por el mismo monto. Adicionalmente, los cierres mensuales producto de este contrato se realizan a través de la entrega física del volumen antes señalado por lo que el riesgo de la contraparte se limita a su capacidad de poder realizar la entrega.

Aparte de la posición antes señalada, no existen otras posiciones tomadas en instrumentos derivados, por lo que no existen riesgos crediticios de contraparte adicionales producto de este tipo de operaciones.

## 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	Corrientes	
	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Acreedores Comerciales	13,084	12,630
Otras cuentas por pagar	65,640	78,336
<b>Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>78,724</b>	<b>90,966</b>

Ninguna de las obligaciones clasificadas en este rubro está afecta a intereses

El ítem Otras cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera

OTRAS CUENTAS POR PAGAR	Corrientes	
	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Ctas Ctes Socios - Servicios Conjuntos	220	1,735
Ctas Ctes Armadores	11,646	23,772
Ctas Ctes Agencias	47,522	42,919
Otras Ctas Ctes del giro	236	25
Proveedores Combustibles	5,861	9,749
Seguros por pagar	155	136
<b>Total Otras cuentas por pagar</b>	<b>65,640</b>	<b>78,336</b>

Los principales acreedores para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Principales Proveedores
Bunker Fuels Corporation
United Bunkering & Trading
Chimbusco Pan-Nation Petro Chemical Co
Petróleos Trasandinos S.A.
Latin American Petroleum Trader LLC
O.W. Bunker and Trading Co. Ltd.
Praxis Energy Agents LLC
Oceanbat S.A.
Chemoil Corporation
Ge Seaco Services Ltd.

La política de la Compañía es pagar a los proveedores y acreedores comerciales en un plazo de 30 días contados desde la fecha de facturación. Los días promedio de pago período 2010 son aproximadamente 24.

## 19. OTRAS PROVISIONES

### 19.1 Provisiones

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente.

Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Provisión por Contratos Onerosos	6,501	15,753	705	5,853
Otras Provisiones	10,998	11,541	2,731	2,094
<b>Total</b>	<b>17,499</b>	<b>27,294</b>	<b>3,436</b>	<b>7,947</b>

La provisión de contratos onerosos, de acuerdo a lo establecido en nota 3.12, ha sido registrada por los contratos de arriendo de naves, los cuales son contratos de mediano y largo plazo, que se encuentran actualmente sobrevaluados respecto a los precios de mercado, y están en situación de generar mayores costos que los beneficios que se encuentran asociados a la explotación de estas naves. Esta situación es ocasionada por la crisis económica que llevó los valores de arriendo a la baja y produjo una reducción significativa de los márgenes operacionales de la Compañía.

El aumento y/o reverso de la provisión será evaluado periódicamente por la administración en base a los plazos de los contratos, la evolución de los valores de mercado de los arriendos de naves y las modificaciones que se realicen en los cánones de arriendo de los contratos vigentes.

La provisión es presentada descontada a una tasa representativa del riesgo de los pasivos de la Compañía.

El siguiente es el detalle de Otras Provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Gastos Containers	6,384	7,413	1,241	186
Gasto Flota	22	23	-	-
Gastos Administración	2,249	384	-	-
Gastos Adicionales Explotación	593	786	-	-
Provisiones Largo Plazo - I.A.S. -	-	-	1,490	1,908
Viajes en Curso	1,750	2,935	-	-
<b>Total</b>	<b>10,998</b>	<b>11,541</b>	<b>2,731</b>	<b>2,094</b>

Bajo el concepto de Gastos Containers se incluyen estimaciones de gastos de operación y mantención de la flota de contenedores que aún no han sido facturados por agencias y terceros, además se incluye M.USD 18 correspondiente a los costos de re-entrega de contenedores, conforme a lo indicado por la NIC 17.

Bajo el concepto de Viajes en Curso se incluye el resultado neto de aquellos viajes que no se encuentran concluidos a la fecha de cierre del presente estado financiero y sobre los cuales la administración estima que terminarán con margen negativo.

El movimiento de provisiones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Movimientos en Provisiones	Contratos Onerosos Corriente		Otras Provisiones Corriente	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
<b>Saldo Inicial</b>	<b>15,753</b>	<b>9,793</b>	<b>11,541</b>	<b>10,927</b>
<b>Cambios en Provisiones (Presentación)</b>				
Provisiones Adicionales	-	-	8,239	7,898
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	5,148	14,877	(305)	1,785
Provisión Utilizada	(14,400)	(8,917)	(8,445)	(9,215)
Reversión de Provisión No Utilizada	-	-	(32)	146
<b>Cambios en Provisiones</b>	<b>(9,252)</b>	<b>5,960</b>	<b>(543)</b>	<b>614</b>
<b>Total</b>	<b>6,501</b>	<b>15,753</b>	<b>10,998</b>	<b>11,541</b>

Movimientos en Provisiones	Contratos Onerosos No Corriente		Otras Provisiones No Corriente	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
<b>Saldo Inicial</b>	<b>5,853</b>	<b>20,731</b>	<b>2,094</b>	<b>1,762</b>
<b>Cambios en Provisiones (Presentación)</b>				
Provisiones Adicionales	-	-	1,055	-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(5,148)	(14,878)	238	535
Provisión Utilizada	-	-	(656)	(203)
<b>Cambios en Provisiones</b>	<b>(5,148)</b>	<b>(14,878)</b>	<b>637</b>	<b>332</b>
<b>Total</b>	<b>705</b>	<b>5,853</b>	<b>2,731</b>	<b>2,094</b>

## 19.2 Litigios y arbitrajes

- Juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la Compañía:

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene juicios menores respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

- Restricciones

Durante el presente ejercicio y el anterior, la Compañía no se encuentra expuesta a restricciones

## 20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La compañía no posee planes de beneficio post empleo para sus trabajadores al cierre de los estados financieros.

## 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Pasivos No Financieros corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Notas de Rechazo	1,141	1,509
Dividendos por Pagar	27	53
Remuneraciones e Imposiciones por Pagar	1,072	931
Impuestos por Pagar	253	97
Ingresos Anticipados	8,793	498
<b>Total Otros Pasivos No Financieros, Corriente</b>	<b>11,286</b>	<b>3,088</b>

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Provisión Patrimonio Negativo Filiales	37	17
Otros Pasivos No Financieros	13	33
<b>Total Otros Pasivos No Financieros, No Corriente</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.15 letra b), los ingresos de viajes en curso al cierre de cada ejercicio, netos de los respectivos costos incurridos que se espera sean recuperables son incluidos bajo el rubro Ingresos Diferidos.

A continuación se presenta cuadro con los ingresos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Viajes en Curso por Segmento	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
Transporte Marítimo	8,793	498
<b>Total</b>	<b>8,793</b>	<b>498</b>

## 22. EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

De acuerdo al punto 3 del Oficio Circular 595 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se presenta a continuación activos y pasivos por monedas al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### 22.1 Activos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera

ACTIVOS CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2010		31-12-2009	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Efectivo y Equivalente al Efectivo	59,435	8,128	27,984	-
Dólares	57,668	8,128	25,662	-
Euros	1,324	-	1,408	-
Otras Monedas	248	-	507	-
\$ no reajustables	195	-	407	-
Otros Activos Financieros Corrientes	25	-	-	-
Dólares	25	-	-	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	3,111	2,991	3,362	1,531
Dólares	2,278	2,991	3,362	1,531
Euros	6	-	-	-
\$ no reajustables	827	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	75,140	776	54,820	-
Dólares	74,805	776	54,616	-
Euros	4	-	-	-
Otras Monedas	210	-	-	-
\$ no reajustables	121	-	204	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2,366	50	1,122	-
Dólares	2,187	50	1,112	-
Euros	81	-	-	-
Otras Monedas	98	-	10	-
Inventarios	20,513	-	14,168	-
Dólares	20,513	-	14,168	-
Activos por Impuestos Corriente	93	-	47	-
Dólares	-	-	47	-
\$ no reajustables	93	-	-	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>160,683</b>	<b>11,945</b>	<b>101,503</b>	<b>1,531</b>
Dólares	157,476	11,945	98,967	1,531
Euros	1,415	-	1,408	-
Otras Monedas	556	-	517	-
\$ no reajustables	1,236	-	611	-

ACTIVOS NO CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2010			31-12-2009		
	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Otros Activos No Financieros No Corrientes	4,140	-	16	4,319	-	-
Dólares	4,129	-	16	4,319	-	-
UF	11	-	-	-	-	-
Derechos por Cobrar No Corrientes	243	-	-	277	-	-
Dólares	243	-	-	277	-	-
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	-	-	33,882	-	-	32,023
Dólares	-	-	33,882	-	-	32,023
Activos Intangibles distintos a la Plusvalía	-	1,069	-	1,558	-	-
Dólares	-	1,069	-	1,558	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	-	36,292	10,046	573	1,608	49,114
Dólares	-	36,292	10,046	573	1,608	49,114
Activos por Impuestos Diferidos	-	-	5,977	15,810	-	-
Dólares	-	-	5,977	15,810	-	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>4,383</b>	<b>37,361</b>	<b>49,921</b>	<b>22,537</b>	<b>1,608</b>	<b>81,137</b>
Dólares	4,372	37,361	49,921	22,537	1,608	81,137
UF	11	-	-	-	-	-

## 22.2 Pasivos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera

PASIVOS CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2010		31-12-2009	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Otros Pasivos Financieros Corrientes	1,455	9,924	9,554	2,618
Dólares	1,381	9,849	9,540	2,575
\$ no reajustables	-	-	14	43
UF	74	75	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	78,296	428	90,722	244
Dólares	73,896	425	85,964	203
Euros	730	-	966	-
Otras Monedas	3,663	3	-	-
\$ no reajustables	7	-	3,792	41
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13,775	-	4,205	-
Dólares	10,426	-	4,104	-
Euros	1,341	-	94	-
Otras Monedas	2,006	-	-	-
\$ no reajustables	2	-	7	-
Otras Provisiones a corto plazo	13,753	3,746	16,624	10,670
Dólares	11,504	3,746	16,240	10,670
\$ no reajustables	2,249	-	384	-
Pasivos por Impuestos Corrientes	15	-	14	-
\$ no reajustables	15	-	14	-
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	11,286	-	3,088	-
Dólares	9,666	-	1,183	-
Euros	100	-	117	-
Otras Monedas	72	-	165	-
\$ no reajustables	1,448	-	1,623	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>118,580</b>	<b>14,098</b>	<b>124,207</b>	<b>13,532</b>
Dólares	106,873	14,020	117,031	13,448
Euros	2,171	-	1,177	-
Otras Monedas	5,741	3	165	-
\$ no reajustables	3,721	-	5,834	84
UF	74	75	-	-

PASIVOS NO CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2010			31-12-2009		
	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23,854	4,417	598	26,471	6,947	2,885
Dólares	23,651	4,417	598	26,455	6,947	2,885
UF	203	-	-	16	-	-
Otras Provisiones a Largo Plazo	1,946	-	1,490	7,947	-	-
Dólares	1,946	-	1,490	7,947	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	1,402	1,758	-	-
Dólares	-	-	1,402	1,758	-	-
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	13	-	37	50	-	-
Dólares	-	-	37	50	-	-
UF	13	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>25,813</b>	<b>4,417</b>	<b>3,527</b>	<b>36,226</b>	<b>6,947</b>	<b>2,885</b>
Dólares	25,597	4,417	3,527	36,210	6,947	2,885
UF	216	-	-	16	-	-

## 23. PATRIMONIO

### 23.1 Patrimonio neto de la sociedad dominante

a) En reunión de Directorio efectuada el 27 de septiembre de 2007, se acordó vender, con fecha 30 de septiembre a Inversiones Marítimas Universales S.A., sociedad subsidiaria de Agencias Universales S.A. las subsidiarias extranjeras que poseía a través de la subsidiaria South Cape Financial and Maritime Corp., denominadas CCNI Japan Co. Ltd., CCNI Hong Kong Ltd. y CCNI Korea Ltd. y la totalidad de las oficinas de representación en la República Popular China.

El precio de venta fue de USD 12,000,000.00 generando un mayor valor de venta para CCNI de USD 11,265,390.28, que se registraron directamente en el patrimonio, según lo estipula NIIF 3 para ventas entre compañías pertenecientes al mismo grupo empresarial.

b) En octubre de 2008, en cumplimiento de la sección Tres.Tres del contrato de venta de las subsidiarias extranjeras individualizadas con la letra a), Inversiones Marítimas Universales S.A. pagó la suma de USD 1,000,000.00 a South Cape Financial and Maritime Corp., aumentando así el mayor valor de venta para CCNI en USD 999,989.00 que se registraron directamente en el patrimonio.

c) En noviembre de 2010, en cumplimiento de la sección Tres.Tres del contrato de venta de las subsidiarias extranjeras individualizadas con la letra a), Inversiones Marítimas Universales S.A. pagó la suma de USD 1,000,000.00 a South Cape Financial and Maritime Corp., aumentando así el mayor valor de venta para CCNI en USD 999,989.00 que se registraron directamente en el patrimonio. Con este pago se cumple el último período de pagos adicionales por esta venta según indica la misma sección Tres,Tres del contrato de venta.

d) En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de octubre de 2007, se acordó aumentar el capital social de USD 50,722,040.94 dividido en 273,412,300 acciones sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de USD 75,722,040.94 dividido en 309,877,243 acciones sin valor nominal. Este aumento de USD 25,000,000.00 se enteró y pagó de la siguiente manera:

- Con la suma de USD 13,734,609.72 mediante la emisión de 20,033,270 acciones de pago, sin valor nominal, colocadas en el precio de USD 0.68559 por acción, para las acciones que se emitieron dentro del plazo de seis meses, contados desde la fecha de la Junta. El valor de la colocación de las emisiones posteriores es el precio promedio ponderado de las transacciones de la acción, en la Bolsa de Comercio de Santiago, de los doce últimos meses anteriores al acuerdo del Directorio que resuelva colocar el saldo de las acciones, quedando facultado el Directorio para colocar estas acciones de pago de una sola vez o por parcialidades, en las oportunidades y por los montos que estime conveniente.

Al 11 de septiembre de 2009 se suscribieron y pagaron 7,292,938 acciones de pago correspondientes al aumento de capital señalado en la letra d), el aumento efectivo de capital, materializado el junio de 2008, fue de USD 4,999,965.36.

- Con la suma de USD 11,265,390.28 mediante la capitalización del fondo del aumento patrimonial de la sociedad, producido por la venta de las subsidiarias y agencias de la Compañía situadas en Asia, según se describe en la letra a) anterior, después de aprobado el balance del ejercicio del año 2007 por la respectiva junta de accionistas, se procedió a emitir 16,431,673 acciones liberadas de pago, calculadas para estos efectos en base al valor de colocación de USD 0.68559 por acción.

d) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de septiembre de 2009, se acordó, en lo sustancial, lo siguiente:

- Dejar sin efecto la parte que a la fecha no había sido colocada del aumento de capital acordado en la Cuadragésima Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de Octubre de 2007, sólo en la parte que corresponde a 12,740,332 acciones de pago por USD 8,734,644.36 y mantener el aumento que representa las 16,431,673 acciones liberadas de pago, por la suma de USD 11,265,390.28

El 05 de noviembre de 2009 se distribuyeron las 16,431,673 acciones liberadas de pago constituyendo un capital suscrito y pagado de USD 66,987,396.58 dividido en 297,136,911 acciones de una sola serie y sin valor nominal

- Aumentar el capital social en la suma de USD 52,499,999.97, el que se entera y paga mediante la emisión de 159,090,909 nuevas acciones de pago de una sola serie y sin valor nominal, en el precio de USD 0.33 por acción.

Al 31 de diciembre de 2009 se habían suscrito y pagado 64,109,577 acciones de pago correspondientes al aumento de capital señalado en la letra d), el aumento efectivo de capital es de USD 21,156,160.41

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2009 el capital pagado asciende a USD 88,143,556.99 con un total de 361,246,488 acciones suscritas y pagadas.

Finalmente, el capital autorizado al 31 de diciembre de 2009 asciende a USD 119,487,396.55, dividido en 456,227,820 acciones de una sola serie y sin valor nominal.

El día 27 de enero de 2010 se efectuó el remate de 76,597,119 acciones a un precio de USD 0.67 por acción, totalizando un aumento efectivo de capital por USD 51,320,070. Este remate corresponde exactamente al canje de acciones con los armadores partícipes del Plan de Fortalecimiento Financiero, quienes adquirieron el 17.5% de la propiedad de CCNI. Consecuentemente, con este acto se perfeccionó en su totalidad el Plan de Fortalecimiento Financiero descrito en Nota 33, quedando la Compañía en cumplimiento del covenant financiero de patrimonio mínimo definido en el financiamiento bilateral cerrado con el Banco alemán DVB Container Finance LLC con fecha 05 de enero de 2007.

Paralelamente, se pagó a los armadores la deuda vigente por arriendos de naves y, además, se anticiparon pagos de arriendos a los mismos armadores. La distribución y devengo en resultados de los citados pagos, sin efecto en los futuros flujos de fondos, es como sigue:

Año 2009 M.USD 16.723 (costo ya registrado).  
 Año 2010 M.USD 24.311 (costo ya registrado).  
 Año 2011 M.USD 9.108  
 Año 2012 M.USD 1.178

El 30 de abril de 2010 se resolvió capitalizar el sobreprecio obtenido en la colocación de acciones del 29 de enero de 2010 por USD 26,043,020.73 y luego disminuir el capital por la misma cifra con abono a la cuenta Gastos Pagados por Anticipado.

Con todo, al 31 de diciembre de 2010, el capital suscrito y pagado asciende a USD 113,420,606.26 dividido en 437,843,607 acciones suscritas y pagadas.

El siguiente cuadro resume los movimientos de acciones y de capital pagado durante los períodos indicados:

Fecha	Tipo Movimiento	N° Acciones Pagadas	Monto USD
31-12-2007	Saldo Inicial	273,412,300	50,722,040.94
07-06-2008	Emisión Acciones de Pago	7,292,938	4,999,965.36
<b>31-12-2008</b>	<b>Saldo Año 2008</b>	<b>280,705,238</b>	<b>55,722,006.30</b>
05-11-2009	Acciones Liberadas de Pago	16,431,673	11,265,390.28
15-12-2009	Emisión Acciones de Pago	64,109,577	21,156,160.41
<b>31-12-2009</b>	<b>Saldo Año 2009</b>	<b>361,246,488</b>	<b>88,143,556.99</b>
27-01-2010	Emisión Acciones de Pago	76,597,119	25,277,049.27
<b>31-12-2010</b>	<b>Saldo Año 2010</b>	<b>437,843,607</b>	<b>113,420,606.26</b>

Fecha	Tipo Acciones	N° Acciones
31-12-2009	Acciones Emitidas no Pagadas	94,981,332
31-12-2009	Acciones Suscritas y Pagadas	361,246,488
<b>31-12-2009</b>	<b>Saldo Año 2009</b>	<b>456,227,820</b>
31-12-2010	Acciones Emitidas no Pagadas	18,384,213
31-12-2010	Acciones Suscritas y Pagadas	437,843,607
<b>31-12-2010</b>	<b>Saldo Año 2010</b>	<b>456,227,820</b>

## 23.2 Gestión de capital

La Compañía tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar su acceso a mercados financieros para el cumplimiento de sus objetivos de mediano y largo plazo, y que se ve reflejado en la conservadora política de dividendos que la Junta de Accionistas ha determinado.

Las principales fuentes de capital utilizadas por la compañía provienen del mercado de capitales local, a través de la emisión de acciones, y el mercado bancario local e internacional, sea a través de la estructuración de créditos bilaterales o sindicados y la constitución de leasing financieros con estructuras propias de la industria.

Vale destacar la existencia de covenants financieros impuestos en diferentes créditos que la compañía mantiene, tal como se explica en la nota respectiva, que justamente buscar velar por el mantenimiento de una estructura de capital adecuada. El nivel establecido en dichos covenants financieros ha sido cumplido durante toda la vida de los respectivos créditos, lo que habla de la capacidad que ha tenido la compañía para cumplir con este objetivo a pesar de las crisis propias de la industria que ha debido sortear en años pasados.

### 23.3 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2010 la compañía mantiene las siguientes reservas:

- USD 999,989.00 correspondientes al pago recibido en el año 2008, por parte de Inversiones Marítimas Universales S.A., en cumplimiento de la cláusula Tres-Tres del contrato de venta de las subsidiarias descritas en párrafo anterior. Este valor se presenta en el rubro "Reservas de Ganancias y Pérdidas por planes de beneficios definidos" del Estado de Cambios en el Patrimonio.
- USD 999,989.00 correspondientes al pago recibido en el año 2010, por parte de Inversiones Marítimas Universales S.A., en cumplimiento de la cláusula Tres-Tres del contrato de venta de las subsidiarias descritas en párrafo anterior. Este valor se presenta en el rubro "Reservas de Ganancias y Pérdidas por planes de beneficios definidos" del Estado de Cambios en el Patrimonio.
- USD 25,132.80, como aumento patrimonial, correspondientes a contratos de cobertura de precio de combustible (FPA).
- USD 4,272.44 como impuesto diferido producto del contrato de cobertura de precio de combustible (FPA).

### 23.4 Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas

Para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010, el número medio ponderado utilizado corresponde a 7.40% (27/365 días) de las 361,246,488 acciones vigentes a contar del 15 de diciembre de 2009 producto de la emisión de 64,109,577 acciones de pago en esa fecha, y a 92.60% (338/365 días) de las 437,843,607 acciones vigentes a contar del 29 de enero de 2010 producto de la emisión de 76,597,119 acciones.

Para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009, el número medio ponderado utilizado corresponde a las 95.62% (349/365 días) de las 297,136,911 acciones vigentes hasta el 14 de diciembre de 2009, y a 4.38% (16/365 días) de las 361,246,488 acciones vigentes a contar del 15 de diciembre de 2009 producto de la emisión de 64,104,577 acciones de pago.

La utilidad (pérdida) básica por acción correspondiente a los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Fecha		N° Días	% Total Días	N° Acciones	Resultado por Acción Básica USD
Desde	Hasta				
31-12-2008	15-12-2009	349	95.62%	297,136,911	
15-12-2009	31-12-2009	16	4.38%	361,246,488	
<b>31-12-2009</b>	<b>Promedio Ponderado</b>		<b>100.00%</b>	<b>299,944,910</b>	<b>0.1568</b>
31-12-2009	27-01-2010	27	7.40%	361,246,488	
27-01-2010	31-12-2010	338	92.60%	437,843,607	
<b>31-12-2010</b>	<b>Promedio Ponderado</b>		<b>100.00%</b>	<b>432,175,420</b>	<b>(0.0964)</b>

CCNI no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia (pérdida) por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

La utilidad (pérdida) por diluida acción correspondiente a los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Fecha		N° Días	% Total Días	N° Acciones	Resultado por Acción Diluida USD
Desde	Hasta				
31-12-2008	15-12-2009	349	95.62%	297,136,911	
15-12-2009	31-12-2009	16	4.38%	361,246,488	
<b>31-12-2009</b>		<b>Promedio Ponderado</b>	<b>100.00%</b>	<b>299,944,910</b>	<b>0.1568</b>
31-12-2009	27-01-2010	27	7.40%	361,246,488	
27-01-2010	31-12-2010	338	92.60%	437,843,607	
<b>31-12-2010</b>		<b>Promedio Ponderado</b>	<b>100.00%</b>	<b>432,175,420</b>	<b>(0.0964)</b>

### 23.5 Restricción a la disposición de fondos de las subsidiarias

La Compañía no tiene restricciones a la disposición de fondos de sus subsidiarias.

### 24. DIVIDENDOS

La política de dividendos vigente de la compañía, acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2010 considera lo siguiente:

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

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

En la citada Junta Ordinaria de Accionistas se determinó que la pérdida del ejercicio 2009 debe acumularse en la cuenta patrimonial de Pérdidas Acumuladas.

Durante los años 2006, 2007 y 2008 se generaron pérdidas, razón por la cual no se pagaron dividendos con cargo a los resultados de esos años.

En el cuadro siguiente se muestran los últimos dividendos pagados por la Sociedad y que corresponden a los años 2005 y 2006 con cargo a patrimonio del año 2004 y 2005 respectivamente:

Fecha	N°	Tipo	\$ por acción
25-05-2005	16	Definitivo Obligatorio	10.96777
25-05-2005	16	Definitivo Adicional	1.85536
26-10-2005	17	Provisorio	10.76500
08-05-2006	18	Definitivo Obligatorio	9.75465
08-05-2006	18	Definitivo Adicional	10.95215

El 18 de junio de 2010 fue puesta a disposición de la Junta Nacional de Bomberos de Chile la suma de CLP 11,919,744 correspondientes a la parte caducada del Dividendo Nro 16 por no cobro de parte de nuestros accionistas más intereses y reajustes a dicha fecha.

El 12 de noviembre de 2010 fue puesta a disposición de la Junta Nacional de Bomberos de Chile la suma de CLP 9,833,032 correspondientes a la parte caducada del Dividendo Nro 17 por no cobro de parte de nuestros accionistas más intereses y reajustes a dicha fecha.

## 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La Compañía reconoce ingresos ordinarios por transporte marítimo. Además, las condiciones de mercado de los últimos años han generado oportunidades en el Subarrendamiento de naves que la Compañía ha aprovechado para su beneficio económico.

Los contratos de subarriendo de naves son de la modalidad Time Charter bajo las mismas condiciones en que dichas naves son arrendadas por la Compañía al dueño de la misma. El plazo de estos contratos depende de las condiciones de mercado y de las necesidades del subarrendador. Estos ingresos se reconocen sobre base devengada durante la vigencia de los contratos de subarriendo.

Al 31 de diciembre de 2010 las siguientes naves se encuentran en modalidad de subarriendo con los siguientes subarrendadores:

Nombre Nave	Subarrendador
CCNI Ancud	Wan Bong Chartering Co. Ltd.
CCNI Angol	Allied Marine Inc.
CCNI Antártico	Mediterranean Shipping Co.
Kent Sunset	SCM Lines Naviera Ulises Ltda.

En general, los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con los aportes de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios pueden ser valorados con fiabilidad.

En base a que el resultado de los viajes en curso de las naves de servicios de línea o regulares no puede ser estimado con suficiente fiabilidad, CCNI ha definido que los ingresos y los gastos generados por el transporte marítimo internacional en servicios de línea o regulares, serán reconocidos en base a Viajes Terminados; esto es, cuando el viaje de una nave, ya sea viaje redondo o por etapas, se encuentre efectivamente terminado, lo que es una práctica contable recurrente en la industria naviera. El servicio de transporte de carga termina cuando la nave arriba al destino final establecido para cada servicio de línea regular.

A continuación se presenta un detalle de los ingresos ordinarios de la Compañía por cada segmento operativo:

Ingresos de Actividades Ordinarias	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD
Servicio de Transporte Marítimo	789,511	579,644
Servicio de Fletamento	33,033	31,170
<b>Total</b>	<b>822,544</b>	<b>610,814</b>

## 26. COSTOS DE VENTAS

A continuación se presenta un detalle de los costos de ventas de la Compañía por cada segmento operativo:

Costos de Ventas	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD
Servicio de Transporte Marítimo	(704,467)	(618,649)
Servicio de Fletamento	(37,762)	(24,377)
<b>Total</b>	<b>(742,229)</b>	<b>(643,026)</b>

## 27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Resumen Gastos de Administración		
Conceptos	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD
Personal	10.826	8.420
Otros Gastos	8.820	7.240
Gastos Depreciación	1.564	1.681
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>21.210</b>	<b>17.341</b>

El detalle de Gastos de Personal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Gastos de Personal	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD
Sueldos y salarios	7,697	7,117
Beneficios a corto plazo de los empleados	2,845	1,070
Otros gastos de personal	284	233
<b>Total</b>	<b>10,826</b>	<b>8,420</b>

## 28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

De acuerdo a lo establecido en los criterios contables indicados en la Nota 3, puntos 3.4 (Propiedades, Planta y Equipo - Depreciación) y 3.15 (Reconocimiento de Ingresos y gastos – Amortización), el detalle de estos rubros de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD
Depreciación Propiedades, Planta y Equipo	4,938	6,453
Amortización Intangibles	1,082	1,232
Amortización Posicionamiento Naves y Contenedores	2,062	2,011
<b>Total</b>	<b>8,082</b>	<b>9,696</b>

## 29. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de ingresos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Ingresos Financieros	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M.USD	M.USD
Intereses Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	50	50
Intereses Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	50	50
Otros Intereses Bancarios	349	202
<b>Total</b>	<b>449</b>	<b>302</b>

### 30. COSTOS FINANCIEROS

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Costos Financieros	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M.USD	M.USD
Gastos por préstamos bancarios	(822)	(1,014)
Gastos por arrendamientos financieros (leasing)	(1,040)	(1,347)
Gastos por refinanciamiento	(1,094)	(299)
<b>Total</b>	<b>(2,956)</b>	<b>(2,660)</b>

### 31. PARTICIPACION EN LAS GANANCIAS (PERDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle del resultado obtenido en la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas es el siguiente:

Sociedad (Actividad)	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Resultado 01-01-2010 31-12-2010	Resultado 01-01-2009 31-12-2009
				M.USD	M.USD
Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera)	Isla de Man	USD	50.00%	894	1,410
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	796	1,820
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	170	1,882
Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de contenedores)	Chile	USD	1.00%	(2)	(4)
Modal Trade S.A. (Imp. Exp. Comerc y Dist de bienes)	Chile	USD	1.00%	1	1
Report Ltda. (Serv de muellaje, estiba y desestiba)	Chile	USD	1.00%	(20)	(8)
<b>Utilidad (Pérdida) por participación en Asociadas</b>				<b>1,839</b>	<b>5,101</b>

No existen participaciones en Negocios Conjuntos por lo cuales reconocer resultado en ninguno de los periodos presentados.

### 32. RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Información general

#### Matriz

Al 31 de diciembre la sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M.USD 83,956 (M.USD 127,076 en 2009), y no existen utilidades tributarias no distribuidas de ejercicios anteriores con impuesto de primera categoría pagado.

#### Subsidiarias

Interoceanbulk S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M.USD 1,730 (M.USD 1,730 en 2009), y no existen utilidades tributarias no distribuidas de ejercicios anteriores con impuesto de primera categoría pagado.

Tanto en la matriz como en las subsidiarias chilenas, las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes, en Chile, a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 17% para 2010 y 2009.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado antes de Impuestos” y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados Integrales Consolidado correspondiente a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Concepto	01-01-2010 al 31-12-2010		01-01-2009 al 31-12-2009	
	Base imponible M.USD	Impuesto tasa 17% M.USD	Base imponible USD	Impuesto tasa 17% USD
Resultado antes de impuesto	56,530	9,611	(48,746)	(8,288)
Diferencias Permanentes	(713)	(122)	7,146	1,216
Resultado inversión empresas relacionadas	(805)	(138)	(2,324)	(395)
Déficit/(Superávit) Impuesto renta periodo anterior	(141)	(24)	9,317	1,585
Ajuste por impuesto único artículo 21*	92	16	85	14
Otras diferencias permanentes	141	24	68	12
<b>Total (ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias</b>		<b>9,489</b>		<b>(7,072)</b>
<b>Desglose Gasto Corriente/Diferido</b>				
Impuesto Renta 17%		(6,719)	-	9,706
Impuesto Renta 35%		(16)	-	(14)
Déficit/(Superávit) Impuesto renta periodo anterior		24	-	24
			-	-
<b>Total ingreso (gasto) por Impuesto Renta</b>		<b>(6,711)</b>	-	<b>9,715</b>
<b>Total ingreso (gasto) por Impuesto Diferido</b>		<b>2,778</b>	-	<b>2,643</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>16.79%</b>		<b>14.51%</b>

Concepto	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M.USD	M.USD
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(16)	(14)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	24	24
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferidos del ejercicio	(9,497)	7,062
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	-
<b>Total ingreso por impuesto a las Ganancias</b>	<b>(9,489)</b>	<b>7,072</b>

### 33. INFORMACION POR SEGMENTO

#### 33.1 Criterios de segmentación y asignación

En el desarrollo de su actividad, la Compañía tiene dos principales actividades de negocio:

a) El Transporte Marítimo Internacional de carga en contenedores (carga seca, refrigerada y congelada), carga fraccionada (cobre, productos forestales, proyectos) y vehículos (automóviles, buses y maquinarias).

b) El Fletamento o Subarrendamiento de naves, que consiste en que habiendo recibido o tomado naves en arriendos (fletar) y dado que posteriormente dichas naves no continúen siendo empleadas en los servicios regulares, entonces son entregadas en subarriendo (subfletar) a otros armadores.

Estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Norteamérica, Centroamérica, Golfo de México y Caribe, Europa del Norte, Mediterráneo europeo y Asia, cubriendo los distintos y variados requerimientos de sus clientes. Los puertos atendidos con recaladas directas se complementan con conexiones vía transbordos y redes de transporte interior, creando una oferta integral de servicios de transporte. Esto dificulta la segmentación por áreas geográficas.

Dado que la Compañía ofrece servicios en distintas zonas geográficas, sus clientes se encuentran dispersos en todo el mundo y ninguno en particular concentra un porcentaje significativo del total de los ingresos de la Compañía.

Todos aquellos activos y pasivos identificables directamente a un segmento determinado han sido destinados en su totalidad a dicho segmento, todos los activos y pasivos no asignables directamente a alguno de los segmentos establecidos dada su utilización simultánea en ambos son mostrados en la columna “Otros No Asignados”.

### 33.2 Resultado de transporte marítimo internacional y resultado de fletamento de naves

A continuación se presenta la información por segmento señalada correspondiente a los resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Resultados por Segmentos al 31 de diciembre de 2010	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Otros No Asignados M.USD	Total Operaciones M.USD
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>				
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	789,511	33,033	-	822,544
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>789,511</b>	<b>33,033</b>	<b>-</b>	<b>822,544</b>
Ingresos Financieros (Intereses)	102	-	347	449
Gastos Financieros (Intereses)	(1,032)	-	(1,924)	(2,956)
<b>Ingresos por Intereses Neto, Total</b>	<b>(930)</b>	<b>-</b>	<b>(1,577)</b>	<b>(2,507)</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	-	-	(1,564)	(1,564)
Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total	-	-	154	154
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(704,467)	(37,762)	(21,836)	(764,065)
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total</b>	<b>84,114</b>	<b>(4,729)</b>	<b>(24,823)</b>	<b>54,562</b>
<b>Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación</b>				
Participación de Ganancias de Asociada	1,861	-	-	1,861
Participación en Pérdidas de Asociada	(22)	-	-	(22)
<b>Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación</b>	<b>1,839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,839</b>
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	-	-	(9,489)	(9,489)
<b>Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total</b>	<b>1,839</b>	<b>-</b>	<b>(9,489)</b>	<b>(7,650)</b>
Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes o Mantenidos para la Venta	129	-	-	129
<b>Resultado Segmentos Informados</b>	<b>86,082</b>	<b>(4,729)</b>	<b>(34,312)</b>	<b>47,041</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	<b>167,129</b>	<b>2,081</b>	<b>95,083</b>	<b>264,293</b>
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	33,882	-	-	33,882
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	<b>135,219</b>	<b>737</b>	<b>30,479</b>	<b>166,435</b>

Resultados por Segmentos al 31 de diciembre de 2009	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Otros No Asignados M.USD	Total Operaciones M.USD
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>				
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	579,644	31,170	-	610,814
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>579,644</b>	<b>31,170</b>	<b>-</b>	<b>610,814</b>
Ingresos Financieros (Intereses)	108	-	194	302
Gastos Financieros (Intereses)	(1,336)	-	(1,324)	(2,660)
<b>Ingresos por Intereses Neto, Total</b>	<b>(1,228)</b>	<b>-</b>	<b>(1,130)</b>	<b>(2,358)</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	-	-	(1,681)	(1,681)
Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total	-	-	153	153
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(618,649)	(24,377)	(17,562)	(660,588)
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total</b>	<b>(40,233)</b>	<b>6,793</b>	<b>(20,220)</b>	<b>(53,660)</b>
<b>Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación</b>				
Participación de Ganancias de Asociada	5,113	-	-	5,113
Participación en Pérdidas de Asociada	(12)	-	-	(12)
<b>Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación</b>	<b>5,101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,101</b>
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	-	-	7,072	7,072
<b>Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total</b>	<b>5,101</b>	<b>-</b>	<b>7,072</b>	<b>12,173</b>
Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes o Mantenidos para la Venta	(187)	-	-	(187)
<b>Resultado Segmentos Informados</b>	<b>(35,319)</b>	<b>6,793</b>	<b>(13,148)</b>	<b>(41,674)</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	<b>142,257</b>	<b>2,123</b>	<b>63,936</b>	<b>208,316</b>
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	32,023	-	-	32,023
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	<b>150,171</b>	<b>-</b>	<b>33,626</b>	<b>183,797</b>

La composición de las partidas significativas de gastos para los períodos indicados es la siguiente:

Sumas de Partidas Significativas de Gastos	a 31 de diciembre de 2010			
	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Otros no Asignados M.USD	Total Operaciones M.USD
Costos de Explotación	(704,467)	(37,762)	-	(742,229)
Gastos de Administración	-	-	(19,646)	(19,646)
Otros Gastos Varios de Operación	-	-	(335)	(335)
Diferencias de Cambio	-	-	(1,855)	(1,855)
<b>Total</b>	<b>(704,467)</b>	<b>(37,762)</b>	<b>(21,836)</b>	<b>(764,065)</b>

Sumas de Partidas Significativas de Gastos	a 31 de diciembre de 2009			
	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Otros no Asignados M.USD	Total Operaciones M.USD
Costos de Explotación	(618,649)	(24,377)	-	(643,026)
Gastos de Administración	-	-	(15,660)	(15,660)
Otros Gastos Varios de Operación	-	-	(430)	(430)
Diferencias de Cambio	-	-	(1,472)	(1,472)
<b>Total</b>	<b>(618,649)</b>	<b>(24,377)</b>	<b>(17,562)</b>	<b>(660,588)</b>

### 33.3 Flujos de efectivo de transporte marítimo internacional y de fletamento de naves

A continuación se presenta la información por segmento señalada correspondiente a los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	01-01-2010 31-12-2010		01-01-2009 31-12-2009	
	Transporte Marítimo Internacional	Fletamento de Naves	Transporte Marítimo Internacional	Fletamento de Naves
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>				
Clases de Cobros por Actividades de Operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	624,055	37,058	482,135	32,773
Clases de Pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(593,018)	(51,795)	(520,841)	(32,058)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7,846)	-	(6,460)	-
Intereses Pagados	(1,110)	-	(2,603)	-
Intereses Recibidos	352	-	188	-
Impuesto a las Ganancias reembolsados (pagados)	9,513	-	9,731	-
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	5,533	-	(62)	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>37,479</b>	<b>(14,737)</b>	<b>(37,912)</b>	<b>715</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>				
Importes Procedentes de la venta de Propiedades, Planta y Equipo	27	-	3,694	-
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(3,909)	-	(3,622)	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(2,882)</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>				
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones	25,277	-	21,156	-
Pagos por Otras participaciones en el Patrimonio	-	-	20,000	-
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo	-	-	20,000	-
Pagos de Préstamos	(5,515)	-	(23,973)	-
Dividendos Pagados	(43)	-	-	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>19,719</b>	<b>-</b>	<b>17,183</b>	<b>-</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>54,316</b>	<b>(14,737)</b>	<b>(20,657)</b>	<b>715</b>
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>				
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-	-	-
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>54,316</b>	<b>(14,737)</b>	<b>(20,657)</b>	<b>715</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	(3,391)	31,375	19,351	28,575
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo</b>	<b>50,925</b>	<b>16,638</b>	<b>(1,306)</b>	<b>29,290</b>

### 34. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS

- La Compañía celebró contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de tres naves portacontenedores construidas en astilleros polacos. CCNI concurre en partes iguales con la naviera alemana, a través de una subsidiaria extranjera.

Para el financiamiento de la compra de cada nave, CCNI otorgó garantías corporativas por M.USD 5,730 a los bancos alemanes HSH Nordbank A.G. y Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft.

Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra vigentes los contratos celebrados durante el año 2006 por las naves CCNI Antillanca, CCNI Antofagasta y CCNI Arica, las cuales fueron tomadas en arriendo por la Compañía bajo la modalidad de Time Charter por un período inicial de cinco años a partir de la fecha de entrega de cada una de ellas.

El 20 de diciembre de 2010 venció el plazo original del contrato de arriendo correspondiente a la nave CCNI Antillanca. Este contrato fue renovado por un período inicial de 12 meses a contar de esa fecha.

Los contratos de arriendo de las naves CCNI Arica y CCNI Antofagasta terminarán en Abril y Agosto de 2011 respectivamente.

- Se celebraron contratos de leasing financiero entre DVB Container Finance LLC y la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. por la compra de 1,300 contenedores reefer con pagos mensuales y 12,000 contenedores dry con pagos trimestrales. No existen garantías sobre estos contratos.

Con fecha 05 de enero de 2007, la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. contrató un crédito con DVB Container Finance America LLC. por M.USD 13,279, que al 31 de diciembre de 2010 tiene un saldo por pagar de M.USD 6,485, sobre el cual Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. se constituyó como codeudor solidario (primary obligor). Este crédito tiene vencimiento el 30 de junio del 2012.

En virtud del crédito y de los dos contratos de leasing financiero mencionados anteriormente, CCNI constituyó los siguientes covenants financieros:

- a) Mantener en todo momento una caja disponible (caja y equivalentes a caja) mayor o igual a M.USD 10,000.
- b) Mantener al término de cada trimestre una diferencia entre Activos Tangibles Consolidados y Pasivos Consolidados mayor o igual a M.USD 50,000. En caso de que el capital remanente del financiamiento fuese menor a M.USD 6,000, esta diferencia debiese ser mayor o igual a M.USD 45,000.

En el caso de la obligación financiera, el incumplimiento de estas cláusulas generaría que la totalidad del crédito fuese exigible en el corto plazo; en el caso de los Leasing Financieros, éste se encuentra respaldado sólo por la posible re-entrega de los bienes.

- A contar de enero de 2008, Agunsa Italia asumió la función de Agente de CCNI en el citado país.

Agunsa paga un sobreprecio de Euros 600,000.00 por la inversión conjunta con los antiguos Agentes y en el contrato de CCNI con Agunsa se estipula que CCNI pagará el citado valor en el evento de poner término al contrato antes de tres años de vigencia.

- Con fecha 10 de marzo de 1997, la Compañía suscribió un contrato de servicios de agenciamiento con Agencias Universales S.A., empresa relacionada, cuyos puntos más relevantes son los siguientes:

- PRIMERO: Por el presente contrato CCNI designa en forma exclusiva como su Agente Portuario a Agencias Universales S.A. en todos los puertos de Chile, y como Agente General y Portuario en los puertos de Perú, Ecuador, Colombia, Argentina y Paraguay. En aquellos países en que el agente no brinde actualmente los servicios descritos precedentemente tendrá una primera opción para ser designado Agente General y/o Portuario por CCNI, cuando ella se establezca directamente o por medio de subsidiarias en el país que corresponda.
- DECIMO PRIMERO: CCNI pagará al agente por sus servicios prestados de acuerdo a las condiciones, comisiones y remuneraciones indicadas en cada anexo por país, los cuales se considerarán parte integrante del presente contrato.
- DECIMO SEGUNDO: Si CCNI da término anticipado o bien no renueva cualquier contrato amparado por éste, cualquiera sea la causa, CCNI estará obligada a pagar una indemnización al agente, cuyo monto será equivalente a un mes de remuneraciones por cada año y fracción superior a seis meses en que el contrato al cual se le está dando término estuvo vigente, contados desde el inicio de la representación de CCNI, con un máximo de 12 años. Para estos efectos, la remuneración mensual será el promedio de la totalidad de las últimas doce remuneraciones mensuales recibidas por el agente en virtud del respectivo contrato.

- En el primer trimestre de 2007 se recibieron 1,350 contenedores refrigerados bajo contrato de leasing operativo de largo plazo, cinco años a saber, con la sociedad "Carlisle Leasing International, LLC".

- Durante el primer trimestre de 2008, se recibieron 418 contenedores refrigerados bajo contrato de Leasing operativo de largo plazo, por cinco años, con la empresa "Geseaco Services Ltd.".

- En Abril de 2009 se suscribió un acuerdo con los propietarios de las naves CCNI Ancud (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valparaíso" mbH & Co. KG), CCNI Angol (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdivia" mbH & Co. KG), CCNI Anakena (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdemoso" mbH & Co. KG) y CCNI Atacama (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valbella" mbH & Co. KG) para rebajar los pagos de arriendo desde el 01 de abril de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010. Con el objeto de resguardar el cumplimiento de los pagos estipulados en los contratos de Time Charter de las naves mencionadas, se entregaron en garantía las participaciones dormidas que CCNI mantiene en las sociedades alemanas Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.USD 1,000 y en Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.USD 1,000 y los respectivos intereses.

Los contratos de Time Charter tienen los siguientes vencimientos:

<u>Nave</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>
CCNI Angol	18-04-2011
CCNI Atacama	18-04-2011
CCNI Ancud	18-04-2012
CCNI Anakena	18-04-2012

- Debido al plan de fortalecimiento financiero la empresa adquirió inicialmente pasivos por un monto de M.USD 20,000, como garantía del nuevo préstamo se encuentran prendados el Piso 17 y 18 del Edificio del Pacífico y la Quinta de Limache.

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos			Saldos pendientes		
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda	Valor Contable	Moneda	31-12-2010	31-12-2009
Banco BBVA Chile *	CCNI	Acreedor	Prenda	Inmueble	M.USD	6,816	M.USD	17,027	20,000

\*Actuará como agente de garantía por sí mismo y como Banco Participe, según contrato de financiamiento y en representación de los siguientes bancos; a) Banco de Chile; b) Banco Santander; c) Banco Security.

- Con fecha 24 de diciembre de 2010 se emitió SBLC en favor de Thermo King para garantizar la entrega de 600 equipos de refrigeración por un total de USD 4,242,000.00 y un plazo de 101 días (vencimiento final 04 de abril de 2011). Dicha SBLC fue emitida por el Banco Chile y se constituyó un depósito a plazo por el mismo plazo y fecha para garantizar su emisión.

### 35. SITUACION FINANCIERA

Como es sabido, durante el año 2009 la Compañía fue afectada por la crisis económica mundial y en especial por la baja en el mercado de fletes de transporte marítimo. Lo anterior le significó que al 31 de diciembre de 2009 presentara un nivel de patrimonio inferior al monto de M.USD 50.000 exigido por el covenant financiero definido en el contrato de crédito del Banco DVB Container Finance America LLC (descrito en la nota 33), lo cual determinó una situación transitoria de incumplimiento al 31 de diciembre de 2009.

Dicha situación fue saneada al 31 de marzo de 2010, por medio del aumento de Capital efectuado por nuevos accionistas (armadores) el 29 de enero de 2010, por lo que el préstamo correspondiente por un monto ascendente a M.USD 8.137 fue reclasificado como obligación corriente (M.USD 1.815) y no corriente (M.USD 6.024), en comparación al 31 de diciembre del 2009 donde el préstamo tuvo que ser clasificado completamente como corriente.

Como parte de lo anterior, y con el propósito de mejorar la situación financiera y económica de la compañía, la Administración Superior formalizó un plan de fortalecimiento financiero cuyos detalles fueron explicados mediante Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de agosto de 2009 y que consta de los siguientes acuerdos del Directorio:

- El plan contempló un monto aproximado de 105 millones de dólares, mediante: (i) un aporte de capital por parte de sus actuales accionistas por MM.USD 20; (ii) la obtención y/o renegociación de créditos bancarios por aproximadamente MM.USD 20; (iii) la reducción de las tarifas de los arriendos de naves vigentes, con los respectivos dueños de las mismas (armadores) por una cifra estimada inicialmente de MM.USD 65, para capitalizar parcialmente en un aumento de capital, según se indica más adelante.

- Consecuente con lo anterior, la Compañía suscribió un acuerdo con la mayoría de los armadores con los cuales CCNI mantiene contratos de arriendo, cuyos aspectos principales fueron: a) Una rebaja en los pagos de los valores unitarios de los arriendos de aproximadamente un 25%, con efecto al 1 de junio de 2009 y hasta el vencimiento de los respectivos contratos; b) La rebaja en los pagos fue capitalizada por los armadores, quienes ingresaron a la propiedad de CCNI mediante la compra de acciones emitidas con ocasión de un aumento de capital; c) Aumentar el capital de CCNI por aproximadamente MM.USD 52,5, de los cuales los actuales accionistas aportaron MM.USD 21. El aumento de capital fue definido al precio de mercado de la acción (agosto de 2009), equivalente a USD 0,33. Una vez vencido el período de opción preferente, esto es, suscrito y pagado el capital por los accionistas actuales, los armadores suscribieron y pagaron parte del remanente, por un monto de MM.USD 51, el que suscribieron y pagaron al precio de USD 0,67 por acción; y d) la Compañía renegó con la banca local los créditos bancarios de corto plazo, estructurando un crédito sindicado de largo plazo, de tal manera que no tendrá que pagar amortización de capital durante los 18 primeros meses del crédito.

- Se convocó a los señores accionistas a Junta Extraordinaria, para el día 11 de septiembre de 2009, con la finalidad de dejar sin efecto parte de los acuerdos de la Junta Extraordinaria celebrada el 19 de octubre de 2007 y se acordaron las medidas necesarias para llevar a cabo el plan de fortalecimiento antes descrito.

Al 31 de diciembre de 2009 se suscribieron y pagaron 64,109,577 acciones de pago correspondientes al aporte de capital señalado en la letra (i) y en la letra c) de los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 11 de septiembre de 2009; el aumento efectivo de capital fue de USD 21,156,160.41. Asimismo, en relación con el saldo remanente de 94,981,332 acciones que no fueron colocadas en la oferta preferente a los accionistas vigentes a esa fecha, el Directorio acordó que, conforme a lo facultado en la Junta Extraordinaria antes citada, se destinen aproximadamente 76,6 millones de acciones para ser suscritas y pagadas, a un precio de USD 0,67 por acción, todo lo cual se materializó el 29 de enero de 2010 con la suscripción y pago de 76,597,119 acciones por un total de USD 51,320,070, que incluyó la prima por sobre precio en la colocación de acciones por la suma de USD 26.043.020,73.

Finalmente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se aprobó aumentar el capital mediante la capitalización del mayor valor en colocación de acciones por USD 26.043.020,73 y a continuación disminuir el capital por la misma cifra con abono a la cuenta de Gastos pagados por adelantado.

Cabe destacar que para el 2010 la Compañía ha abordado una serie de iniciativas en búsqueda de mejorar en términos operacionales su resultado. Dichas iniciativas incluyen, pero no se limitan, a la apertura de un nuevo servicio en la costa este de Sudamérica pasando por África y llegando a Asia, y el transporte de vehículos usados desde Asia a África.

### **36. HECHOS POSTERIORES**

a) Con fecha 17 de enero de 2011 se llevó a cabo la Cuadragésimo Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1.- Se dejó sin efecto la parte no colocada a la fecha del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 11 de Septiembre de 2009.

2.- Se acordó aumentar el capital social en la suma de USD 100,000,000.18 mediante la emisión de 246,081,158 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie, que serán colocadas al precio que determine el Directorio para aquellas colocaciones que se hagan dentro de los primeros 120 días a contar de hoy, conforme lo indica el artículo 28 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, y para las colocaciones posteriores al precio de USD 0.40637 por acción, o el precio que determine una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas. Este aumento de capital tiene como propósito materializar un plan de compra de naves, en la medida que las condiciones financieras y las oportunidades de adquisición lo permitan. El plan contempla la adquisición de una nave de transporte de autos y otras de transporte de contenedores.

b) Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada el 27 de enero de 2011.

c) No han ocurrido otros hechos posteriores que puedan tener un efecto significativo sobre la situación financiera o resultados de la Compañía.

### **37. MEDIO AMBIENTE**

La Compañía se desenvuelve en el mercado de los servicios de transporte marítimo internacional, por lo que no incurre en desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de 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.

- 0 -

**ANÁLISIS RAZONADO  
CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2010.**

**TENDENCIAS**

INDICADOR		UNIDAD	31-12-2010	31-12-2009
<b>LIQUIDEZ</b>	Liquidez Corriente	Veces	1.30	0.75
	Razón Ácida	Veces	1.15	0.65
	Capital de trabajo	M.USD	39,951	(34,705)
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	Relación Deuda/Patrimonio	Veces	1.70	7.50
	Deuda Bancos/Patrimonio	Veces	0.41	1.98
	Deuda Corriente/Deuda total	Veces	0.80	0.75
	Deuda No Corriente/Deuda total	Veces	0.20	0.25
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	20.12	17.33
<b>ACTIVIDAD</b>	Activos Fijos (Netos)	M.USD	46,338	51,295
	Total Activos	M.USD	264,293	208,316
<b>RESULTADOS</b>	Ingresos Ordinarios	M.USD	822,544	610,814
	Relación Costos/Ingresos	Veces	0.90	1.05
	Resultado Operacional	M.USD	59,105	(49,553)
	Gastos Financieros	M.USD	(2,956)	(2,660)
	Resultado No Operacional	M.USD	(2,575)	807
	EBITDA	M.USD	61,050	(44,406)
	Resultado Final	M.USD	47,041	(41,674)
<b>RENTABILIDAD</b>	Rentabilidad Patrimonio	Veces	0.481	(1.700)
	Rentabilidad Activos	Veces	0.178	(0.200)
	Utilidad Por Acción	USD	0.109	(0.139)
	Valor Libro Acciones	USD	0.223	0.068
	Valor Bolsa Acciones	USD	0.491	0.266

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Liquidez**

El índice de liquidez y la razón ácida aumentaron un 73% y un 77%, respectivamente, producto del crecimiento del capital de trabajo.

**Endeudamiento**

La disminución del 77.3% en la relación deuda/patrimonio, con respecto al período anterior, es originado, principalmente, por el aporte patrimonial efectuado por accionistas y los armadores de naves explicado en Nota 23 de los presentes estados financieros y, adicionalmente, por las utilidades del presente ejercicio.

**Resultados**

Con relación al período anterior, por efecto de una recuperación en el nivel de precios de los fletes y en el volumen transportado, los ingresos aumentaron un 34.66% (USD 211,7 millones) y los costos de los ingresos sólo aumentaron un 15,43% (USD 99,2 millones), principalmente, por la rebaja de arriendos concedida por los armadores de naves, resultando un margen bruto positivo ascendente a M.USD 80.315 (M.USD 32.212 negativo en 2009).

Por otra parte, aún cuando existe una menor deuda financiera efectiva durante el ejercicio (sin viajes en curso), los gastos financieros aumentaron en 11,1% con respecto al período anterior por mayores costos asociados al Plan de fortalecimiento financiero.

**Rentabilidad (JPI)**

La utilidad del período generó un 192% de aumento patrimonial.

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período correspondiente.

Clasificación de flujos	31-12-2010 M.USD	31-12-2009 M.USD
<b>Flujos de operación</b>		
Ingresos operacionales	676,511	524,827
Egresos operacionales	653,769	562,024
<b>Flujo neto de la operación</b>	<b>22,742</b>	<b>(37,197)</b>
<b>Flujos de inversión</b>		
Ingresos de inversión	1,027	3,694
Egresos de inversión	3,909	3,622
<b>Flujo neto de inversión</b>	<b>(2,882)</b>	<b>72</b>
<b>Flujos de financiamiento</b>		
Ingresos de financiamiento	25,277	41,156
Egresos de financiamiento	5,558	23,973
<b>Flujo neto de financiamiento</b>	<b>19,719</b>	<b>17,183</b>
<b>Flujos totales</b>		
Ingresos totales	702,815	569,677
Egresos totales	663,236	589,619
<b>Flujo neto total</b>	<b>39,579</b>	<b>(19,942)</b>

### Flujos de Operación

Los ingresos de efectivo (M.USD 676.511) obtenidos durante el período, corresponden en un 99 por ciento a cobranzas derivadas de los servicios prestados por transporte marítimo de cargas y fletamentos. Los egresos de efectivo (M.USD 653.769) están relacionados directamente con la adquisición de servicios incluidos en los costos de explotación. Los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles y arriendos de naves y contenedores.

### Flujos de inversión

Los ingresos (M.USD 1.027) corresponden a flujos relacionados con ingreso complementario por la venta de oficinas en Asia y la venta de activos menores.  
En egresos (M.USD 3.909) se incluyen pagos por activos en leasing financiero.

### Flujos de financiamiento

Los ingresos (M.USD 25.277) corresponden a aportes netos de capital por parte de armadores de naves.  
Los egresos (M.USD 5.558) corresponden a pagos de créditos de corto y largo plazo.

Las transacciones descritas están en relación con el Plan de fortalecimiento financiero adoptado por la Compañía.

## Análisis de Riesgo de Mercado

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la Compañía es el dólar estadounidense, adicionalmente definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la Compañía se han denominado en esta misma moneda. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo.

Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, y por el lado de los costos, el precio del bunker (residuo del petróleo utilizado como combustible para buques) varía de acuerdo a los movimientos del precio internacional del petróleo, y el costo de arrendamiento y compra de buques y contenedores varían en el tiempo acorde los movimientos del mercado naviero para el tipo de buque y contenedor específicos.

### 17.1 Riesgo financiero ante variaciones de tasa de interés

La política de cobertura de tasas de interés busca tanto mantener la eficiencia en los gastos financieros como mantener un adecuado nivel de cobertura a las variaciones de la economía mundial considerando la naturaleza pro-cíclica tanto del negocio naviero como de las tasas de interés.

Con el refinanciamiento de pasivos de corto plazo realizado en diciembre de 2009, el porcentaje de activos financieros que quedaron sujetos a las variaciones de tasa de interés aumentó, manteniéndose en la actualidad, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	31/12/2010	31/12/2009
Tasa Interés Fija	14,46%	15,45%
Tasa Interés Variable	85,54%	84,55%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Si bien en el corto plazo el riesgo que conlleva dicha situación es acotado, y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor, la compañía se encuentra evaluando alternativas para retornar a niveles más equilibrados. Dichas alternativas contemplan fijar la tasa de interés de parte de dichos financiamientos como directamente refinanciamientos/nuevos financiamientos a tasa fija.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniendo todo el resto de las variables constantes, del resultado antes de impuestos. No hay impacto material en la Compañía.

Análisis de Sensibilidad Tasa de Interés	31/12/2010	31/12/2009
Aumento / Disminución sobre tasa USD (puntos base)	25	25
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	84,50	102,10

### 17.2 Riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio

Tal como se mencionaba anteriormente, los ingresos y costos de la Compañía se generan principalmente en dólares estadounidenses con lo que existe un alto grado de calce de monedas entre ambos y, por lo tanto, una cobertura natural a nivel de flujos. El riesgo cambiario se origina por las partidas de ingresos y costos en monedas distintas de dólares, cuya magnitud se muestra en la siguiente tabla:

Rubro	Moneda	31/12/2010		31/12/2009	
		MUSD	%	MUSD	%
Ingresos Ordinarios	Dólar (US\$)	753.069	91,55%	552.877	90,51%
	Euro	61.227	7,44%	53.648	8,78%
	Yuan Chino	4.047	0,49%	1.742	0,29%
	Dólar Hong Kong	1.215	0,15%	643	0,11%
	Won Coreano	865	0,11%	611	0,10%
	Yen	690	0,08%	501	0,08%
	Dólar Taiwan	632	0,08%	320	0,05%
	Peso Colombiano	242	0,03%	254	0,04%
	Otras monedas	557	0,07%	218	0,04%
	<b>Total</b>		<b>822.544</b>	<b>100,00%</b>	<b>610.814</b>
Costos de Ventas	Dólar (US\$)	680.891	91,74%	583.886	90,78%
	Euro	19.805	2,67%	24.355	3,79%
	Yuan Chino	22.593	3,04%	21.450	3,34%
	Dólar Hong Kong	8.855	1,19%	4.216	0,66%
	Won Coreano	7.832	1,06%	7.706	1,20%
	Yen	1.348	0,18%	1.013	0,16%
	Dólar Taiwan	620	0,08%	103	0,02%
	Peso Colombiano	197	0,03%	261	0,04%
	Otras monedas	88	0,01%	36	0,01%
	<b>Total</b>		<b>742.229</b>	<b>100,00%</b>	<b>643.026</b>

Considerando que la venta en dólares es un 91,55% del total, no existe un riesgo cambiario importante por el descalce producido por otras monedas distintas al dólar. Dado lo anterior no existen posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de variaciones importantes en los montos anteriormente señalados.

Por otro lado, si bien a nivel de balance general existía una posición descalzada por el lado del pasivo a las fluctuaciones de la UF, originado por la presencia de un crédito hipotecario bajo dicha denominación, dicho crédito fue pre-pagado en Diciembre del 2009 con lo que se eliminó dicho descalce, balance que se mantiene hasta el día de hoy, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	31-12-2010		31-12-2009	
	M.USD	%	M.USD	%
Activos en USD	264,281	100.00%	208,316	100.00%
Activos en UF	11	0.00%	-	0.00%
<b>Total Activos</b>	<b>264,292</b>	<b>100.00%</b>	<b>208,316</b>	<b>100.00%</b>
Pasivos y Patrimonio en USD	264,037	99.90%	208,300	99.99%
Pasivos y Patrimonio en UF	255	0.10%	16	0.01%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>264,292</b>	<b>100.00%</b>	<b>208,316</b>	<b>100.00%</b>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, y específicamente en la unidad de fomento, con todas las otras variables mantenidas constantes, del resultado antes de impuesto. No hay impacto en la Compañía.

Análisis de Sensibilidad Tipo de Cambio	31/12/2010	31/12/2009
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	0,0	0,0

### 17.3 Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta. Adicionalmente, los precios del bunker varían de puerto en puerto, siendo en la actualidad Rotterdam, Hong Kong, Cartagena y Santos los principales puertos de abastecimiento de CCNI. El precio promedio de compra durante el 2010 fue de USD 466,3 por tonelada métrica, el que se compara negativamente con el del año anterior, que fue de USD 331,8 por tonelada métrica. La existencia de un alto nivel de correlación entre las variables que afectan el negocio naviero (por ejemplo, incrementos en el precio del petróleo tienden a llevar a las navieras a aumentar las tarifas de los fletes, etc.) dificultan la medición del real impacto de fluctuaciones en el precio del bunker en el resultado operacional. Y a su vez el grado de correlación de estas variables es errático en el tiempo y su magnitud dependerá de las condiciones de mercado en el momento en que se produzca la variación.

El costo por combustible se atenúa en parte a través del recargo denominado Bunker Adjustment Factor (BAF), que forma parte del flete marítimo y que tiene por objeto introducir correcciones a la distorsión generada por la alta volatilidad del precio del petróleo crudo.

Independiente de lo anterior, la siguiente tabla muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el precio promedio del bunker, manteniendo todas las otras variables constantes, del resultado antes de impuesto.

Análisis de Sensibilidad Precio Bunker	31/12/2010	31/12/2009
Aumento / Disminución en el precio promedio bunker (%)	9,0%	9,0%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	13.032,0	8.153,9

#### 17.4 Riesgo de liquidez

La política de liquidez de la Compañía se basa en la mantención de un nivel de caja suficiente que le permita tanto hacer frente a los periodos adversos del ciclo naviero como a sus obligaciones financieras de corto plazo. Para lo anterior, contrató facilidades bancarias de corto plazo, que en Diciembre del 2009 fueron refinanciados en el largo a través de un crédito sindicado, cuyo monto se encuentra íntegramente en caja. Por el lado de las inversiones, se busca contar con un perfil de vencimientos e instrumentos que permitan mantener el nivel de disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre del 2010:

	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
Banco BBVA	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008
Banco Santander	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008
Banco Chile - Santander	-	1,675	1,675	3,333	-	-	3,333	5,008
Banco Security	-	670	670	1,333	-	-	1,333	2,003
DVB Container Finance LLC	462	1,410	1,872	4,615	-	-	4,615	6,487
DVB Container Finance LLC	442	1,299	1,741	3,830	4,417	598	8,845	10,586
DVB Container Finance LLC	458	1,418	1,876	3,836	-	-	3,836	5,712
Leasing Andino	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	21	20	41	-	-	-	-	41
Banco Internacional	15	47	62	96	-	-	96	158
Banco Santander	6	18	24	44	-	-	44	68
Banco Security	5	16	21	38	-	-	38	59
Banco Chile	11	36	47	63	-	-	63	110
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>	<b>1,420</b>	<b>9,959</b>	<b>11,379</b>	<b>23,854</b>	<b>4,417</b>	<b>598</b>	<b>28,869</b>	<b>40,248</b>

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre del 2009:

	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Porción Corto Plazo	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	Porción Largo Plazo	Total Deuda
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
BBVA	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006
Santander Stgo	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006
Chile - Citibank	-	6	6	-	5,000	-	5,000	5,006
ABN	-	3	3	-	2,000	-	2,000	2,003
Santander Stgo - hipotecario	-	1	1	-	3,000	-	3,000	3,001
DVB Container Finance LLC	445	7,839	8,284	-	-	-	-	8,284
DVB Container Finance LLC	418	1,585	2,003	3,567	4,114	2,884	10,565	12,568
DVB Container Finance LLC	427	1,321	1,748	5,712	-	-	5,712	7,460
Leasing Andino	7	22	29	-	-	-	-	29
Banco Estado	21	65	86	26	-	-	26	112
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>	<b>1,318</b>	<b>10,854</b>	<b>12,172</b>	<b>9,305</b>	<b>24,114</b>	<b>2,884</b>	<b>36,303</b>	<b>48,475</b>

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía contaba con una liquidez de M.USD 67.563 en caja y otros medios equivalentes, más una línea de crédito disponible de M.USD 1.000 sobre su principal cuenta pagadora.

- 0 -

**HECHOS RELEVANTES  
CORRESPONDIENTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de enero de 2010:**

En relación al plan de fortalecimiento financiero comunicado como Hecho Esencial con fecha 26 de agosto de 2009 (el "Plan") y dado el cumplimiento de las dos condiciones precedentes contempladas en el Plan, siendo ellas, el aumento de capital por 20 millones de dólares, se procedió a inscribir el remate en la Bolsa de Comercio de Santiago el miércoles 27 de enero de 2010 de 76.597.119 acciones a un precio mínimo de 0,67 dólares por acción, lo que totaliza un mínimo de 51.320.070 dólares. Este remate corresponde exactamente al canje de acciones con los armadores partícipes del Plan, quienes adquirieron el 17.5% de la propiedad de CCNI. Consecuentemente, con este acto se perfecciona en su totalidad el Plan de Fortalecimiento Financiero descrito en Nota 33, quedando la Compañía en cumplimiento del covenant financiero de patrimonio mínimo definido en el financiamiento bilateral cerrado con el Banco alemán DVB Container Finance LLC con fecha 05 de enero de 2007.

Paralelamente, se pagó a los armadores la deuda vigente por arriendos de naves y, además, se anticiparon pagos de arriendos a los mismos armadores. La distribución y devengo en resultados de los citados pagos, sin efecto en los futuros flujos de fondos, es como sigue:

Año 2009 M.USD 16.723 (costo ya registrado).

Año 2010 M.USD 24.311 (M.USD 7.028 registrado como costo al 31 de marzo de 2010)

Año 2011 M.USD 9.108

Año 2012 M.USD 1.178

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de enero de 2010:**

Comité de Directores y Política General de Operaciones Habituales

En sesión de Directorio del 28 de enero de 2010, el Directorio tomó conocimiento que la Compañía no cumple con los requisitos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas para constituir Comité de Directores. Por lo tanto, y conforme a lo señalado en el inciso segundo del citado artículo, el Comité que se había constituido en CCNI ha dejado de funcionar y cesado en sus funciones con fecha 31 de diciembre de 2009.

En la misma sesión se acordó, en razón a lo señalado por la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo N° 147, la política General de Habitualidad para Operaciones con Partes Relacionadas, la cual está puesta a disposición de los señores accionistas en las oficinas sociales y en la página Web de la sociedad ([www.ccn.cl](http://www.ccn.cl)).

**Respuesta Oficio Circular 574**

Con fecha 03 de marzo de 2010 se emitió respuesta al Oficio Circular 574 de la SVS respecto a la situación de la Compañía luego del terremoto acaecido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro sur de Chile, en la que se comunica que:

(i) La Compañía se encuentra en continuidad de operaciones con la sola restricción de las recaladas en la bahía de Concepción, que por los daños en las estructuras portuarias, no se pueden efectuar directamente en un plazo no determinado. Las cargas con origen y destino a este lugar, serán embarcadas en los puertos de Valparaíso y San Antonio según corresponda.

Los puertos del centro del país se encuentran con daños parciales, que permiten la operación de las naves en los sitios no dañados.

(ii) En la bahía de Concepción los contenedores vacíos que estaban en el depósito de San Vicente sufrieron daños, cuya magnitud se está evaluando. Existen seguros comprometidos y la cantidad de contenedores no es significativa, por lo que en ningún caso afecta la continuidad de las operaciones de la empresa.

(iii) En cuanto a nuestras oficinas, en Santiago sufrieron daños menores en tabiquería y el quiebre de algunos cristales, que no afectarán el normal funcionamiento de la empresa; y las de Valparaíso no sufrieron daño, por lo que se encuentran funcionando en su totalidad.

(iv) Adicionalmente, nuestros sistemas de comunicaciones y datos se encuentran operativos.

#### **Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 13 de abril de 2010:**

En sesión de Directorio celebrada el 13 de abril de 2010, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada a su cargo de Director del señor Sebastián Swett Opazo. El Directorio aceptó su renuncia y acordó no nombrar reemplazante dada la proximidad de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe elegir un nuevo Directorio.

1. En la misma sesión se acordó citar a los señores accionistas de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S. A. para el día 29 de abril de 2010, a las 09,00 horas, a Junta General Ordinaria de Accionistas y a continuación de ésta a Junta General Extraordinaria de Accionistas, en Urriola N° 87, piso 4, Valparaíso.

#### **Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 30 de abril de 2010:**

Con fecha 29 de abril de 2010, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
2. Se acordó destinar las pérdidas del ejercicio 2009 a la cuenta patrimonial de Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2010 a los señores Ernst & Young.
4. Fueron elegidos miembros del Directorio por tres años, los señores Claudio Aguayo Herrera, Francisco Gardeweg Ossa, Antonio Jabat Alonso, Manuel Jiménez Pflingsthor, Franco Montalbetti Moltedo, Beltrán Urenda Salamanca y José Manuel Urenda Salamanca.
5. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 10 unidades tributarias mensuales por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 10 unidades tributarias mensuales como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2010, para ser distribuida entre los señores

Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

Posterior a la Junta Ordinaria se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en donde se acordaron las materias indicadas en la citación, que en lo sustancial implicó aumentar el capital mediante la capitalización del mayor valor en colocación de acciones por USD 26.043.020,73 y a continuación disminuir el capital por la misma cifra con abono a la cuenta de Gastos pagados por adelantado.

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 01 de octubre de 2010:**

En sesión de Directorio celebrada el día 30 de septiembre de 2010, se tomó conocimiento de la renuncia a su cargo de Director presentada por el señor Claudio Aguayo Herrera. El Directorio junto con agradecer la labor desarrollada por el señor Aguayo, acordó aceptar la renuncia y designó en su reemplazo, al señor Vicente Muñoz Rubio.

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 30 de diciembre de 2010:**

En sesión de Directorio celebrada el día 30 de diciembre de 2010, acordó iniciar un plan destinado a la adquisición de naves, lo que ocurrirá en cuanto las condiciones financieras lo permitan y se produzcan oportunidades de adquisición. En preparación a dicho plan, el Directorio ha decidido citar a los señores accionistas para el 17 de enero de 2011, a las 12:00 horas, a Junta General Extraordinaria de Accionistas, en Urriola N° 87, piso 4 Valparaíso, a objeto de conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

1. Aumentar el capital de la sociedad, en monto, forma y plazo que la propia Junta deberá acordar.
2. Se adopten todos los acuerdos que sean necesarios para materializar las resoluciones de la Junta.

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 31 de diciembre de 2010:**

En relación al hecho esencial enviado con fecha 30 de diciembre de 2010, se envió a publicación de la citación para Junta Extraordinaria de Accionistas, en el diario de El Mercurio de Valparaíso, para el 17 de enero de 2011.