



# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Correspondientes al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2011

## **CCNI y SUBSIDIARIAS**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

---

**El presente documento consta de 3 secciones:**

- **Informe de los auditores independientes**
- **Estados Financieros**
- **Notas a los Estados Financieros**

**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.....	16
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.....	19
d) Capital emitido.....	19
e) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura.....	20
3.10 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.....	20
3.11 Existencias.....	20
3.12 Provisiones.....	20
a) General.....	20
b) Provisión indemnización al personal por años de servicios.....	21
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.....	22
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 Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS).....	23
4. Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	26
5. Activos de Cobertura.....	26
6. Otros Activos No Financieros.....	27

	<b><u>Página</u></b>
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.....	34
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.....	35
10.1 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación...	35
10.2 Sociedades con control conjunto .....	37
11. Activos Intangibles distintos a la plusvalía.....	37
12. Propiedades, Planta y Equipo.....	38
13. Deterioro del Valor de los Activos.....	39
14. Arrendamientos.....	40
14.1 Arrendamientos operativos.....	40
15. Impuestos Diferidos.....	42
16. Otros Pasivos Financieros Corrientes.....	42
16.1 Préstamos que devengan intereses.....	42
17. Política de gestión de riesgo.....	43
17.1 Riesgo financiero ante variaciones de tasa de interés.....	43
17.2 Riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio.....	44
17.3 Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo.....	45
17.4 Riesgo de liquidez.....	46
17.5 Riesgo de crédito.....	47
18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	47
19. Otras Provisiones.....	48
19.1 Provisiones.....	48
19.2 Litigios y arbitrajes.....	49
20. Provisiones por Beneficios a los empleados .....	49
21. Otros Pasivos No Financieros.....	50
22. Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera.....	51
22.1 Activos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera.....	51
22.2 Pasivos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera.....	52
23. Patrimonio.....	52
23.1 Patrimonio neto de la sociedad dominante.....	55
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.....	56


	<b><u>Página</u></b>
24. Dividendos.....	57
25. Ingresos de Actividades Ordinarias.....	57
26. Costos de Ventas.....	58
27. Gastos de Administración.....	58
28. Depreciación y amortización.....	59
29. Ingresos financieros.....	59
30. Costos financieros.....	59
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.....	67
36. Hechos Posteriores.....	68
37. Medio Ambiente.....	69
Análisis Razonado.....	70
Hechos Relevantes.....	76

## Informe de los Auditores Independientes

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

1. 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 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de 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 2011 y 2010 ascienden a MUS\$ 30.079 y a MUS\$ 33.800, respectivamente, y cuyas utilidades proporcionales ascienden a MUS\$ 863 y MUS\$ 1.860 por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. 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.

3. 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 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los mencionados estados financieros se han preparado considerando que la entidad continuará como empresa en marcha. Como se desprende de la lectura de los presentes estados financieros, al 31 de diciembre de 2011 la Compañía presenta capital de trabajo negativo, flujo operacional negativo, pérdida operacional y del ejercicio y pérdidas acumuladas; situaciones que se derivan de las condiciones de mercado que han afectado negativamente la industria naviera. En Notas 35 y 36 a los presentes estados financieros se describen los planes de la Compañía para revertir esta situación, por lo tanto, la continuidad de sus operaciones queda condicionada al cumplimiento de los planes descritos y a condiciones favorables de mercado. Los presentes estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste que pudiese resultar de la resolución de esta incertidumbre.



Fernando Zavala C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, 29 de marzo de 2012

**Estados de Situación Financiera Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2011 M.USD</b>	<b>31-12-2010 M.USD</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	11,319	67,563
Otros Activos Financieros Corrientes	5	-	25
Otros Activos No Financieros Corrientes	6	3,977	6,102
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	7	81,310	75,916
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	2,408	2,416
Inventarios	9	18,867	20,513
Activos por Impuestos Corrientes		89	93
<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>117,970</b>	<b>172,628</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>117,970</b>	<b>172,628</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	6	3,913	4,156
Derechos por Cobrar No Corrientes		208	243
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corrientes	8	2,495	-
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	10	30,155	33,882
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	11	1,467	1,069
Propiedades, Planta y Equipo	12	50,581	46,338
Activos por Impuestos Diferidos	15	25,561	5,977
<b>Activos No Corrientes Totales</b>		<b>114,380</b>	<b>91,665</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>232,350</b>	<b>264,293</b>

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

**Estados de Situación Financiera Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(En miles de dólares estadounidenses)

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2011 M.USD</b>	<b>31-12-2010 M.USD</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	16	22,632	11,379
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18	94,840	78,724
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	19,279	13,775
Otras Provisiones a corto plazo	19	15,223	17,499
Pasivos por Impuestos Corrientes		15	15
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	21	3,339	11,286
<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>155,328</b>	<b>132,678</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>155,328</b>	<b>132,678</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	16	18,341	28,869
Otras Provisiones a Largo Plazo	19	2,927	3,436
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	1,351	1,402
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	21	-	50
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>		<b>22,619</b>	<b>33,757</b>
<b>Pasivos Totales</b>		<b>177,947</b>	<b>166,435</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	23	133,818	113,421
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	23	(96,314)	(17,584)
Otras Reservas	23	16,899	2,021
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>54,403</b>	<b>97,858</b>
<b>Patrimonio Total</b>		<b>54,403</b>	<b>97,858</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>232,350</b>	<b>264,293</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 2011 y 2010**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

<b>ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS</b>	<b>Nota</b>	<b>01-01-2011 31-12-2011 M.USD</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010 M.USD</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	25	939,033	822,544
Costo de Ventas	26	(1,016,378)	(742,229)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>(77,345)</b>	<b>80,315</b>
Otros Ingresos, por función		84	154
Gasto de Administración	27	(20,483)	(21,210)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(372)	(207)
Ingresos Financieros	29	546	449
Costos Financieros	30	(2,212)	(2,956)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	31	895	1,839
Diferencias de Cambio		526	(1,854)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(98,361)</b>	<b>56,530</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	32	19,631	(9,489)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>(78,730)</b>	<b>47,041</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(78,730)</b>	<b>47,041</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(78,730)	47,041
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(78,730)</b>	<b>47,041</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancia Básica por Acción</b>			
Ganancias (Pérdidas) Básica por Acción en Operaciones Continuas	23	(0.17)	0.11
<b>Ganancia (Pérdida) Básica por Acción</b>		<b>(0.17)</b>	<b>0.11</b>
<b>Ganancia Diluida por Acción</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluida por Acción en Operaciones Continuas	23	(0.17)	0.11
<b>Ganancia (Pérdida) diluida por Acción</b>		<b>(0.17)</b>	<b>0.11</b>

**Estados de Resultados Integrales Consolidados**

<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(78,730)</b>	<b>47,041</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	5	(25)	25
<b>Otro Resultado Integral, antes de impuestos, coberturas de flujos de efectivo</b>		<b>(25)</b>	<b>25</b>
<b>Otros Componentes de otro Resultado Integral, antes de impuestos</b>		<b>(25)</b>	<b>25</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	5	4	(4)
<b>Suma de Impuestos a las Ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>4</b>	<b>(4)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>(78,751)</b>	<b>47,062</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(78,751)	47,062
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>(78,751)</b>	<b>47,062</b>

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

Estado de cambios en el Patrimonio Neto  
Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(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 01/01/11</b>	23	<b>113,421</b>	-	21	2,000	2,021	(17,584)	97,858	-	97,858
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	23	<b>113,421</b>	-	21	2,000	2,021	(17,584)	97,858	-	97,858
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							(78,730)	(78,730)	-	(78,730)
Otro Resultado Integral				(21)	-	(21)	-	(21)	-	(21)
Resultado Integral								(78,751)	-	(78,751)
Emisión de Patrimonio	23	20,397	-	-	-	-	-	20,397	-	20,397
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	16,503	16,503	-	16,503	-	16,503
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	23	-	-	-	(1,604)	(1,604)	-	(1,604)	-	(1,604)
Total de Cambios en el Patrimonio	23	20,397	-	(21)	14,899	14,878	(78,730)	(43,455)	-	(43,455)
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/12/11</b>	23	<b>133,818</b>	-	-	<b>16,899</b>	<b>16,899</b>	<b>(96,314)</b>	<b>54,403</b>	-	<b>54,403</b>
<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/10</b>	23	<b>88,144</b>	-	-	<b>1,000</b>	<b>1,000</b>	<b>(64,625)</b>	<b>24,519</b>	-	<b>24,519</b>
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	23	<b>88,144</b>	-	-	<b>1,000</b>	<b>1,000</b>	<b>(64,625)</b>	<b>24,519</b>	-	<b>24,519</b>
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							47,041	47,041	-	47,041
Otro Resultado Integral				21	-	21	-	21	-	21
Resultado Integral								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 31/12/2010</b>	23	<b>113,421</b>	-	<b>21</b>	<b>2,000</b>	<b>2,021</b>	<b>(17,584)</b>	<b>97,858</b>	-	<b>97,858</b>

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

**Estados de Flujos de Efectivos Consolidados**  
**Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

	Nota	01-01-2011 31-12-2011 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 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			
		676,620	661,113
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios			
		(754,796)	(644,812)
Pagos a y por cuenta de los empleados			
		(7,868)	(7,846)
Impuesto a las Ganancias reembolsados (pagados)			
		17,253	9,512
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo			
		4,125	5,533
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>(64,666)</b>	<b>23,500</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			
		25	27
Compras de Propiedades, Planta y Equipo			
		(13,901)	(3,909)
Cobros Procedentes del reembolso de Anticipos y Préstamos concedidos a terceros			
		(2,562)	-
Dividendos Recibidos			
		2,867	-
Intereses Recibidos			
		239	352
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(13,332)</b>	<b>(2,530)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones			
		20,397	25,277
Pagos por Adquirir o Rescatar las acciones de la entidad			
		(1,604)	-
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo			
		9,484	-
Pagos de Préstamos			
		(4,705)	(5,515)
Dividendos Pagados			
		(40)	(43)
Intereses Pagados			
		(1,778)	(1,110)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>21,754</b>	<b>18,609</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>(56,244)</b>	<b>39,579</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>(56,244)</b>	<b>39,579</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período		67,563	27,984
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>		<b>11,319</b>	<b>67,563</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 2011  
(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 2011 son:

Nombre Sociedad	RUT	Cantidad Acciones	Porcentaje Participación
Grupo Empresas Navieras S.A.	95.134.000-6	281,859,466	57.75%
Moneda S.A. Afi P/Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	76,896,000	15.76%
Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle	96.955.500-K	34,575,094	7.08%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	96.767.630-6	20,351,662	4.17%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.966.250-7	17,911,604	3.67%
Siglo XXI Fondo de Inversión	96.514.410-2	9,052,536	1.85%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	6,429,992	1.32%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	5,875,443	1.20%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	4,981,404	1.02%
Moneda SA Afi para Moneda Chile Fund Ltda	96.684.990-8	4,468,000	0.92%
Airmanía Travel S.A.	47.002.020-2	2,787,449	0.57%
MS Elisabeth Rickmers Schiffsbeteiligungsgesellsch	47.002.016-4	2,392,400	0.49%
Otros 426 accionistas		20,456,662	4.20%
<b>Total</b>		<b>488,037,712</b>	<b>100.00%</b>

Con una participación del 57,75 % Grupo 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			
				31-12-2011		31-12-2010	
				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 2011, 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 2010, y de resultados de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010, 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 2011.

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.

## **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 2011, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010.
- 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 2011 y 2010.

### **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	3	10
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	3	3
Vida o Tasa para Naves	18	18
Vida o Tasa para Contenedores	10	10

### 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.

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

	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.

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

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:

##### **i) Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, menos las pérdidas por deterior del valor. Se registra deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que CCNI no será capaz de cobrar todos los importes que se adeuden de acuerdo con los términos contractuales de las cuentas por cobrar.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad es reconocida como una ganancia en el Estado de Resultados.

##### **ii) 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.

##### **iii) 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 Leasings 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 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 contabilidad de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable, más (menos) los costos de transacción que son directamente atribuibles a la contratación o emisión de los mismos según corresponda.

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

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

#### **- Coberturas Económicas**

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 4,6896 %.

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 servicio**

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 2,55 % 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.

### **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 20% al 31 de diciembre de 2011 y de un 17% al 31 de diciembre de 2010.

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 Impuestos 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 de viajes en curso 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.

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 Nuevos pronunciamientos contables (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 en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
<b>IFRS 9</b>	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2013
<b>IFRS 10</b>	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
<b>IFRS 11</b>	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
<b>IFRS 12</b>	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
<b>IFRS 13</b>	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

### **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 períodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

### **IFRS 10 “Estados financieros consolidados”**

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

La Compañía se encuentra evaluando los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

### **IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”**

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla sólo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar.

Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional.

En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (Joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Compañía se encuentra evaluando los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

### **IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”**

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

La Compañía se encuentra evaluando los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.



### IFRS 13 "Medición del valor justo"

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

La Compañía se encuentra evaluando los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

	<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IFRS 1</b>	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2012
<b>IFRS 7</b>	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2012
<b>IAS 12</b>	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012

### IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las IFRS"

El IASB ha proveído una guía en como una entidad debe resumir la presentación de estados financieros bajo IFRS cuando su moneda funcional cesa de ser sujeto de hiperinflación severa. Cuando la fecha de transición de una entidad es en, o después de la fecha en que su moneda funcional deja de ser objeto de hiperinflación severa, la entidad puede elegir medir todos sus activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de su moneda funcional que fue sujeta a una hiperinflación severa, a valor justo, a la fecha de transición a IFRS. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después de julio de 2011 (Los períodos anuales en Chile comienzan el primer día de enero, por lo que la aplicación obligatoria de esta mejora es a partir del 1 de enero de 2012).

La Compañía se encuentra evaluando los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán 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 para períodos anuales que comienzan en o después de julio de 2011 (Los períodos anuales en Chile comienzan el primer día de enero, por lo que la aplicación obligatoria de esta mejora es a partir del 1 de enero de 2012).

La Compañía se encuentra evaluando los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

### IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

IAS12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después de julio de 2012.

Esta interpretación no afecta significativamente los estados financieros de la compañía por la pronunciación que ésta establece en su contenido. Se revela tal hecho de acuerdo con IAS 8.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

##### EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

	Saldo al	
	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Efectivo	83	82
Saldos en bancos	5,651	6,360
Depósitos a corto plazo	5,585	52,993
Fondos Mutuos	-	8,128
<b>Total</b>	<b>11,319</b>	<b>67,563</b>

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

##### DETALLE DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

	Moneda	Saldo al	
		31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	CLP	548	195
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	USD	7,475	65,795
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	EUR	1,770	1,324
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	JPY	1,525	248
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	MXP	1	1
<b>Total</b>		<b>11,319</b>	<b>67,563</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 2011 es el siguiente:

##### Detalle Depósitos a Plazo

Entidad Financiera	Tasa Interés	Vencimiento	M.USD
Banco de Chile	2.40%	13-01-2012	410
Citibank NY	0.00%	01-10-2011	5,133
Citifund	0.00%	01-10-2011	42
<b>Total</b>			<b>5,585</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.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no posee inversión en fondos mutuos.

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 2011 y 2010 son los siguientes:

Coberturas Corrientes	Activos de Cobertura		Pasivos de Cobertura	
	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Forward Price Agreements	-	25	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>25</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 (forward 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 2011 ya se liquidaron la totalidad de los contratos por la compra de 16,640 toneladas de combustible.

El efecto en los costos de adquisición (inventario) al 31 de diciembre de 2011 fue de un mayor costo de M.USD 15.

## 6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Activos No Financieros corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros Activos No Financieros, Corriente	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Seguros	108	-
Posicionamiento Naves	-	574
Gastos Explotación	-	10
Armadores	656	3,994
Posicionamiento Containers	336	541
Gastos Administrativos	275	-
Otros Gastos Anticipados	-	76
Gastos Emisión Acciones	73	73
Impuestos por Recuperar	2,527	832
Otros Activos No Financieros	2	2
<b>Total Otros Activos No Financieros, Corriente</b>	<b>3,977</b>	<b>6,102</b>

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Posicionamiento Contenedores	492	180
Armadores	-	580
Gastos Emisión Acciones	70	145
Sophie Rickmers Shiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1,610	1,560
Marie Rickmers Shiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1,605	1,555
Otras Inversiones	120	120
Garantías	16	16
<b>Total Otros Activos No Financieros, No Corriente</b>	<b>3,913</b>	<b>4,156</b>

El posicionamiento de naves al 31 de diciembre de 2010 corresponde a M/N Andino, M/N Adrián, M/N CCNI Antofagasta, M/N CCNI Arica, M/N CCNI Antillanca y M/N CCNI Punta Arenas.

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 1 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 2011 y 2010, es la siguiente:

	Saldo al 31-12-2011					
	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	Total Corriente M.USD
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>						
Deudores Comerciales, bruto	32,303	16,423	3,956	386	111	53,179
Provisión Incobrables	-	-	-	(190)	(111)	(301)
Deudores Comerciales, neto	32,303	16,423	3,956	196	-	52,878
Otras cuentas por cobrar, bruto	28,432	-	-	-	-	28,432
Otras cuentas por cobrar, neto	28,432	-	-	-	-	28,432
<b>Total Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar</b>	<b>60,735</b>	<b>16,423</b>	<b>3,956</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>81,310</b>
	Saldo al 31-12-2010					
	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	Total Corriente M.USD
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>						
Deudores Comerciales, bruto	47,968	10,797	69	24	1	58,859
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Deudores Comerciales, neto	47,968	10,797	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>65,025</b>	<b>10,797</b>	<b>69</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>75,916</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.

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
<b>Saldos al 01 de enero de 2010</b>	<b>1,386</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(1,386)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	301
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>301</b>

En cumplimiento de los criterios definidos en nota 3, en la fecha de cierre de balance, se efectúa la evaluación de toda la exposición crediticia, analizando cada documento por cobrar y se constituye la provisión ante la evidencia objetiva de deterioro del activo, lo que acontece en las siguientes situaciones:

1. Cuando ocurre alguna de las siguientes circunstancias para la deuda menor que 180 días:
  - i) El deudor se declara en quiebra o existen indicios que se declarará en quiebra.
  - ii) La deuda es enviada a Cobranza Judicial.
  - iii) El deudor paga con cheque que, posteriormente, es protestado por falta de fondos en forma definitiva.
  - iv) Por análisis financiero se detecta que el deudor es de alto riesgo.

Es necesario explicar que los clientes tienen días de crédito otorgados a base de un análisis financiero efectuado internamente por la Sociedad, que es monitoreado constantemente para constatar el riesgo asociado a cada cliente.

2. La deuda supera los 180 días desde la emisión del documento por cobrar.

## 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	
						31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
96515920-7	Modal Trade S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Asociada	USD	171	362	-	-
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Asociada	USD	33	-	-	-
0-E	Peter Dohle Schiffahrts (Alemania)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	50	50	-	-
0-E	Marpacífico (Argentina)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	430	405	-	-
0-E	Inversiones Maritimas Universales del Perú S.A. (Perú)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	875	542	-	-
0-E	Agunsa Costa Rica (Costa Rica)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	48	43	-	-
0-E	Agunsa Uruguay (Uruguay)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	-	8	-	-
0-E	Agunsa Argentina (Argentina)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	-	17	-	-
0-E	Agunsa Uruguay (Uruguay)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	-	98	-	-
0-E	Agunsa Italia SRL (Italia)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	EUR	45	81	-	-
0-E	CCNI Korea Ltd. (Corea del Sur)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	49	-	-	-
0-E	CCNI Hong Kong Ltd. (Hong Kong)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	633	810	-	-
96909470-3	Finvest S.A. (Chile)	Préstamo	3 años	Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal	UF	60	-	2,013	-
76033763-3	Santiago East S.A. (Chile)	Préstamo	3 años	Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal	UF	12	-	402	-
76084428-4	MVM Oyarzun S.A. (Chile)	Préstamo	3 años	Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal	UF	2	-	80	-
<b>Totales</b>						<b>2,408</b>	<b>2,416</b>	<b>2,495</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	
						31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
95134000-6	Grupo Empresas Navieras S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Controladora	USD	313	1	-	-
96566940-K	Agencias Universales S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	8,862	6,045	-	-
99567620-6	Terminal Puerto Arica S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	3	1	-	-
96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	595	-	-	-
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A. (Chile)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	1,171	891	-	-
0-E	Agencia Marítima Global S.A. (Ecuador)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	620	1,703	-	-
0-E	Agencias Universales Perú S.A. (Perú)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	1,384	795	-	-
0-E	Maritrans Colombia (Colombia)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	593	794	-	-
0-E	CCNI Venezuela Representaciones Marítimas (Venezuela)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	90	1,034	-	-
0-E	Agunsa Agencia Naviera S.A. de C.V. (México)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	1,928	2	-	-
0-E	Agunsa Europa (España)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	2,370	1,341	-	-
0-E	Agunsa Miami (Estados Unidos)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	213	278	-	-
0-E	Agunsa Guatemala (Guatemala)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	773	527	-	-
0-E	Agunsa Panamá (Panamá)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	3	27	-	-
0-E	Agunsa El Salvador (El Salvador)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	-	2	-	-
0-E	Agunsa Argentina (Argentina)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	114	-	-	-
0-E	CCNI Korea Ltd. (Corea del Sur)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	USD	-	252	-	-
0-E	CCNI Japan Co. Ltd. (Japón)	Cta Cte Mercantil	sin vencimiento	Otras Partes Relacionadas	JPY	247	82	-	-
<b>Total</b>						<b>19,279</b>	<b>13,775</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	01-01-2011 31-12-2011 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(5,756)	(4,745)
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Servicios Operativos Cobrados	Otras Partes Relacionadas	8	2
96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(2,172)	-
99567620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(28)	(16)
96515920-7	Modal Trade S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Asociada	(8)	(30)
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	Servicios Operativos Cobrados	Asociada	51	7
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	Servicios Administrativos Pagados	Asociada	-	(43)
79509640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Asociada	(22)	(22)
95134000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Chile	Servicios Administrativos Pagados	Controladora	(841)	(904)
96909470-3	Finvest S.A	Chile	Préstamo Otorgado	Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal	(2,026)	-
76033763-3	Santiago East S.A.	Chile	Préstamo Otorgado	Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal	(405)	-
76084428-4	MVM Ovarzun S.A.	Chile	Préstamo Otorgado	Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal	(81)	-
0-E	Agencia Marítima Global S.A.	Ecuador	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(1,502)	(1,433)
0-E	Agencias Universales Perú S.A.	Perú	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(527)	(434)
0-E	Aqunsa Agencia Naviera S.A. de C.V.	México	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(2,541)	(1,597)
0-E	Aqunsa Argentina	Argentina	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(476)	(253)
0-E	Aqunsa Brasil	Brasil	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(621)	(163)
0-E	Aqunsa Costa Rica	Costa Rica	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(9)	(9)
0-E	Aqunsa Europa	España	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(3,064)	(1,173)
0-E	Aqunsa Guatemala	Guatemala	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(159)	(161)
0-E	Aqunsa Italia SRL	Italia	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(720)	(112)
0-E	Aqunsa Miami	Estados Unidos	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(1,625)	(1,362)
0-E	Aqunsa Panama	Panamá	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(146)	(153)
0-E	Aqunsa Uruguay	Uruguay	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(136)	(84)
0-E	CCNI Venezuela Representaciones Marítimas	Venezuela	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(155)	(75)
0-E	Maritrans Colombia	Colombia	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(1,888)	(923)
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Chile	Servicios Operativos Cobrados	Otras Partes Relacionadas	3,070	2,285
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Chile	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(30,314)	(24,087)
0-E	CCNI Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(1,033)	(770)
0-E	CCNI Japan Co. Ltd.	Japón	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(1,916)	(1,498)
0-E	CCNI Korea Ltd.	Korea	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(1,458)	(825)
0-E	Marpacífico S.A.	Argentina	Servicios Operativos Pagados	Otras Partes Relacionadas	(105)	(106)

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.

Las transacciones descritas como Préstamos Otorgados no tienen efecto en resultado y sólo representan una salida de fondos.

### 8.2 Directorio y personal clave de la gerencia

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

El 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 Pfingsthorn como Director, ocupando la vacante dejada por el señor Swett.

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.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 29 de abril de 2011. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio con fecha 26 de mayo de 2011.

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
	Vicente Muñiz Rubio
	Joaquín Villarino Herrera

En la misma oportunidad, el Directorio acordó, en conformidad con lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y en la circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, nombrar un Comité de Directores, que quedó integrado por:

Presidente	Vicente Muñiz Rubio
Director	Joaquín Villarino Herrera
Director	Franco Montalbetti Moltedo

#### **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 Grupo 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.
- 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.
- 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.
- Que en caso de venta de las acciones, el producto de la misma sea destinado a pagar las deudas con CCNI.
- 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.
- Todos los gastos asociados a la operación, incluyendo los impuestos aplicables, serán de cargo de cada ejecutivo.



El préstamo se materializó 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.

La remuneración vigente del Comité de Directores es la mínima establecida por la Ley de Sociedades Anónimas.

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Nombre	Cargo	31-12-2011			Total M.USD	
		Período de desempeño	Directorio M.USD	Comité de Directores M.USD		Participación 2010 M.USD
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01-01-11 al 31-12-11	38	-	221	259
Franco Montalbetti Moltedo	Vicepresidente	01-01-11 al 31-12-11	29	4	164	197
Antonio Jabat Alonso	Director	01-01-11 al 31-12-11	19	-	109	128
Sebastián Swett Opazo	Director	01-01-10 al 29-04-10	-	-	35	35
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01-01-11 al 31-12-11	18	-	109	127
Claudio Aguayo Herrera	Director	01-01-10 al 30-09-10	-	-	81	81
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01-01-11 al 31-12-11	19	-	109	128
Manuel Jimenez Pflingsthorn	Director	01-01-11 al 29-04-11	6	-	74	80
Vicente Muñiz Rubio	Director	01-01-11 al 31-12-11	18	4	28	50
Joaquín Villarino Herrera	Director	29-04-11 al 31-12-11	12	4	-	16
<b>Total</b>			<b>159</b>	<b>12</b>	<b>930</b>	<b>1,101</b>

Nombre	Cargo	31-12-2010			Total M.USD	
		Período de desempeño	Directorio M.USD	Comité de Directores M.USD		Participación 2009 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 Pflingsthorn	Director	01-01-10 al 31-12-10	11	-	-	11
Vicente Muñiz Rubio	Director	01-01-10 al 31-12-10	3	-	-	3
<b>Total</b>			<b>142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142</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 Irrarrázaval 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
Fernando Lagos Avila	Subgerente de Logística y Revenue Management
Roberto Manubens Bravo	Subgerente de Finanzas
Victor Rioseco Ventura	Subgerente de Administración
José Pizarro Inostroza	Subgerente Contador General
Nicolás Campino Rodríguez	Subgerente Servicios Liner
Luis Villarroel Pizarro	Subgerente de Operaciones

Las remuneraciones percibidas por el personal clave de la Gerencia ascienden a M.USD 2.238 por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 (M.USD 1.795 para el período terminado al 31 de diciembre de 2010).

- 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 2011 y 2010 es la siguiente:

	31-12-2011						Total
	Oficina Valparaíso	Oficina Santiago	Asia	Europa	Brasil	USA	
Gerentes y Ejecutivos	5	7	-	1	1	1	15
Profesionales y Técnicos	72	90	2	4	-	-	168
Trabajadores y otros	8	5	-	-	-	-	13
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>102</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>196</b>

	31-12-2010						Total
	Oficina Valparaíso	Oficina Santiago	Asia	Europa	Brasil	USA	
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>-</b>	<b>1</b>	<b>191</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	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Combustibles	18,867	20,513
Lubricantes	-	-
<b>Total Otros Inventarios</b>	<b>18,867</b>	<b>20,513</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 2011 y 2010 no se efectuaron rebajas de importes de inventarios.

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

Conciliación de Inventarios	Combustibles	
	01-01-2011 31-12-2011 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD
Saldo Inicial	20,513	14,168
Compras	269,745	160,029
Consumos	(271,391)	(153,684)
<b>Saldo Final de Inventarios</b>	<b>18,867</b>	<b>20,513</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 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

#### Año 2011

Sociedad (Actividad)	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo a 01-01-2011 M.USD	Participación en Ganancia (Pérdida) M.USD	Dividendos Recibidos M.USD	Otro Incremento (Decremento) M.USD	Saldo a 31-12-2011 M.USD
Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera)	Isla de Man	USD	50.00%	10,868	(248)	(1,315)	-	9,305
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	12,450	333	(1,552)	-	11,231
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	10,482	779	(1,718)	-	9,543
Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de contenedores)	Chile	USD	1.00%	74	(6)	-	-	68
Modal Trade S.A. (Imp, Exp, Comerc y Dist de bienes)	Chile	USD	1.00%	8	(1)	-	-	7
Report Ltda. (Serv de muellaje, estiba y desestiba)	Chile	USD	0.03%	-	38	-	(37)	1
<b>Totales</b>				<b>33,882</b>	<b>895</b>	<b>(4,585)</b>	<b>(37)</b>	<b>30,155</b>

#### Año 2010

Sociedad (Actividad)	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo a 01-01-2010 M.USD	Participación en Ganancia (Pérdida) 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%	9,975	894	-	-	10,869
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	11,652	796	-	-	12,448
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%	9	1	-	-	10
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>20</b>	<b>33,882</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%, 1% y 0.03% respectivamente, por cuanto en un 100% forman parte del mismo grupo económico de la matriz Grupo 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 2011 y 2010.

- Para las empresas asociadas con patrimonio negativo (Recursos Portuarios y Estibas Ltda.), la Compañía discontinuó la aplicación del método del VPP y otorgó el soporte financiero, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2010 tenía constituido un pasivo para cubrir el patrimonio negativo ascendente a M.USD 37, 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 2011 y 2010 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 CCNI Antillanca y CCNI Antofagasta se encuentran bajo contrato de arrendamiento operativo entre CCNI y cada Armador.

El contrato entre CCNI y MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG por la nave CCNI Arica, expiró el 06 de mayo de 2011.

## c) Detalle de información financiera de asociadas

A continuación se detalla la información financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los Estados Financieros de las sociedades en las que la Compañía ejerce influencia significativa:

### al 31 de diciembre de 2011

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	5,160	5,655	(495)
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co	Alemania	50.00%	10,218	46,022	4,345	26,998	6,469	5,804	665
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	50.00%	13,042	39,575	4,572	27,081	7,399	5,842	1,557
Tesco S.A.	Chile	1.00%	751	7,899	1,152	757	536	1,106	(570)
Modal Trade S.A.	Chile	1.00%	1,229	34	408	-	2,131	2,200	(69)
Report Ltda.	Chile	0.03%	5,878	5,234	8,610	15	44,406	42,845	1,561
<b>Totales</b>			<b>37,033</b>	<b>139,165</b>	<b>19,253</b>	<b>79,264</b>	<b>66,101</b>	<b>63,452</b>	<b>2,649</b>

### al 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	Alemania	50.00%	10,218	46,022	4,345	26,998	8,787	7,195	1,592
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	(216)
Modal Trade S.A.	Chile	1.00%	1,570	50	694	-	2,421	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>61,146</b>	<b>59,570</b>	<b>1,576</b>

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

a 31 de diciembre de 2011									
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%	422	69,237	11,089	20,151	5,760	5,997	(236)
Interoceanbulk S.A.	Chile	99.8900%	-	390	-	-	-	5	(5)
<b>Totales</b>			<b>422</b>	<b>69,627</b>	<b>11,089</b>	<b>20,151</b>	<b>5,760</b>	<b>6,002</b>	<b>(241)</b>
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	5,412	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>5,414</b>	<b>836</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 2011 y 2010:

Clases de Activos Intangibles, Neto	Saldo a 31-12-2011 M.USD	Saldo a 31-12-2010 M.USD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	1,467	1,069
<b>Total</b>	<b>1,467</b>	<b>1,069</b>

Clases de Activos Intangibles, Bruto	Saldo a 31-12-2011 M.USD	Saldo a 31-12-2010 M.USD
Activos Intangibles de Vida Finita, Bruto	2,525	5,624
<b>Total</b>	<b>2,525</b>	<b>5,624</b>

Se presenta a continuación detalle de movimientos de Activos Intangibles por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

MOVIMIENTOS 2011 M.USD		Costo Historico	Amortización Acumulada	Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	Activos Intangibles Identificables, Neto
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2011</b>		<b>5,624</b>	<b>(4,555)</b>	<b>1,069</b>	<b>1,069</b>
Cambios	Adiciones	938	-	938	938
	Desapropiaciones	(4,036)	4,035	(1)	(1)
	Gasto por Amortización	-	(539)	(539)	(539)
	Cambios, Total	(3,098)	3,496	398	398
<b>Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011</b>		<b>2,525</b>	<b>(1,058)</b>	<b>1,467</b>	<b>1,467</b>
MOVIMIENTOS 2010 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 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)
	Cambios, Total	593	(1,082)	(489)	(489)
<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>

La vida útil promedio restante para los activos intangibles de vida finita es de 2,6 años.

## 12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>50,581</b>	<b>46,338</b>
Terrenos, Neto	2,074	2,074
Edificios, Neto	7,558	7,662
Planta y Equipo, Neto	40,050	35,591
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	475	406
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	271	361
Vehículos de Motor, Neto	153	244

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>70,853</b>	<b>63,834</b>
Terrenos, Bruto	2,074	2,074
Edificios, Bruto	7,972	7,972
Planta y Equipo, Bruto	58,355	49,441
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	1,066	1,710
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	884	2,042
Vehículos de Motor, Bruto	502	595

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>20,272</b>	<b>17,496</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	414	310
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	18,305	13,850
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	591	1,304
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	613	1,681
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	349	351

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2011 USD	31-12-2010 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>39,605</b>	<b>34,779</b>
Planta y Equipo, Neto	39,115	34,322
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	342	243
Vehículos de Motor, Neto	148	214

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2011 USD	31-12-2010 M.USD
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>57,833</b>	<b>48,055</b>
Planta y Equipo, Bruto	57,016	47,398
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	499	338
Vehículos de Motor, Bruto	318	319

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2011 USD	31-12-2010 M.USD
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>18,228</b>	<b>13,276</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	17,901	13,076
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	157	95
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	170	105

A continuación se presenta el detalle de movimientos de Propiedades, Plantas y Equipos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

MOVIMIENTOS 2011	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 2011	2,074	7,663	35,591	405	360	244	46,337
Adiciones	-	-	9,934	200	10	25	10,169
Desapropiaciones	-	-	(478)	-	-	-	(478)
Gasto por Depreciación	-	(105)	(4,997)	(130)	(99)	(116)	(5,447)
<b>Cambios, Total</b>	-	<b>(105)</b>	<b>4,459</b>	<b>70</b>	<b>(89)</b>	<b>(91)</b>	<b>4,244</b>
Saldo Final al 30 de Septiembre de 2011	2,074	7,558	40,050	475	271	153	50,581

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 del 2010	2,074	7,769	40,522	318	457	154	51,294
Adiciones	-	-	443	214	8	233	898
Desapropiaciones	-	-	(845)	-	-	(72)	(917)
Gasto por Depreciación	-	(107)	(4,529)	(126)	(104)	(71)	(4,937)
<b>Cambios, Total</b>	-	<b>(107)</b>	<b>(4,931)</b>	<b>88</b>	<b>(96)</b>	<b>90</b>	<b>(4,956)</b>
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	2,074	7,662	35,591	406	361	244	46,338

Durante el presente ejercicio se adquirió 600 Containers tipo 40` HC Reefer por un valor total de USD 9,852,000.00 a China International Container (Group) CO, LTD. y Thermo King. Esta adquisición se financió en parte mediante un Lease Agreement suscrito con DVB Container Finance America LLC el 18 de Marzo de 2011 por USD 6,483,847.50 y el resto con fondos propios.

### 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	65
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 2011 y 2010 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 y 2011 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 33.

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 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.

La Compañía efectúa anualmente pruebas de deterioro.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 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			
AL 31.12.2011					AL 31.12.2011			
	Nº Uds.	Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	VºRecuperable v/s Vº Libros M.USD		Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	VºRecuperable v/s Vº Libros M.USD
<b>Contenedores</b>					<b>Bs. Raíces 4%</b>			
Dry 20´	7,454	7,905	11,919	4,014	Santiago	246	302	56
Dry 40´	2,934	5,195	7,506	2,312	Valparaíso	96	112	16
Dry 40´ HC	1,407	2,554	3,825	1,271	Quinta Limache	55	67	12
<b>Subtotal Dry</b>	<b>11,795</b>	<b>15,654</b>	<b>23,250</b>	<b>7,597</b>	<b>Total Bs.Raíces</b>	<b>397</b>	<b>481</b>	<b>84</b>
<b>Reefer 40´ HC</b>	<b>600</b>	<b>9,311</b>	<b>10,742</b>	<b>1,430</b>	<b>Naves</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reefer 40´ HC	1,295	14,149	16,282	2,132				
<b>Subtotal Reefer</b>	<b>1,895</b>	<b>23,461</b>	<b>27,023</b>	<b>3,562</b>				
CA LEASING 1 40´	2	2	7	5				
UNITAS 40´	33	157	149	-8				
UNITAS 40´ ALARGADOS	2	3	9	6				
<b>Subtotal Otros</b>	<b>37</b>	<b>162</b>	<b>165</b>	<b>3</b>				
<b>Total Contenedores</b>	<b>13,727</b>	<b>39,276</b>	<b>50,438</b>	<b>11,162</b>				
<b>Bs. Raíces 96%</b>								
Santiago		5,902	7,258	1,356				
Valparaíso		2,304	2,676	373				
Quinta Limache		1,328	1,619	291				
<b>Total Bs. Raíces</b>		<b>9,534</b>	<b>11,553</b>	<b>2,020</b>				
AL 31.12.2010					AL 31.12.2010			
	Nº Uds.	Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	VºRecuperable v/s Vº Libros M.USD		Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	VºRecuperable v/s Vº 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>
<b>Reefer 40´ HC</b>	<b>1,295</b>	<b>16,455</b>	<b>16,458</b>	<b>2</b>	<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	2	7	5				
UNITAS 40´	188	157	149	-8				
UNITAS 40´ ALARGADOS	31	3	9	6				
<b>Subtotal Otros</b>	<b>222</b>	<b>162</b>	<b>165</b>	<b>3</b>				
<b>Total Contenedores</b>	<b>13,381</b>	<b>34,482</b>	<b>39,675</b>	<b>5,192</b>				
<b>Bs. Raíces 96%</b>								
Santiago		5,964	7,777	1,813				
Valparaíso		2,339	2,868	528				
Quinta Limache		1,333	1,735	402				
<b>Total Bs. Raíces</b>		<b>9,636</b>	<b>12,380</b>	<b>2,743</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:

- 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.
- 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 2011 y 2010, los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

<b>Contrato</b>	<b>Plazo</b>	<b>Moneda</b>	<b>31-12-2011 M.USD</b>	<b>31-12-2010 M.USD</b>
Naves	Menor a un año	USD	50,512	76,548
	Entre un año y cinco años	USD	38,116	15,879
	Más de cinco años		-	-
<b>Sub Total</b>			<b>88,628</b>	<b>92,427</b>
Contenedores	Menor a un año	USD	8,750	14,530
	Entre un año y cinco años	USD	20,829	34,757
	Más de cinco años	USD	2,159	4,643
<b>Sub Total</b>			<b>31,738</b>	<b>53,930</b>
<b>Total</b>			<b>120,366</b>	<b>146,357</b>

Los Estados de Resultados Consolidados del período terminado al 31 de diciembre de 2011 presentan M.USD 28,361 (para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 presentan M.USD 22,071), 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 de cuenta de los responsables.

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 2011 y 2010 es:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Depreciaciones	34	26	49	186
Posicionamientos	-	-	165	206
Deterioro cuentas incobrables	308	523	-	-
Provisión vacaciones	145	146	-	-
Provisión reserva cobertura	-	-	-	4
Otras provisiones	533	613	-	-
Indemnización años de servicio	28	20	-	-
Activos en leasing	-	-	14	9
Convergencia IFRS	-	-	1,123	997
Contratos Onerosos	133	1,225	-	-
Pérdida Tributaria	32,874	14,274	-	-
Provisión de valuación	(8,494)	(10,850)	-	-
<b>Total</b>	<b>25,561</b>	<b>5,977</b>	<b>1,351</b>	<b>1,402</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 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases de Préstamos que Acumulan (Devengan) Intereses	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M.USD	No corriente M.USD	Corriente M.USD	No corriente M.USD
Préstamos Bancarios	16,135	5,667	7,567	15,947
Arrendamientos Financieros	6,497	12,674	3,812	12,922
<b>Totales</b>	<b>22,632</b>	<b>18,341</b>	<b>11,379</b>	<b>28,869</b>

**...CONTINUACIÓN NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.  
(En miles de dólares estadounidenses)**



El desglose por entidad de los préstamos bancarios y de los arrendamientos financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2011																							
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	Nº Cont	Mon	Tipo Amort	Capital Original Total	Fecha Venc. Final	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal		
Nombre	RUT	País	Nombre	RUT	País	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD											
<b>Obligaciones con Bancos</b>																							
CCNI	90596000-8	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	11-02-2011	4.5890%	4.5890%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander	91015000-5	Chile	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	11-02-2011	4.5890%	4.5890%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172	Préstamo	1	M.USD	N/A	5,000	11-02-2011	4.5890%	4.5890%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	333	669	1,002	666	-	-	666	1,668	Préstamo	1	M.USD	N/A	2,000	11-02-2011	4.5890%	4.5890%		
CCNI	90596000-9	Chile	Banco Itaú	97041000-7	Chile	3,004	-	3,004	-	-	-	3,004	3,004	Préstamo	1	M.USD	N/A	3,000	11-02-2011	2.6500%	4.5890%		
Key Biscayn	0-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	0-E	Alemania	480	4,134	4,614	-	-	-	4,614	4,614	Préstamo	1	M.USD	mensual	13,279	30-06-2012	4.0772%	Libor + 3.73		
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>						6,316	9,819	16,135	5,667	-	-	5,667	21,802										
<b>Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>																							
Key Biscayn	0-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	0-E	Alemania	467	1,395	1,862	4,114	2,885	-	6,999	8,861	Leasing	1	M.USD	trimestral	21,893	28-02-2016	3.0300%	Libor 90 + 1.85		
Key Biscayn	0-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	0-E	Alemania	490	3,346	3,836	-	-	-	3,836	3,836	Leasing	1	M.USD	mensual	14,155	30-06-2012	6.9275%	6.93%		
Key Biscayn	0-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	0-E	Alemania	144	446	590	1,295	1,463	2,718	5,476	6,066	Leasing	1	M.USD	mensual	5,404	11-03-2011	5.0925%	6.03%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	Leasing	1	M.USD	mensual	169	27-10-2011	5.16%	5.16%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Internacional	97011000-3	Chile	20	40	60	36	-	-	36	96	Leasing	1	UF	mensual	188	05-06-2011	3.06%	3.06%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander	91015000-5	Chile	4	18	22	18	-	-	18	40	Leasing	1	UF	mensual	67	20-11-2011	3.03%	3.03%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander	91015000-5	Chile	2	6	8	10	-	-	10	18	Leasing	1	UF	mensual	67	05-04-2011	2.68%	2.68%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	5	15	20	20	-	-	20	40	Leasing	1	M.USD	mensual	25	05-11-2011	3.02%	3.02%		
CCNI	90596000-9	Chile	Banco Chile	97040000-5	Chile	16	32	48	18	-	-	18	66	Leasing	1	UF	mensual	131	24-02-2011	3.18%	3.18%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argent	97032000-8	Chile	10	30	40	76	-	-	76	116	Leasing	1	M.USD	mensual	127	06-09-2011	3.28%	3.28%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argent	97032000-8	Chile	3	8	11	21	-	-	21	32	Leasing	1	M.USD	mensual	34	06-09-2011	4.35%	4.35%		
<b>Total Obligaciones Arrendamiento Financiero</b>						1,161	5,336	6,497	5,608	4,348	2,718	12,674	19,171										
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>						7,477	15,155	22,632	11,275	4,348	2,718	18,341	40,973										

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

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	Nº Cont	Mon	Tipo Amort	Capital Original Total	Fecha Venc. Final	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal		
Nombre	RUT	País	Nombre	RUT	País	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD	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	11-02-2010	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	11-02-2010	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	11-02-2010	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	11-02-2010	4.5890%	4.5890%		
Key Biscayn	0-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	0-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 Biscayn	0-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	0-E	Alemania	442	1,299	1,741	3,830	4,417	598	8,845	10,586	Leasing	1	M.USD	trimestral	21,893	28-02-2016	3.0300%	Libor 90 + 1.85		
Key Biscayn	0-E	Panamá	DVB Container Finance LLC	0-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	169	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	UF	mensual	188	05-06-2011	3.06%	3.06%		
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander	91015000-5	Chile	6	18	24	44	-	-	44	68	Leasing	1	UF	mensual	67	20-11-2011	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	05-11-2011	3.02%	3.02%		
CCNI	90596000-9	Chile	Banco Chile	97040000-5	Chile	11	36	47	63	-	-	63	110	Leasing	2	M.USD	mensual	131	24-02-2011	0.00%	0.00%		
<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

Con fecha 18 de marzo de 2011, se obtuvo financiamiento de DVB Bank Container Finance LLC para la compra de 600 contenedores Reefer por USD 6,403,799.00

## 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 financiamiento para la compra de 600 contenedores reefer cerrado el 18 de marzo del 2011 y el pago de la primera cuota de capital del crédito sindicado, el porcentaje de activos financieros que quedaron sujetos a las variaciones de tasa de interés disminuyó, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	31-12-2011	31-12-2010
Tasa Interés Fija	24.73%	14.46%
Tasa Interés Variable	75.27%	85.54%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Si bien el porcentaje de pasivos que aún se encuentran bajo una estructura de tasa de interés variable es relativamente alto, el riesgo de corto plazo que conlleva dicha situación es acotado y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor. Lo anterior se encuentra relacionado con la necesidad también de mantener una cobertura natural a los ciclos económicos mundiales dada la naturaleza pro-cíclica de la tasa de interés.

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.

<b>Análisis de Sensibilidad Tasa de Interés</b>	31-12-2011	31-12-2010
Aumento / Disminución sobre tasa USD (puntos base)	25	25
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	75.34	84.47

## 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	Diciembre 2011		Diciembre 2010	
		MUS\$	%	MUS\$	%
Ingresos Ordinarios	Dólar (US\$)	838,743	89.31%	750,929	91.29%
	Euro	76,968	8.20%	61,227	7.44%
	Yuan Chino	9,533	1.02%	4,047	0.49%
	Brazilian Real	8,290	0.88%	2,140	0.26%
	Dolar Hong Kong	1,672	0.18%	1,215	0.15%
	Yen	1,000	0.11%	690	0.08%
	Won Coreano	932	0.10%	865	0.11%
	Dolar Taiw an	759	0.08%	632	0.08%
	Peso Colombiano	225	0.02%	242	0.03%
	Otras monedas	911	0.10%	557	0.07%
	<b>Total</b>	<b>939,033</b>	<b>100.00%</b>	<b>822,544</b>	<b>100.00%</b>
Costos de Ventas	Dólar (US\$)	941,295	92.61%	680,891	91.74%
	Euro	31,010	3.05%	19,805	2.67%
	Peso chileno	25,506	2.51%	22,593	3.04%
	Peso colombiano	8,086	0.80%	7,832	1.06%
	Yen	7,436	0.73%	8,855	1.19%
	Dolar Taiw an	1,076	0.11%	1,348	0.18%
	Dolar Singapur	1,054	0.10%	620	0.08%
	Rupias Indias	523	0.05%	197	0.03%
	Otras monedas	392	0.04%	88	0.01%
	<b>Total</b>	<b>1,016,378</b>	<b>100.00%</b>	<b>742,229</b>	<b>100.00%</b>

Considerando que la venta en dólares es un 89,31% 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, a nivel de Balance General existe un equilibrio entre activos y pasivos denominados en USD, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	31-12-2011		31-12-2010	
	M.USD	%	M.USD	%
Activos en USD	229,855	98.93%	264,282	100.00%
Activos en UF	2,495	1.07%	11	0.00%
<b>Total Activos</b>	<b>232,350</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,293</b>	<b>100.00%</b>
Pasivos y Patrimonio en USD	232,131	99.91%	263,928	99.86%
Pasivos y Patrimonio en UF	219	0.09%	365	0.14%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>232,350</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,293</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 material en la Compañía.

<b>Análisis de Sensibilidad Tipo de Cambio</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	50.0	56.0

### 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 cuarto trimestre del 2011 fue de USD 667,9 por tonelada métrica, el que se compara negativamente con el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 466,4 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.

<b>Análisis de Sensibilidad Precio Bunker</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Aumento / Disminución en el precio promedio bunker (%)	9.0%	9.0%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	21,693.5	13,032.0

## 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. 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 de 2011:

	De 1 a 3 meses M.USD	De 3 a 12 meses M.USD	Porción Corto Plazo M.USD	De 1 a 3 años M.USD	De 3 a 5 años M.USD	5 años o más M.USD	Porción Largo Plazo M.USD	Total Deuda M.USD
Banco BBVA	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172
Banco Santander	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172
Banco Chile - Santander	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172
Banco Itaú	333	669	1,002	666	-	-	666	1,668
Banco Security	3,004	-	3,004	-	-	-	-	3,004
DVB Container Finance LLC	480	4,134	4,614	-	-	-	-	4,614
DVB Container Finance LLC	467	1,395	1,862	4,114	2,885	-	6,999	8,861
DVB Container Finance LLC	490	3,346	3,836	-	-	-	-	3,836
DVB Container Finance LLC	144	446	590	1,295	1,463	2,718	5,476	6,066
Banco Estado	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Internacional	20	40	60	36	-	-	36	96
Banco Santander	4	18	22	18	-	-	18	40
Banco Santander	2	6	8	10	-	-	10	18
Banco Security	5	15	20	20	-	-	20	40
Banco Chile	16	32	48	18	-	-	18	66
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10	30	40	76	-	-	76	116
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3	8	11	21	-	-	21	32
<b>Total Pasivos que devengan Intereses</b>	<b>7,477</b>	<b>15,155</b>	<b>22,632</b>	<b>11,275</b>	<b>4,348</b>	<b>2,718</b>	<b>18,341</b>	<b>40,973</b>

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 M.USD	De 3 a 12 meses M.USD	Porción Corto Plazo M.USD	De 1 a 3 años M.USD	De 3 a 5 años M.USD	5 años o más M.USD	Porción Largo Plazo M.USD	Total Deuda 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	-	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
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>

Al 31 de diciembre de 2011, la compañía contaba con una liquidez de M.USD 11.319 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 2010 como el del 2011 no ha registrado movimientos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 totalizó USD 82,7 millones, que equivalen a 45,7 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.

Al cierre del 31 de diciembre del 2011 no existen 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 2011 y 2010 es la siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	Corrientes	
	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Acreedores Comerciales	23,628	13,084
Otras cuentas por pagar	71,212	65,640
<b>Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>94,840</b>	<b>78,724</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	
	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Ctas Ctes Socios - Servicios Conjuntos	1,086	220
Ctas Ctes Armadores	7,347	11,646
Ctas Ctes Agencias	41,035	47,522
Otras Ctas Ctes del giro	2,011	236
Proveedores Combustibles	19,623	5,861
Seguros por pagar	110	155
<b>Total Otras cuentas por pagar</b>	<b>71,212</b>	<b>65,640</b>

Los principales acreedores para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

<b>Principales Proveedores</b>
CPT Remolcadores S.A.
United Bunkering & Trading
Compañía de Petróleos de Chile COPEC SA.
Bunker Fuels Corporation
Kristensons - Petroleum, Inc.
Suran Bunker Suppliers Inc.
Latin American Petroleum Trader Llc.
Praxis Energy Agents Llc.
A/S Dan-Bunkering Ltd.
Bullman Marine Supplies & Containers 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 2011 son aproximadamente 22.

## 19. OTRAS PROVISIONES

### 19.1 Provisiones

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Provisión por Contratos Onerosos	666	6,501	-	705
Otras Provisiones	14,557	10,998	2,927	2,731
<b>Total</b>	<b>15,223</b>	<b>17,499</b>	<b>2,927</b>	<b>3,436</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 encontraban sobrevaluados respecto a los precios de mercado, y 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 es 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 2011 y 2010:

Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Gastos Containers	8,816	6,384	1,431	1,242
Gasto Flota	-	22	-	-
Gastos Administración	1,300	2,249	-	-
Gastos Adicionales Explotación	240	593	-	-
Cuenta Única Transporte	142	-	-	-
Provisiones Largo Plazo - I.A.S. -	-	-	1,496	1,489
Viajes en Curso	4,059	1,750	-	-
<b>Total</b>	<b>14,557</b>	<b>10,998</b>	<b>2,927</b>	<b>2,731</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, al 31 de diciembre de 2011 se incluyen M.USD 1,572 y al 31 de diciembre de 2010 se incluyen M.USD 10 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 2011 y 2010 es el siguiente:

Movimientos en Provisiones	Contratos Onerosos Corriente		Otras Provisiones Corriente	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
<b>Saldo Inicial</b>	<b>6,501</b>	<b>15,753</b>	<b>10,998</b>	<b>11,541</b>
<b>Cambios en Provisiones (Presentación)</b>				
Provisiones Adicionales	-	-	3,511	8,239
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	705	5,148	1,444	(305)
Provisión Utilizada	(6,540)	(14,400)	(976)	(8,445)
Reversión de Provisión No Utilizada	-	-	(420)	(32)
<b>Cambios en Provisiones</b>	<b>(5,835)</b>	<b>(9,252)</b>	<b>3,559</b>	<b>(543)</b>
<b>Total</b>	<b>666</b>	<b>6,501</b>	<b>14,557</b>	<b>10,998</b>

Movimientos en Provisiones	Contratos Onerosos No Corriente		Otras Provisiones No Corriente	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M.USD	M.USD	M.USD	M.USD
<b>Saldo Inicial</b>	<b>705</b>	<b>5,853</b>	<b>2,731</b>	<b>2,094</b>
<b>Cambios en Provisiones (Presentación)</b>				
Provisiones Adicionales	-	-	-	1,055
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(705)	(5,148)	196	238
Provisión Utilizada	-	-	-	(656)
<b>Cambios en Provisiones</b>	<b>(705)</b>	<b>(5,148)</b>	<b>196</b>	<b>637</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>705</b>	<b>2,927</b>	<b>2,731</b>

## 19.2 Litigios y arbitrajes

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

Al 31 de diciembre de 2011 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 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Notas de Rechazo	2,372	1,141
Dividendos por Pagar	-	27
Remuneraciones e Imposiciones por Pagar	870	1,072
Impuestos por Pagar	97	253
Ingresos Anticipados	-	8,793
<b>Total Otros Pasivos No Financieros, Corriente</b>	<b>3,339</b>	<b>11,286</b>

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Provisión Patrimonio Negativo Filiales	-	37
Otros Pasivos No Financieros	-	13
<b>Total Otros Pasivos No Financieros, No Corriente</b>	<b>-</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 por segmento al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Viajes en Curso por Segmento	31-12-2011 M.USD	31-12-2010 M.USD
Transporte Marítimo	-	8,793
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8,793</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 2011 y 2010.

### 22.1 Activos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera

ACTIVOS CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2011		31-12-2010	
	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	11,319	-	59,435	8,128
Dólares	7,475	-	57,667	8,128
Euros	1,770	-	1,324	-
Otras Monedas	1,526	-	249	-
\$ no reajustables	548	-	195	-
Otros Activos Financieros Corrientes	-	-	25	-
Dólares	-	-	25	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	3,663	314	3,111	2,991
Dólares	1,140	308	2,278	2,991
Euros	-	6	6	-
\$ no reajustables	2,523	-	827	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar,	80,679	631	75,140	776
Dólares	73,028	570	74,805	776
Euros	4,810	-	4	-
Otras Monedas	2,266	-	210	-
\$ no reajustables	575	61	121	-
UF	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2,358	50	2,366	50
Dólares	2,109	50	2,187	50
Euros	45	-	81	-
Otras Monedas	-	-	98	-
\$ no reajustables	204	-	-	-
Inventarios	18,867	-	20,513	-
Dólares	18,867	-	20,513	-
Activos por Impuestos Corriente	89	-	93	-
\$ no reajustables	89	-	93	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>116,975</b>	<b>995</b>	<b>160,683</b>	<b>11,945</b>
Dólares	102,619	928	157,475	11,945
Euros	6,625	6	1,415	-
Otras Monedas	3,792	-	557	-
\$ no reajustables	3,939	61	1,236	-
UF	-	-	-	-

ACTIVOS NO CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2011			31-12-2010		
	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	3,716	181	16	4,140	-	16
Dólares	3,716	181	-	4,129	-	16
Euros	-	-	16	-	-	-
UF	-	-	-	11	-	-
Derechos por Cobrar No Corrientes	-	208	-	243	-	-
Dólares	-	208	-	243	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No	2,495	-	-	-	-	-
UF	2,495	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la	-	-	30,155	-	-	33,882
Dólares	-	-	30,155	-	-	33,882
Activos Intangibles distintos a la Plusvalía	1,467	-	-	-	1,069	-
Dólares	1,467	-	-	-	1,069	-
Propiedades, Planta y Equipo	207	-	50,374	-	36,292	10,046
Dólares	207	-	50,374	-	36,292	10,046
Activos por Impuestos Diferidos	25,561	-	-	-	-	5,977
Dólares	25,561	-	-	-	-	5,977
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>33,446</b>	<b>389</b>	<b>80,545</b>	<b>4,383</b>	<b>37,361</b>	<b>49,921</b>
Dólares	30,951	389	80,529	4,372	37,361	49,921
Euros	-	-	16	-	-	-
UF	2,495	-	-	11	-	-

## 22.2 Pasivos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera

PASIVOS CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2011		31-12-2010	
	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	<b>7,478</b>	<b>15,154</b>	<b>1,455</b>	<b>9,924</b>
Dólares	7,436	15,059	1,381	9,849
UF	42	95	74	75
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	<b>88,728</b>	<b>6,112</b>	<b>78,296</b>	<b>428</b>
Dólares	50,084	72	73,896	425
Euros	9,535	-	730	-
Otras Monedas	1,353	-	3,663	3
\$ no reajustables	27,756	6,040	7	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	<b>19,279</b>	-	<b>13,775</b>	-
Dólares	16,351	-	10,426	-
Euros	2,370	-	1,341	-
Otras Monedas	247	-	2,006	-
\$ no reajustables	311	-	2	-
Otras Provisiones a corto plazo	<b>15,223</b>	-	<b>13,753</b>	<b>3,746</b>
Dólares	15,223	-	11,504	3,746
\$ no reajustables	-	-	2,249	-
Pasivos por Impuestos Corrientes	<b>15</b>	-	<b>15</b>	-
\$ no reajustables	15	-	15	-
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	<b>3,339</b>	-	<b>11,286</b>	-
Dólares	1,434	-	9,666	-
Euros	218	-	100	-
Otras Monedas	161	-	72	-
\$ no reajustables	1,526	-	1,448	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>134,062</b>	<b>21,266</b>	<b>118,580</b>	<b>14,098</b>
Dólares	<b>90,528</b>	<b>15,131</b>	<b>106,873</b>	<b>14,020</b>
Euros	<b>12,123</b>	-	<b>2,171</b>	-
Otras Monedas	<b>1,761</b>	-	<b>5,741</b>	<b>3</b>
\$ no reajustables	<b>29,608</b>	<b>6,040</b>	<b>3,721</b>	-
UF	<b>42</b>	<b>95</b>	<b>74</b>	<b>75</b>

PASIVOS NO CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA	31-12-2011			31-12-2010		
	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	<b>11,275</b>	<b>4,348</b>	<b>2,718</b>	<b>23,854</b>	<b>4,417</b>	<b>598</b>
Dólares	11,193	4,348	2,718	23,651	4,417	598
UF	82	-	-	203	-	-
Otras Provisiones a Largo Plazo	<b>2,927</b>	-	-	<b>1,946</b>	-	<b>1,490</b>
Dólares	2,927	-	-	1,946	-	1,490
Pasivos por Impuestos Diferidos	<b>1,351</b>	-	-	-	-	<b>1,402</b>
Dólares	1,351	-	-	-	-	1,402
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	-	-	-	<b>13</b>	-	<b>37</b>
Dólares	-	-	-	-	-	37
UF	-	-	-	13	-	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>15,553</b>	<b>4,348</b>	<b>2,718</b>	<b>25,813</b>	<b>4,417</b>	<b>3,527</b>
Dólares	<b>15,471</b>	<b>4,348</b>	<b>2,718</b>	<b>25,597</b>	<b>4,417</b>	<b>3,527</b>
UF	<b>82</b>	-	-	<b>216</b>	-	-

## 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.

e) 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 e), el aumento efectivo de capital es de USD 21,156,160.41

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 (costo ya registrado).  
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.

f) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de enero de 2011 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- 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.

- 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 del 17 de enero de 2011, 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 por 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.

En sesión de fecha 31 de marzo de 2011, el Directorio resolvió realizar una primera colocación por un monto de USD 70,000,000.29 a un precio de colocación de USD 0.40637 por acción, es decir, sin modificar el precio fijado por la Junta. Esto equivale a 172,256,811 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie.

Con fecha 14 de abril de 2011, se dio inicio al periodo de opción preferente, finalizando el 13 de mayo, período en el cual se suscribieron y pagaron 50,194,105 acciones, equivalentes a un aumento efectivo de capital de USD 20,397,378.45.

De la colocación parcial antes señalada, quedaron pendientes de suscribir y pagar 122,062,706 acciones equivalentes a USD 49,602,621.84.

g) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 05 de diciembre de 2011 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se dejó sin efecto la parte no colocada a la fecha del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de enero de 2011, correspondiente a 195,887,053 acciones por un monto total de USD 79,602,621.73

- Se acordó aumentar el capital social en la suma de USD 80,000,000.10 mediante la emisión de 586,166,472 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie, a un precio de USD 0.13648 cada acción o al precio que determine el Directorio para aquellas colocaciones que se hagan dentro de los primeros 120 días a contar de esta fecha, conforme lo indica el artículo 28 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas.

h) Con todo, al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a USD 133,817,984.71 dividido en 488,037,712 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>
13-05-2011	Emisión Acciones de Pago	50,194,105	20,397,378.45
<b>31-12-2011</b>	<b>Saldo Año 2011</b>	<b>488,037,712</b>	<b>133,817,984.71</b>

Fecha	Tipo Acciones	N° Acciones
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>
31-12-2011	Acciones Emitidas no Pagadas	-
31-12-2011	Acciones Suscritas y Pagadas	488,037,712
<b>31-12-2011</b>	<b>Saldo Año 2011</b>	<b>488,037,712</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 2011 la compañía mantiene las siguientes reservas:

- USD 1,999,978.00 correspondientes a los pagos recibido en el año 2008 y 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 1,604,171.57 como reserva negativa generada por el mayor valor pagado al accionista STX Pan Ocean Co. Ltd. en la operación de recompra de acciones emitidas por CCNI, a través de la matriz Empresas Navieras S.A. Esta operación se efectuó en el marco del plan de fortalecimiento financiero descrito en la nota 35.

- USD 16,502,794.01 correspondientes a un anticipo hecho por la matriz Grupo Empresas Navieras S.A. del aumento de capital programado en la Junta Extraordinaria de accionistas según nota 23.1 letra g). Este anticipo se presenta en patrimonio ya que cumple con los requisitos establecidos en NIC 32 para los instrumentos de patrimonio, y que principalmente se basan en la característica de irrevocable que tiene dicho anticipo.

### 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 2011, el número medio ponderado utilizado corresponde a 36.44% (133/365 días) de las 437,843,607 acciones vigentes a contar del 29 de enero de 2010; y a 63.56% (232/365 días) de las 488,037,712 acciones vigentes desde el 13 de mayo de 2011 producto de la emisión de 50,194,105 acciones de pago.

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.

La utilidad (pérdida) básica por acción correspondiente a los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

#### Utilidad Básica por Acción - 01 de enero a 31 de diciembre de 2010 y 2011

Fecha		N° Días	% Total Días	N° Acciones	Utilidad Básica por Acción USD
Desde	Hasta				
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>0.1088</b>
31-12-2010	13-05-2011	133	36.44%	437,843,607	
13-05-2011	31-12-2011	232	63.56%	488,037,712	
<b>31-12-2011</b>	<b>Promedio Ponderado</b>		<b>100.00%</b>	<b>469,746,980</b>	<b>(0.1676)</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) diluida por acción correspondiente a los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

#### Utilidad Diluida por Acción - 01 de enero a 31 de diciembre de 2010 y 2011

Fecha		N° Días	% Total Días	N° Acciones	Utilidad Básica por Acción USD
Desde	Hasta				
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>0.1088</b>
31-12-2010	13-05-2011	133	36.44%	437,843,607	
13-05-2011	31-12-2011	232	63.56%	488,037,712	
<b>31-12-2011</b>	<b>Promedio Ponderado</b>		<b>100.00%</b>	<b>469,746,980</b>	<b>(0.1676)</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 2011 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	Nº	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.

El 19 de mayo de 2011 fue puesta a disposición de la Junta Nacional de Bomberos de Chile la suma de CLP 18,726,016 correspondientes a la parte caducada del Dividendo Nro 18 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 2011 las siguientes naves se encuentran en modalidad de subarriendo con los siguientes subarrendadores:

Nombre Nave	Subarrendador
Valdivia	Grieg Star Shipping AS
CCNI Rimac	CMA-CGM Marseille

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	01-01-2011 31-12-2011 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD
Servicio de Transporte Marítimo	919,593	789,511
Servicio de Fletamento	19,440	33,033
<b>Total</b>	<b>939,033</b>	<b>822,544</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	01-01-2011 31-12-2011 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD
Servicio de Transporte Marítimo	(987,053)	(704,467)
Servicio de Fletamento	(29,325)	(37,762)
<b>Total</b>	<b>(1,016,378)</b>	<b>(742,229)</b>

## 27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Resumen Gastos de Administración		
Conceptos	01-01-2011 31-12-2011 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD
Personal	10,796	10,826
Otros Gastos	8,697	8,820
Gastos Depreciación	990	1,564
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>20,483</b>	<b>21,210</b>

El detalle de Gastos de Personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

<b>Gastos de Personal</b>	<b>01-01-2011 31-12-2011 M.USD</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010 M.USD</b>
Sueldos y salarios	8,649	7,697
Beneficios a corto plazo de los empleados	1,769	2,945
Otros gastos de personal	378	184
<b>Total</b>	<b>10,796</b>	<b>10,826</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 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>01-01-2011 31-12-2011 M.USD</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010 M.USD</b>
<b>Depreciación Propiedades, Planta y Equipo</b>	5,447	3,547
<b>Amortización Intangibles</b>	538	1,005
<b>Amortización Posicionamiento Naves y Contenedores</b>	953	1,638
<b>Total</b>	<b>6,938</b>	<b>6,190</b>

## 29. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de ingresos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

<b>Ingresos Financieros</b>	<b>01-01-2011 31-12-2011 M.USD</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010 M.USD</b>
Intereses Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	50	50
Intereses Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	50	50
Otros Intereses Bancarios	446	349
<b>Total</b>	<b>546</b>	<b>449</b>

## 30. COSTOS FINANCIEROS

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

<b>Costos Financieros</b>	<b>01-01-2011 31-12-2011 M.USD</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010 M.USD</b>
Gastos por préstamos bancarios	(725)	(822)
Gastos por arrendamientos financieros (leasing)	(1,414)	(1,040)
Gastos por refinanciamiento	(73)	(1,094)
<b>Total</b>	<b>(2,212)</b>	<b>(2,956)</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 01-01-2011 31-12-2011 M.USD	Resultado 01-01-2010 31-12-2010 M.USD
Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera)	Isla de Man	USD	50.00%	(248)	894
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	333	796
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG (Sociedad Naviera)	Alemania	USD	50.00%	779	170
Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de contenedores)	Chile	USD	1.00%	(6)	(2)
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	0.03%	38	(20)
<b>Utilidad (Pérdida) por participación en Asociadas</b>				<b>895</b>	<b>1,839</b>

No existen participaciones en Negocios Conjuntos por los cuales reconocer resultado en ninguno de los períodos 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 152,949 (M.USD 83,956 al 31 de diciembre de 2010), 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 2011 la sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M.USD 1,730 (M.USD 1,730 Al 31 de diciembre de 2010), 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 20% para 2011 y de un 17% para 2010.

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 de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Concepto	01-01-2011 al 31-12-2011		01-01-2010 al 31-12-2010	
	Base imponible M.USD	Impuesto tasa 20% M.USD	Base imponible M.USD	Impuesto tasa 17% M.USD
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>(98,361)</b>	<b>(19,672)</b>	<b>56,530</b>	<b>9,611</b>
<b>Diferencias Permanentes</b>	<b>208</b>	<b>41</b>	<b>(713)</b>	<b>(122)</b>
Resultado inversión empresas relacionadas	208	41	(805)	(138)
Déficit/(Superávit) Impuesto renta período anterior	-	-	(141)	(24)
Ajuste por impuesto único artículo 21°	-	-	92	16
Otras diferencias permanentes	-	-	141	24
<b>Total (ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias</b>		<b>(19,631)</b>		<b>9,489</b>
<b>Desglose Gasto Corriente/Diferido</b>				
Impuesto Renta		22,464		(6,719)
Impuesto Renta 35%				(16)
Déficit/(Superávit) Impuesto renta período anterior				24
<b>Total ingreso (gasto) por Impuesto Renta</b>		<b>22,464</b>		<b>(6,711)</b>
<b>Total ingreso (gasto) por Impuesto Diferido</b>		<b>2,833</b>		<b>2,778</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>19.96%</b>		<b>16.79%</b>

Concepto	01-01-2011 31-12-2011 M.USD	01-01-2010 31-12-2010 M.USD
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	16
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	(24)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferidos del ejercicio	(19,631)	9,497
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	-
<b>Total (ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias</b>	<b>(19,631)</b>	<b>9,489</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, 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. 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 2011 y 2010:

Resultados por Segmentos al 31 de diciembre de 2011	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	919,593	19,440	-	939,033
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>919,593</b>	<b>19,440</b>	<b>-</b>	<b>939,033</b>
Ingresos Financieros (Intereses)	100	-	446	546
Gastos Financieros (Intereses)	(1,179)	-	(1,033)	(2,212)
<b>Ingresos por Intereses Neto, Total</b>	<b>(1,079)</b>	<b>-</b>	<b>(587)</b>	<b>(1,666)</b>
<b>Depreciaciones y Amortizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(989)</b>	<b>(989)</b>
<b>Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
<b>Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total</b>	<b>(987,054)</b>	<b>(29,324)</b>	<b>(19,336)</b>	<b>(1,035,714)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total</b>	<b>(68,540)</b>	<b>(9,884)</b>	<b>(20,768)</b>	<b>(99,192)</b>
<b>Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación</b>				
Participación de Ganancias de Asociada	1,148	-	-	1,148
Participación en Pérdidas de Asociada	(253)	-	-	(253)
<b>Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación</b>	<b>895</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>895</b>
<b>Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,631</b>	<b>19,631</b>
<b>Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total</b>	<b>895</b>	<b>-</b>	<b>19,631</b>	<b>20,526</b>
Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes o Mantenidos para la Venta	(64)	-	-	(64)
<b>Resultado Segmentos Informados</b>	<b>(67,709)</b>	<b>(9,884)</b>	<b>(1,137)</b>	<b>(78,730)</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	<b>168,543</b>	<b>1,878</b>	<b>61,929</b>	<b>232,350</b>
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	30,155	-	-	30,155
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	<b>148,298</b>	<b>305</b>	<b>29,344</b>	<b>177,947</b>

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	-	<b>822,544</b>
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>789,511</b>	<b>33,033</b>	-	<b>822,544</b>
Ingresos Financieros (Intereses)	102	-	347	<b>449</b>
Gastos Financieros (Intereses)	(1,032)	-	(1,924)	<b>(2,956)</b>
<b>Ingresos por Intereses Neto, Total</b>	<b>(930)</b>	-	<b>(1,577)</b>	<b>(2,507)</b>
<b>Depreciaciones y Amortizaciones</b>	-	-	(1,564)	<b>(1,564)</b>
<b>Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total</b>	-	-	162	<b>162</b>
<b>Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total</b>	(704,467)	(37,762)	(21,844)	<b>(764,073)</b>
<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	-	-	<b>1,861</b>
Participación en Pérdidas de Asociada	(22)	-	-	<b>(22)</b>
<b>Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación</b>	<b>1,839</b>	-	-	<b>1,839</b>
<b>Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta</b>	-	-	(9,489)	<b>(9,489)</b>
<b>Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total</b>	<b>1,839</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	-	-	<b>129</b>
<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>166,990</b>	<b>2,087</b>	<b>95,216</b>	<b>264,293</b>
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	33,882	-	-	<b>33,882</b>
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	<b>133,474</b>	<b>737</b>	<b>32,224</b>	<b>166,435</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 2011			
	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Otros no Asignados M.USD	Total Operaciones M.USD
Costos de Explotación	(987,054)	(29,324)	-	(1,016,378)
Gastos de Administración	-	-	(19,493)	(19,493)
Otros Gastos Varios de Operación	-	-	(369)	(369)
Diferencias de Cambio	-	-	526	526
<b>Total</b>	<b>(987,054)</b>	<b>(29,324)</b>	<b>(19,336)</b>	<b>(1,035,714)</b>

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	-	-	(19,647)	(19,647)
Otros Gastos Varios de Operación	-	-	(343)	(343)
Diferencias de Cambio	-	-	(1,854)	(1,854)
<b>Total</b>	<b>(704,467)</b>	<b>(37,762)</b>	<b>(21,844)</b>	<b>(764,073)</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 2011 y 2010:

	01-01-2011 31-12-2011		01-01-2010 31-12-2010	
	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	660,740	15,880	624,055	37,058
Clases de Pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(726,440)	(28,356)	(593,017)	(51,795)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7,868)	-	(7,846)	-
Dividendos Recibidos	-	-	-	-
Intereses Pagados	-	-	-	-
Intereses Recibidos	-	-	-	-
Impuesto a las Ganancias reembolsados (pagados)	17,253	-	9,512	-
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	4,125	-	5,533	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(52,190)</b>	<b>(12,476)</b>	<b>38,237</b>	<b>(14,737)</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	25	-	27	-
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(13,901)	-	(3,909)	-
Cobros Procedentes del reembolso de Anticipos y Préstamos concedidos a terceros	(2,562)	-	-	-
Dividendos Recibidos	2,867	-	-	-
Intereses Recibidos	239	-	352	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(13,332)</b>	<b>-</b>	<b>(2,530)</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>				
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones	20,397	-	25,277	-
Pagos por Adquirir o Rescatar las acciones de la entidad	(1,604)	-	-	-
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo	9,484	-	-	-
Total Importes Procedentes de Préstamos	9,484	-	-	-
Pagos de Préstamos	(4,705)	-	(5,515)	-
Dividendos Pagados	(40)	-	(43)	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de</b>	<b>21,754</b>	<b>-</b>	<b>18,609</b>	<b>-</b>
<b>Incremento (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(43,768)</b>	<b>(12,476)</b>	<b>54,316</b>	<b>(14,737)</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>(43,768)</b>	<b>(12,476)</b>	<b>54,316</b>	<b>(14,737)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	50,925	16,638	(3,391)	31,375
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>	<b>7,157</b>	<b>4,162</b>	<b>50,925</b>	<b>16,638</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 2011 se encuentran vigentes los contratos celebrados durante el año 2006 por las naves CCNI Antillanca y CCNI Antofagasta, 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.

El 29 de marzo de 2011 venció el plazo original del contrato de arriendo correspondiente a la nave CCNI Arica. La entrega efectiva de la nave se efectuó en mayo de 2011.

El 31 de julio de 2011 venció el plazo original del contrato de arriendo correspondiente a la nave CCNI Antofagasta. Este contrato fue renovado hasta el 2 de julio de 2013.



- 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 2011 tiene un saldo por pagar de M.USD 4,614, 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.

Al 31 de diciembre de 2011, siguiente son los saldos:

	M.USD
Disponible	11,319
Patrimonio neto	54,403

En consecuencia, se cumple con los covenants al cierre del período.

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, por cinco años de duración, 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 "Valdemosa" 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

- Con el vencimiento de los dos primeros Time Charter, fueron alzadas las garantías/prendas correspondiente a la sociedad Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG.

- 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 Pacifico y la Quinta de Limache.

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos			Saldos pendientes		
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda	Valor Contable	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
Banco BBVA Chile *	CCNI	Acreedor	Prenda	Inmueble	M.USD	7,414	M.USD	17,188	17,027

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

### 35. SITUACION FINANCIERA

La Compañía ha sido afectada por la crisis en la industria naviera producto de la sobreoferta existente de buques a nivel mundial, que ha redundado en una baja en el precio de fletes de transporte marítimo, y por el incremento sostenido en el precio del petróleo. Tal como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Compañía ha disminuido su margen operacional y consecuentemente ha terminado con pérdidas durante el último período presentado, lo cual ha generado a su vez una disminución de su patrimonio. Lo anterior ha significado, entre otras cosas, que al 31 de diciembre de 2011 presente capital de trabajo negativo.

Con el propósito de mejorar la situación financiera y de resultados, la Administración Superior de la Compañía ha llevado adelante un plan de fortalecimiento financiero que contempla los siguientes puntos:

1. Registro y emisión de 586.166.472 acciones de pago con el fin de materializar un aumento de capital por hasta US\$ 59.378.663,61 vía el ejercicio de opción preferente ofrecida primero a los accionistas vigentes al 3 de febrero de 2012 a un precio de US\$ 0,1013 por acción. Esta emisión quedó debidamente aprobada por junta de accionistas de fecha 5 de diciembre de 2012, donde también se dejó sin efecto la parte no colocada del aumento de capital aprobado en junta de accionistas de fecha 17 de enero de 2011. Todo lo anterior fue debidamente informado vía Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 5 de diciembre de 2011 y 27 de enero de 2012. Tal como se describe en Nota 36 de Hechos Posteriores, al 21 de marzo de 2012 se recaudaron US\$ 43.192.419,31 de aporte de este Capital, de los cuales US\$ 40.000.000,05 correspondieron al 100% de la opción preferente de Grupo Empresas Navieras S.A., grupo controlador.

2. Refinanciamiento de crédito sindicado local a 4 años plazo con 6 meses de gracia, el cual contó con la participación de todos los Bancos que se encontraban en el crédito sindicado original más el Banco Itaú, cuyo crédito que se encontraba en el corto plazo, por US\$ 3.000.000, también fue refinanciado en el largo, incorporándolo a la nueva estructura del crédito sindicado. La fecha de cierre de dicho refinanciamiento fue el 31 de enero de 2012 el que fue aprobado por un total de US\$ 17.166.667.

3. Reestructuración y cierre de Servicios: en noviembre del 2011 se materializó la reestructuración del servicio Asia, donde se genera el 48% del volumen de contenedores transportados por la Compañía, vía la alianza operativa con consorcio Hanjin/China Shipping/HMM. Lo anterior permitirá a la compañía durante el 2012 operar con buques más grandes, que permiten lograr un menor costo por teu, a la vez que reducir la capacidad ofertada de transporte en el tráfico. Por otro lado, se tomó la decisión de cerrar servicios no rentables como el servicio BEC y el servicio CEA.

4. Renovación de flota a precios actuales de mercado: desde finales del año pasado hasta la fecha la Compañía tomó una estrategia de arriendos a corto plazo, lo que se ha traducido en que la gran mayoría de los buques han sido renovados a los bajos precios actuales de mercado de arriendo, que oscilan entre los US\$ 7.000 y los US\$ 14.000 diarios. Lo mismo para los buques nuevos que se han debido tomar para cumplir con las nuevas especificaciones definidas por los servicios conjuntos reestructurados. A la fecha de emisión de este informe tan sólo un buque operado en los servicios de contenedores se encuentra arrendado a un precio por encima de mercado, más cuatro buques que se encuentran subarrendados a terceros, de un total de veintiocho buques operados.

5. Bunker: como medidas adicionales para enfrentar el alto nivel del precio del petróleo, se está adoptando operar en los diferentes servicios bajo velocidades óptimas corriendo los motores principales por debajo del 50% de carga. Para esto se requiere de ciertas características técnicas de los motores (motores electrónicos) y/o hacer ajustes en los sistemas de inyección de aire para mantener una combustión medianamente eficiente. En la práctica significa considerar una nave adicional a niveles de arriendo barato en los servicios, alargar en una semana la rotación de puertos y ahorrar aproximadamente un 30% en combustibles, lo que en definitiva hace los viajes un 12/14% más baratos. Se han tomado también naves más eficientes por contar con motores de menor cilindrada y diseño de casco más ancho (wide-beam) que permite maximizar su capacidad y

bajar los consumos. A la fecha de emisión de este informe tenemos un buque con estas características y esperamos tomar más a lo largo del año 2012.

6 Mantenimiento del enfoque de operación bajo servicios conjuntos de manera de poder optar a operar buques de mayor tamaño, con el consecuente menor costo slot, vía la consolidación de cargas, y de buscar propiciar la sustentabilidad de la Compañía y del negocio de transporte naviero en el tiempo. Durante el 2011 un 93% de los teus movilizados por CCNI fueron movidos a través de servicios conjuntos y la idea es seguir profundizando la relación con socios de manera de poder proyectarlas en el tiempo.

Adicionalmente, cabe mencionar que a la fecha de emisión de este informe la tarifa port-to-port para el tráfico Asia-WCSA ha subido a niveles de US\$ 1.500 por teu, desde los US\$ 1.000 por teu que se registraron hacia finales del año 2011. Es de esperar que dicha tarifa pueda subir incluso más durante el presente año 2012; sin embargo, lo anterior dependerá de como se desarrolle el balance de oferta y demanda en el mercado, cuya expectativa de momento es favorable.

### **36. HECHOS POSTERIORES**

a) El Directorio en sesión celebrada el día 26 de enero de 2012, y en relación con el aumento de capital por US\$ 80.000.000,10 mediante emisión de 586.166.472 acciones de pago sin valor nominal y de una sola serie, acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 5 de diciembre de 2011, el que fue inscrito bajo número 948 con fecha 24 de enero de 2012, en la Superintendencia de Valores y Seguros, y en consideración a las facultades que le otorgó la citada Junta, acordó realizar la colocación de dichas acciones de una sola vez, por un monto total de US\$ 59.378.663,61 y colocadas a un precio unitario de US\$ 0,1013.

La emisión de las acciones se ofreció preferentemente a los accionistas de la Compañía, inscritos en el Registro Accionistas con 5 días hábiles de anticipación al inicio de la opción preferente, es decir el 3 de febrero de 2012. El período de opción preferente, se inició con la publicación del aviso de inicio, en el diario El Mercurio de Valparaíso el día 9 de febrero y finalizó el día 9 de marzo de 2012.

El aviso a los accionistas sobre la opción preferente de suscripción fue publicado el día 31 de enero de 2012, en el diario El Mercurio de Valparaíso; el día 2 de febrero de 2012 se publicó el aviso relacionado con la Circular 889 de la Superintendencia de Valores y Seguros en el diario electrónico El Mostrador y en el Diario Financiero.

Al término del segundo período de opción preferente, 21 de marzo de 2012, fue suscrito y pagado un monto de US\$ 43.192.419,31 del aumento de Capital autorizado, de los cuales US\$ 40.000.000,05 correspondieron al 100% de la opción preferente de Grupo Empresas Navieras S.A., grupo controlador.

b) Con fecha 31 de enero de 2012 se materializó el Refinanciamiento de crédito sindicado local, por US\$ US\$ 17.166.667, descrito en Nota 35, a 4 años plazo con 6 meses de gracia, el cual contó con la participación de todos los Bancos que se encontraban en el crédito sindicado original más el Banco Itaú, cuyo crédito que se encontraba en el corto plazo también fue refinanciado en el largo, incorporándolo a la nueva estructura del crédito sindicado. A partir de este acuerdo, el banco Santander Santiago actuará como institución de cabecera en reemplazo del Banco BBVA.

c) Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada el 29 de marzo de 2012.

d) 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 2011**

**TENDENCIAS**

INDICADOR		UNIDAD	31-12-2011	31-12-2010
<b>LIQUIDEZ</b>	Liquidez Corriente	Veces	0.76	1.30
	Razón Ácida	Veces	0.64	1.15
	Capital de trabajo	M.USD	(37,359)	39,951
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	Relación Deuda/Patrimonio	Veces	3.27	1.70
	Deuda Bancos/Patrimonio	Veces	0.42	0.12
	Deuda Corriente/Deuda total	Veces	0.87	0.80
	Deuda No Corriente/Deuda total	Veces	0.13	0.20
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	(43.47)	20.12
<b>ACTIVIDAD</b>	Activos Fijos (Netos)	M.USD	50,581	46,338
	Total Activos	M.USD	232,351	264,293
<b>RESULTADOS</b>	Ingresos Ordinarios	M.USD	939,033	822,544
	Relación Costos/Ingresos	Veces	1.08	0.90
	Resultado Operacional	M.USD	(97,828)	59,105
	Gastos Financieros	M.USD	(2,212)	(2,956)
	Resultado No Operacional	M.USD	19,098	(12,064)
	EBITDA	M.USD	(103,087)	53,296
<b>RENTABILIDAD</b>	Resultado Final	M.USD	(78,730)	47,041
	Rentabilidad Patrimonio	Veces	(1.447)	0.481
	Rentabilidad Activos	Veces	(0.339)	0.178
	Utilidad Por Acción	USD	(0.168)	0.109
	Valor Libro Acciones	USD	0.111	0.223
	Valor Bolsa Acciones	USD	0.132	0.491

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Liquidez**

El índice de liquidez y la razón ácida disminuyeron un 42% y un 44%, respectivamente, producto de la disminución del capital de trabajo, ocasionada, principalmente, por las pérdidas de la operación del ejercicio 2011.

**Endeudamiento**

El aumento del 95% en la relación deuda/patrimonio, con respecto al ejercicio anterior, es originado, en gran medida, por el aumento de pasivos corrientes y la disminución patrimonial como consecuencia de las pérdidas de la operación del ejercicio 2011, atenuada por el aumento efectivo del capital pagado por parte de los accionistas.

**Resultados**

Con relación al ejercicio anterior, por efecto del mayor volumen transportado pero con menor nivel de precios de los fletes, los ingresos aumentaron un 14% (USD 116,5 millones) y los costos de los ingresos aumentaron un 37% (USD 274,2 millones), resultando un margen bruto negativo ascendente a M.USD 77.345 (M.USD 80.315 positivo en 2010). Cabe destacar que con un 33% de aumento en el precio promedio de compra, el combustible es el costo con mayor incidencia.

Por otra parte, la menor deuda financiera efectiva del período (sin viajes en curso), ocasiona que los gastos financieros disminuyan un 25% con respecto al ejercicio anterior.

**Rentabilidad**

La pérdida del ejercicio generó un 80% de disminución 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.**

<b>Clasificación de flujos</b>	<b>31-12-2011 M.USD</b>	<b>31-12-2010 M.USD</b>
<b>Flujos de operación</b>		
Ingresos operacionales	697,998	676,158
Egresos operacionales	762,664	652,658
<b>Flujo neto de la operación</b>	<b>(64,666)</b>	<b>23,500</b>
<b>Flujos de inversión</b>		
Ingresos de inversión	3,131	1,379
Egresos de inversión	16,463	3,909
<b>Flujo neto de inversión</b>	<b>(13,332)</b>	<b>(2,530)</b>
<b>Flujos de financiamiento</b>		
Ingresos de financiamiento	29,881	25,277
Egresos de financiamiento	8,127	6,668
<b>Flujo neto de financiamiento</b>	<b>21,754</b>	<b>18,609</b>
<b>Flujos totales</b>		
Ingresos totales	731,010	702,814
Egresos totales	787,254	663,235
<b>Flujo neto total</b>	<b>(56,244)</b>	<b>39,579</b>

### **Flujos de Operación**

Los ingresos de efectivo (M.USD 697,998) obtenidos durante el ejercicio, corresponden, principalmente, a cobranzas derivadas de los servicios prestados por transporte marítimo de cargas y fletamentos. Los egresos de efectivo (M.USD 762,664) 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 3,131) corresponden, principalmente a flujos relacionados con Ingresos financieros y Dividendos y otros repartos percibidos.  
En egresos (M.USD 16,463) se incluyen, principalmente, pagos por compras de activos con leasing financiero y préstamos a ejecutivos.

### **Flujos de financiamiento**

Los ingresos (M.USD 29,881) corresponden a M.USD 20,397 por la colocación de acciones de pago y USD 9.484 a la contratación de leasing financiero en la compra de contenedores por parte de la filial Key Biscayne Marine Inc.

Los egresos (M.USD 8,127) corresponden, en su mayoría, a pagos de créditos de corto y largo plazo. Además, incluye el mayor valor pagado en la compra de acciones propias indicado en Nota 23.3.

### 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.

### 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 financiamiento para la compra de 600 contenedores reefer cerrado el 18 de marzo del 2011 y el pago de la primera cuota de capital del crédito sindicado, el porcentaje de activos financieros que quedaron sujetos a las variaciones de tasa de interés disminuyó, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	31-12-2011	31-12-2010
Tasa Interés Fija	24.73%	14.46%
Tasa Interés Variable	75.27%	85.54%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Si bien el porcentaje de pasivos que aún se encuentran bajo una estructura de tasa de interés variable es relativamente alto, el riesgo de corto plazo que conlleva dicha situación es acotado y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor. Lo anterior se encuentra relacionado con la necesidad también de mantener una cobertura natural a los ciclos económicos mundiales dada la naturaleza pro-cíclica de la tasa de interés.

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	31-12-2011	31-12-2010
Aumento / Disminución sobre tasa USD (puntos)	25	25
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	75.34	84.47

### 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	Diciembre 2011		Diciembre 2010	
		MUS\$	%	MUS\$	%
Ingresos Ordinarios	Dólar (US\$)	838,743	89.31%	750,929	91.29%
	Euro	76,968	8.20%	61,227	7.44%
	Yuan Chino	9,533	1.02%	4,047	0.49%
	Brazilian Real	8,290	0.88%	2,140	0.26%
	Dolar Hong Kong	1,672	0.18%	1,215	0.15%
	Yen	1,000	0.11%	690	0.08%
	Won Coreano	932	0.10%	865	0.11%
	Dolar Taiw an	759	0.08%	632	0.08%
	Peso Colombiano	225	0.02%	242	0.03%
	Otras monedas	911	0.10%	557	0.07%
<b>Total</b>		<b>939,033</b>	<b>100.00%</b>	<b>822,544</b>	<b>100.00%</b>
-					
Costos de Ventas	Dólar (US\$)	941,295	92.61%	680,891	91.74%
	Euro	31,010	3.05%	19,805	2.67%
	Peso chileno	25,506	2.51%	22,593	3.04%
	Peso colombiano	8,086	0.80%	7,832	1.06%
	Yen	7,436	0.73%	8,855	1.19%
	Dolar Taiw an	1,076	0.11%	1,348	0.18%
	Dolar Singapur	1,054	0.10%	620	0.08%
	Rupias Indias	523	0.05%	197	0.03%
	Otras monedas	392	0.04%	88	0.01%
	<b>Total</b>		<b>1,016,378</b>	<b>100.00%</b>	<b>742,229</b>

Considerando que la venta en dólares es un 89,31% 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, a nivel de Balance General existe un equilibrio entre activos y pasivos denominados en USD, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	31-12-2011		31-12-2010	
	M.USD	%	M.USD	%
Activos en USD	229,855	98.93%	264,282	100.00%
Activos en UF	2,495	1.07%	11	0.00%
<b>Total Activos</b>	<b>232,350</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,293</b>	<b>100.00%</b>
Pasivos y Patrimonio en USD	232,131	99.91%	263,928	99.86%
Pasivos y Patrimonio en UF	219	0.09%	365	0.14%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>232,350</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,293</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 material en la Compañía.

<b>Análisis de Sensibilidad Tipo de Cambio</b>	31-12-2011	31-12-2010
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	50.0	56.0

### 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 cuarto trimestre del 2011 fue de USD 667,9 por tonelada métrica, el que se compara negativamente con el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 466,4 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.

<b>Análisis de Sensibilidad Precio Bunker</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Aumento / Disminución en el precio promedio bunker	9.0%	9.0%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	21,693.5	13,032.0

### 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. 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 de 2011:

	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	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172
Banco Santander	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172
Banco Chile - Santander	833	1,672	2,505	1,667	-	-	1,667	4,172
Banco Itaú	333	669	1,002	666	-	-	666	1,668
Banco Security	3,004	-	3,004	-	-	-	-	3,004
DVB Container Finance LLC	480	4,134	4,614	-	-	-	-	4,614
DVB Container Finance LLC	467	1,395	1,862	4,114	2,885	-	6,999	8,861
DVB Container Finance LLC	490	3,346	3,836	-	-	-	-	3,836
DVB Container Finance LLC	144	446	590	1,295	1,463	2,718	5,476	6,066
Banco Estado	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Internacional	20	40	60	36	-	-	36	96
Banco Santander	4	18	22	18	-	-	18	40
Banco Santander	2	6	8	10	-	-	10	18
Banco Security	5	15	20	20	-	-	20	40
Banco Chile	16	32	48	18	-	-	18	66
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10	30	40	76	-	-	76	116
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3	8	11	21	-	-	21	32
<b>Total Pasivos que devengan Interese</b>	<b>7,477</b>	<b>15,155</b>	<b>22,632</b>	<b>11,275</b>	<b>4,348</b>	<b>2,718</b>	<b>18,341</b>	<b>40,973</b>

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	-	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
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 Interese</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>

Al 31 de diciembre de 2011, la compañía contaba con una liquidez de M.USD 11.319 en caja y otros medios equivalentes, más una línea de crédito disponible de M.USD 1.000 sobre su principal cuenta pagadora.

### 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 2010 como el del 2011 no ha registrado movimientos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 totalizó USD 82,7 millones, que equivalen a 45,7 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.

Al cierre del 31 de diciembre del 2011 no existen posiciones tomadas en instrumentos derivados, por lo que no existen riesgos crediticios de contraparte adicionales producto de este tipo de operaciones.

**HECHOS RELEVANTES  
CORRESPONDIENTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de enero de 2011:**

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 del 17 de enero de 2011, 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.

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 29 de abril de 2011.**

El 29 de abril de 2011, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la 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 2010.
2. Se acordó que las utilidades del ejercicio 2010 fueran a absorber las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2011 a los señores Ernst & Young.
4. Fueron elegidos miembros del Directorio por tres años, los señores Francisco Gardeweg Ossa, Antonio Jabat Alonso, Franco Montalbetti Moltedo, Vicente Muñoz Rubio, Beltrán Urenda Salamanca, José Manuel Urenda Salamanca y Joaquín Villarino Herrera.
5. Se acordó fijar 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.
6. Se acordó que la remuneración del Comité de Directores y su presupuesto, sean los mínimos que establece la ley de Sociedades Anónimas.

7. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y legislación vigente exigen, correspondientes al ejercicio 2011, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 27 de mayo de 2011.**

En sesión de Directorio celebrada el día 26 de mayo de 2011, se ratificaron en los cargos de Presidente y Vicepresidente de la Compañía a los señores José Manuel Urenda Salamanca y Franco Montalbetti Moltedo, respectivamente.

En consecuencia, la mesa directiva de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. quedó constituida como sigue:

Presidente	Sr. José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente	Sr. Franco Montalbetti Moltedo
Director	Sr. Antonio Jabat Alonso
Director	Sr. Beltrán Urenda Salamanca
Director	Sr. Francisco Gardeweg Ossa
Director	Sr. Vicente Muñiz Rubio
Director	Sr. Joaquín Villarino Herrera

En la misma oportunidad el Directorio acordó, en conformidad con lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y en la Circular N° 1.526, de la Superintendencia de Valores y Seguros, nombrar un Comité de Directores, que quedó integrado por:

Presidente	Sr. Vicente Muñiz Rubio
Director	Sr. Joaquín Villarino Herrera
Director	Sr. Franco Montalbetti Moltedo

**Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 16 de noviembre de 2011.**

a) En sesión de Directorio celebrada el día 16 de noviembre de 2011, se acordó convocar para el día 5 de diciembre de 2011, a Junta General Extraordinaria de Accionistas, en Urriola N° 87, piso 4, Valparaíso, a objeto que los accionistas conocieran y se pronunciaran sobre las siguientes materias:

1. Dejar sin efecto la parte no colocada de las acciones de pago del aumento de capital acordado en la Junta General de Extraordinaria celebrada el 17 de enero de 2011, así como conocer y pronunciarse acerca del uso de los fondos que se recaudaron con cargo al mismo.
2. Aumentar el capital de la sociedad, en el monto, forma y plazo que la propia Junta acuerde.
3. 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 05 de diciembre de 2011.**

El 05 de diciembre de 2011, se llevó a efecto 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 17 de enero de 2011, correspondiente a 195.887.053 acciones por un monto total de US\$79.602.621,73.
2. Se acordó aumentar el capital social en la suma US\$ 80.000.000,10 mediante la emisión de 586.166.472 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie, a un precio de US\$0,13648 cada acción o al precio que determine el Directorio para aquellas colocaciones que se hagan dentro de los primeros 120 días, conforme a lo que indica el artículo 28 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas.

- 0 -

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

RUT : 90.596.000-8

Razón Social : COMPAÑÍA CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S. A.

En sesión de directorio de fecha 29 de marzo de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto a la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual, referido al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>CONSOLIDADO</b>
Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los estados financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X
Informes Auditores Externos	X

Nombre	Cargo	RUT	Firma
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	5.979.423-K	
Franco Montalbetti Moltedo	Vicepresidente	5.612.820-4	
Antonio Jabat Alonso	Director	2.095.649-6	
Beltrán Urenda Salamanca	Director	4.844.447-4	
Francisco Gardeweg Ossa	Director	6.531.312-K	
Vicente Muñiz Rubio	Director	5.075.456-1	
Joaquín Villarino Herrera	Director	9.669.100-9	
Felipe Irrarrázaval Ovalle	Gerente General	7.015.317-3	

Fecha: 29 de marzo de 2012