



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**
Correspondientes al período terminado
al 31 de diciembre de 2011

**GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A. y
SUBSIDIARIAS**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

El presente documento consta de 2 secciones:

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

INDICE

	Página
Informe de los Auditores Independientes.....	05
Estados Financieros de la Sociedad.....	07
1. Presentación y Actividades Corporativas.....	13
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados.....	15
2.1 Principios contables	15
2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	15
2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios.....	15
2.4 Cambios contables	17
3. Criterios Contables Aplicados.....	17
3.1 Período contable	17
3.2 Moneda Funcional.....	17
3.3 Bases de conversión	17
3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
3.5 Otros activos financieros corrientes	17
3.6 Otros activos no financieros, corrientes	18
3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	18
3.8 Inventarios	18
3.9 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación	19
3.10 Activos intangibles.....	19
3.11 Propiedad, planta y equipos	20
3.12 Propiedades de inversión	21
3.13 Deterioro del valor de los activos	21
3.14 Otros pasivos financieros	22
3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23
3.16 Otras provisiones	23
3.17 Impuesto a las ganancias	24
3.18 Reconocimiento de ingresos	25
3.19 Ganancia (pérdida) por acción	25
3.20 Dividendos	25
3.21 Estado de Flujos de efectivo	26
3.22 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes	26
3.23 Inversiones Financieras	26
3.24 Pagos Anticipados	26
3.25 Mejoras y cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera...	27

Página

4.	Efectivo y Equivalente al Efectivo	30
5.	Otros Activos Financieros Corrientes	31
6.	Otros Activos Financieros no Corrientes.....	32
7.	Otros Activos No Financieros	32
8.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	33
9.	Saldos y transacciones con partes relacionadas	34
9.1	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	35
9.2	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas.....	35
9.3	Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.....	36
9.4	Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia	36
9.5	Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.....	39
10.	Inventarios	39
11.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	40
12.	Inversiones Contabilizadas Utilizando el método de la Participación.....	40
13.	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	44
14.	Propiedades, Plantas y Equipos.....	45
15.	Propiedades de Inversión.....	48
16.	Impuestos Diferidos.....	50
17.	Impuestos a las Ganancias.....	50
18.	Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes	51
18.1	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 30.12.2011.....	52
18.2	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31.12.2010	54
18.3	Instrumentos Financieros Derivados	56
19.	Concesiones	57
20.	Política de gestión de Riesgo	59
20.1	Información a revelar sobre Riesgos	60
20.2	Riesgo de crédito	60
20.3	Riesgo de liquidez	62
20.4	Riesgo de Mercado	62
21.	Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por pagar.....	64
21.1	Detalle Cuentas Comerciales Corrientes	64
21.2	Detalle Otras Cuentas por Pagar Corrientes	65
22.	Otros Pasivos no Financieros	65
23.	Otras Cuentas por pagar no corrientes.....	66
24.	Otras provisiones corrientes y no corrientes.....	66
25.	Provisiones por beneficios a los empleados	67

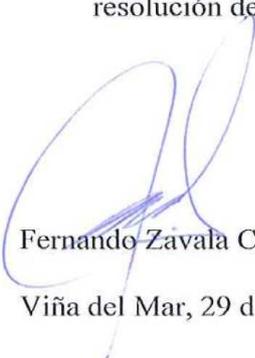
	Página
26. Contingencias y restricciones.....	67
26.1 Juicios en que esta involucrado la compañía y sus subsidiarias	67
26.2 Compromisos y garantías	67
26.3 Garantías Directas	73
26.4 Garantías Indirectas	74
27. Patrimonio Neto	76
27.1 Capital Emitido	76
27.2 Ganancia (pérdidas) Acumuladas	77
27.3 Otras Reservas	78
27.4 Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	78
27.5 Gestión de Capital	79
27.6 Dividendos	79
27.7 Cambios en el Patrimonio	80
27.8 Cálculo de Ganancia (pérdida) por Acción	80
28. Información Financiera Resumida de Subsidiarias	83
28.1 Observaciones	83
28.2 Información Financiera de subsidiarias totalizadas	83
29. Ingresos y Gastos	83
29.1 Ingresos Ordinarios	83
29.2 Gastos de personal	83
29.3 Costos de Ventas	84
29.4 Gastos de Administración.....	84
30. Información por Segmentos	84
30.1 Resultado por segmentos período actual.....	88
30.2 Resultado por segmentos período anterior	89
31. Situación Financiera.....	90
32. Moneda Nacional y Extranjera	91
32.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera.....	91
32.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera	93
33. Hechos Posteriores	95
34. Medio Ambiente	96

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas de
Grupo Empresas Navieras S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Grupo Empresas Navieras 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 Grupo Empresas Navieras 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 subsidiarias y asociadas, cuyos activos y montos valorizados bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a MUSD 128.024 y a MUSD 74.803, respectivamente, y cuyos ingresos totales y utilidades proporcionales ascienden a MUSD 170.253 y MUSD 78.507 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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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 Grupo Empresas Navieras 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 estados financieros de la subsidiaria Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. se han preparado considerando que dicha entidad continuará como empresa en marcha. Al 31 de diciembre de 2011 la subsidiaria 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 Nota 31 a los presentes estados financieros se describen los planes de la Administración de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. 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 pudiere resultar de la resolución de esta incertidumbre.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fernando Zavala C.', is written over the printed name.

Fernando Zavala C.

Viña del Mar, 29 de marzo de 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(En miles de dólares estadounidenses)



Activos	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	94.980	99.858
Otros Activos Financieros, Corrientes	5	17.158	18.861
Otros Activos No Financieros, Corrientes	7	11.078	10.999
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	8	157.459	136.597
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	981	952
Inventarios	10	21.790	23.525
Activos por Impuesto, Corrientes	11	5.453	3.840
Activos Corrientes Totales		308.899	294.632
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	6	3.503	-
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	7	5.376	8.287
Derechos por Cobrar, No Corrientes		208	243
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	9	4.074	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	113.139	96.353
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	13	29.592	8.007
Propiedades, Planta y Equipo	14	283.570	278.528
Propiedad de Inversión	15	3.801	4.324
Activos por Impuestos Diferidos	16	33.066	8.975
Total de Activos No Corrientes		476.329	404.717
Total de Activos		785.228	699.349

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(En miles de dólares estadounidenses)



Patrimonio y Pasivos	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	18	56.137	42.524
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	21	178.987	160.105
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	6.968	9.162
Otras Provisiones, Corrientes	24	16.277	18.169
Pasivos por Impuestos, Corrientes	11	2.699	3.116
Provisiones Corrientes por Beneficio a los Empleados	25	149	-
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	22	7.311	16.695
Pasivos Corrientes Totales		268.528	249.771
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	18	191.366	162.104
Otras Cuentas por Pagar, No Corrientes	23	-	25
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	9	45	48
Otras Provisiones, No Corrientes	24	2.927	3.436
Pasivo por Impuestos Diferidos	16	23.316	17.366
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	25	4.772	4.923
Otros Pasivos No Financieros, No Corrientes	22	9.878	1.966
Total de Pasivos No Corrientes		232.304	189.868
Total Pasivos		500.832	439.639
Patrimonio			
Capital Emitido	27	148.290	93.025
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	27	19.135	42.081
Otras Reservas	27	31.697	27.335
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		199.122	162.441
Participaciones no Controladoras	27	85.274	97.269
Patrimonio total		284.396	259.710
Total de Patrimonio y Pasivos		785.228	699.349

Estados de Resultados por Función Consolidados Intermedios
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Resultados	Nota	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	29	1.508.071	1.273.860
Costo de Ventas	29	(1.492.398)	(1.109.953)
Ganancia Bruta		15.673	163.907
Otros Ingresos, por Función		850	811
Gasto de Administración	29	(81.263)	(75.597)
Otros Gastos, por Función		(2.726)	(3.586)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(2.840)	(2.563)
Ingresos Financieros		2.909	2.735
Costos Financieros		(13.142)	(10.068)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	16.682	17.464
Diferencias de cambio		6.210	(3.104)
Resultado por Unidades de Reajuste		153	(4.408)
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		(57.494)	85.591
Gasto por Impuestos a las Ganancias	17	11.301	(16.189)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		(46.193)	69.402
Ganancia (Pérdida)		(46.193)	69.402
Ganancia (Pérdida), Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(23.090)	43.846
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	27	(23.103)	25.556
Ganancia (Pérdida)		(46.193)	69.402
Ganancia por Acción Básica			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas	27	(0,0038)	0,0077
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica		(0,0038)	0,0077
Ganancia por Acción Diluida			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas	27	(0,0038)	0,0077
Ganancia (Pérdida) Diluida por acción		(0,0038)	0,0077

Estados de Resultados Integral Consolidados Intermedios
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Resultado Integral	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	(46.193)	69.402
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		
Diferencia de Cambio por Conversión Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	(2.700)	795
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión	(2.700)	795
Activos Financieros Disponibles para la Venta Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos	(441)	(669)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta	(441)	(669)
Cobertura del Flujo de Efectivo Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos	2.016	(881)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo	2.016	(881)
Otro Resultado Integral	(1.125)	(755)
Resultado Integral Total	(1.125)	(755)
Resultado Integral Atribuible a		
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(24.215)	43.091
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras	(23.103)	25.556
Resultado Integral Total	(47.318)	68.647

Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados Intermedios
 Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.589.207	1.389.767
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		4.802	3.024
Otros cobros por actividades de operación		-	2.612
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.596.446)	(1.315.133)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(59.436)	(39.211)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.907)	-
Otros pagos por actividades de operación		(25)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		9.250	3.295
Otras entradas (salidas) de efectivo		(377)	3.926
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(54.932)	48.280
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		162	1.000
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(10.619)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(209)	(74)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		149	1.709
Compras de propiedades, planta y equipo		(24.390)	(39.414)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	1
Compras de activos intangibles		(14.198)	(1.907)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(2.562)	-
Dividendos recibidos		13.723	4.672
Intereses recibidos		2.634	2.443
Otras entradas (salidas) de efectivo		(21.429)	(1.420)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(56.739)	(32.990)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		75.672	25.279
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(1.604)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		65.725	39.149
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		15.800	6.240
Total importes procedentes de préstamos		81.525	45.389
Préstamos de entidades relacionadas		-	2
Pagos de préstamos		(25.022)	(36.988)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(5.295)	(5.341)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.352)	(2.273)
Dividendos pagados		(18.619)	(5.799)
Intereses pagados		(9.889)	(6.660)
Otras entradas (salidas) de efectivo		14.361	(1.123)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		107.777	12.486
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.894)	27.776
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(984)	805
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(4.878)	28.581
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		99.858	71.277
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	94.980	99.858

1. PRESENTACION Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS

La escritura pública de constitución de Euroandina de Inversiones S.A. - hoy Grupo Empresas Navieras S.A. - fue suscrita en la ciudad de Valparaíso, ante el Notario don Alfonso Díaz Sangüeza, con fecha 24 de Junio de 1983. El 29 de Junio de 1983 se publicó el extracto de la escritura social en el Diario Oficial de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983, a fojas 9701 N° 5679 y en Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1992, a fojas 713 vta. N° 675.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de Septiembre de 1992, se modificaron los estatutos sociales, cambiándose la razón social por EMPRESAS NAVIERAS S.A., aumentándose el capital, trasladándose el domicilio de Santiago a Valparaíso, reduciéndose el número de Directores de siete a cinco y adoptándose la resolución de inscribirse en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, como sociedad anónima abierta y en algunas de las Bolsas de Valores del país. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 2 de Octubre de 1992, ante el Notario de Santiago don Alberto Santelices Narducci y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 1992, a fojas 713 vta. N° 675. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 34.386 del 9 de Octubre de 1992.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de Octubre de 1995, se modificaron los estatutos sociales, donde se acordó en lo principal multiplicar por 100 el número de acciones en circulación y aumentar el capital mediante la capitalización de reservas patrimoniales quedando éste en \$31.669.004.556 (históricos), dividido en 5.728.025.040 acciones. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 30 de Octubre de 1995, ante el Notario de Valparaíso don Alfonso Díaz Sangüeza y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes de Raíces de Valparaíso correspondiente a 1995, a fojas 862 N° 765. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 35.319 del 17 de noviembre de 1995.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de Agosto de 2004, se modificaron nuevamente los Estatutos Sociales, aumentando el número de Directores de cinco a siete y el quórum para que sesione este de tres a cuatro miembros. Asimismo, se agregaron a los Estatutos nuevas presunciones de que un Director tenga interés en determinado acto o contrato y se incorporaron aquellas materias que deben ser acordadas en Junta Extraordinaria de Accionistas y aquellas que deben aprobarse con quórum mínimo de los dos tercios de las acciones emitidas. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 5 de Octubre de 2004, ante el Notario de Valparaíso don Sergio Arze Romani, suplente del titular don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 2004, a fojas 903 vta. N° 822. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 37.992 del 22 de Octubre de 2004.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de abril de 2009, se acordó expresar el capital de la sociedad en dólares estadounidenses, quedando éste en US\$93.024.743,60 dividido en 5.728.025.040 acciones. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública al 3 de abril de 2009, ante el Notario de Valparaíso don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, correspondiente a 2009, a fojas 431 vta. N° 354. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 39.358 del 11 de mayo de 2009.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de julio de 2011, se modificaron los estatutos sociales, donde se acordó en lo principal cambiar la razón social por GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A., pudiendo utilizar para fines publicitarios el nombre de fantasía "GEN", aumentar el número de Directores de siete a nueve y el quórum para que sesione de cuatro a cinco miembros. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 4 de agosto de 2011, ante el Notario de Valparaíso don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, correspondiente a 2011, a fojas 794 vta. N° 727. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 40.033 del 11 de agosto de 2011.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras S.A. mantiene su domicilio legal y oficinas principales en Urriola número 87, 4to piso, Región de Valparaíso, Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 430 y por ello esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Sus acciones se transan en las bolsas de valores del país bajo el nemotécnico NAVIERA.

GEN es la Matriz del grupo y no posee controlador. Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (20,94%), Sociedad de Inversiones Paine S.A. (20,94%) y Axxion S.A. (10,97%).

Las subsidiarias directas, son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros. El detalle de ellas es el siguiente:

Sociedad	Número Inscripción
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. -CCNI	129
Agencias Universales S.A. - AGUNSA	360
Portuaria Cabo Froward S.A. - FROWARD	514

Del mismo modo, se encuentran inscritas en el Registro Especial de Entidades Informantes (REEI), las siguientes asociadas directas:

Antofagasta Terminal Internacional S.A. - ATI	80
Terminal Puerto de Arica S.A. - TPA	122
Iquique Terminal Internacional S.A. - ITI	57

A través de estas inversiones, GEN está en el negocio de transporte marítimo, agente de naves, servicios a las cargas, representaciones de operadores de transporte, tanto marítimo como aéreo, inversiones en infraestructura portuaria y aérea, equipos terrestres y a flote, transporte terrestre, almacenaje y distribución de productos y en general todo lo relacionado con el transporte y servicios a las cargas tanto de importación como de exportación.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados explícitos y sin reserva de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de GEN al 31 de diciembre de 2011, el resultado, 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.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Los señores Directores deben tomar conocimiento de los Estados Financieros Consolidados de GEN, al 31 de diciembre de 2011 y se deben hacer responsables de que la información en ellos contenida, corresponde a la que consignan los Libros de Contabilidad de la sociedad, según las informaciones recibidas por el Directorio de los órganos pertinentes.

Las estimaciones que se han realizado en los presentes estados financieros han sido calculadas en base a la mejor información disponible en la fecha de emisión de dichos estados, 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

Los estados financieros de las sociedades subsidiarias son consolidados 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 de cierre de los estados financieros.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no se han registrado efectos que provengan de combinación de negocios.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación %			
				31-12-2011			31-12-2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD	66,00	0,00	66,00	66,00
76.060.490-9	Chile	Geología y Logística Sur Ltda.	USD	0,10	65,93	66,03	66,03
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	CLP	99,00	0,00	99,00	99,00
90.596.000-8	Chile	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	USD	57,75	0,00	57,75	62,01
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD	99,70	0,29	99,99	-
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
96.688.950-0	Chile	Interoceanbulk S.A.	USD	0,11	57,69	57,80	62,05
Extranjero	Panamá	Naviera Arica S.A.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Panamá	Naviera Antofagasta S.A.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Liberia	West Cape Marine Co. Ltd.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Liberia	Key West Marine Co. Ltd.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Liberia	Key Colony Marine Co. Ltd.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Alemania	CCNI Europe GMBH	EUR	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Islas Marshall	North Trade Shipping Co. Inc.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Panamá	Key Biscayne Marine Inc.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Liberia	Mc Pherson Shipping Services Corp.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Liberia	Skyring Maritime Corp.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
Extranjero	Liberia	Kirke Maritime Corp.	USD	0,00	57,75	57,75	62,01
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD	69,83	0,00	69,83	69,83
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP	0,00	69,83	69,83	69,83
96.515.920-7	Chile	Modal Trade S.A.	USD	0,00	69,71	69,71	69,83
79.509.640-K	Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	USD	0,00	69,71	69,71	69,83
76.087.702-6	Chile	Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	CLP	0,00	69,82	69,82	69,82
76.139.803-2	Chile	Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP	0,00	69,82	69,82	-
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	USD	0,00	69,71	69,71	69,83
96.683.340-8	Chile	Inmobiliaria La Divisa S. A.	CLP	-	-	-	59,35
96.858.730-7	Chile	Portuaria Patache S. A.	CLP	0,00	52,35	52,35	52,35
99.504.920-1	Chile	Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	USD	0,00	69,83	69,83	69,83
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP	0,00	69,65	69,65	69,88
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	0,00	69,82	69,82	69,82
Extranjero	España	Agunsa Europa S. A.	EUR	0,00	48,88	48,88	48,88
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	Argentina	Agunsa Argentina S.A.	ARS	0,00	48,88	48,88	48,88
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN	0,00	69,82	69,82	69,82
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	0,00	69,82	69,82	69,82
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	0,00	69,82	69,82	69,82
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	0,00	69,14	69,14	69,14
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD	0,00	41,90	41,90	41,90
Extranjero	Ecuador	Portrans S. A.	USD	0,00	41,90	41,90	41,90
Extranjero	Venezuela	Agunsa Venezuela S.A.	VEB	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	USA	Agunsa Miami INC	USD	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	México	Agunsa L & D S.A. de C.V.	MXN	0,00	69,82	69,82	69,82
Extranjero	España	Reconsa Logística S.L.	EUR	0,00	48,88	48,88	48,88
Extranjero	China	Ccni Hong Kong Ltd.	CNY	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	China	Agunsa Logistics (HK) Limited	CNY	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	Korea	Ccni Korea Ltd.	KRW	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	Japón	Ccni Japan Ltd.	JPY	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	USA	Agunsa Logistics & Distribution Inc.	USD	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR	0,00	48,88	48,88	48,88
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S. A.	GTQ	0,00	44,93	44,93	44,93
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	GTQ	0,00	44,93	44,93	44,93
Extranjero	Costa Rica	Agunsa Costa Rica S. A.	CRC	0,00	44,93	44,93	44,93
Extranjero	Argentina	Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A.	ARS	0,00	69,06	69,06	69,06
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN	0,00	69,80	69,80	69,80
Extranjero	Ecuador	Aretina S. A.	USD	0,00	41,90	41,90	33,51
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	0,00	55,86	55,86	55,86
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global S.A.	USD	0,00	41,90	41,90	41,89
Extranjero	Venezuela	APL Venezuela S. A.	VEB	0,00	41,78	41,78	41,78
Extranjero	Venezuela	CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	VEB	0,00	69,13	69,13	69,13
Extranjero	México	Agunsa Agencia Naviera S.A.de C.V.	MXN	0,00	41,48	41,48	41,48
Extranjero	Italia	Agunsa Italia S.R.L.	EUR	0,00	41,48	41,48	41,48
Extranjero	Argentina	Arbue Services S. A.	ARS	-	-	-	28,35
Extranjero	USA	Fax Cargo Corporation	USD	0,00	35,26	35,26	35,26
Extranjero	México	Modal Trade S.A. de C.V.	MXN	0,00	69,81	69,81	69,81
Extranjero	México	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	MXN	0,00	41,89	41,89	41,89
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	0,00	38,02	38,02	38,02
Extranjero	Perú	CCNI Perú S.A.C.	PEN	0,00	69,83	69,83	69,83
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU	0,00	69,83	69,83	69,83
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	BRL	-	69,13	69,13	-
Extranjero	Colombia	Agunsa Logistics S.A.S.	COP	-	69,83	69,83	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



2.4 Cambios Contables

No existen cambios contables en el período terminado al 31 de diciembre 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 presentes estados financieros consolidados, han sido los siguientes:

3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.
- Estados de Resultados, Estados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

3.2 Moneda Funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, la cual ha sido determinada según los procedimientos descritos en la NIC 21 y su grado de redondeo es al nivel de miles de dólares.

La moneda de presentación no difiere de la moneda funcional.

3.3 Bases de conversión

Las transacciones efectuadas en pesos chilenos u otra moneda distinta al dólar estadounidense, son convertidas y registradas al tipo de cambio de cada moneda vigente el día de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios en otras monedas distintas al dólar estadounidense, han sido convertidos a los respectivos tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a su costo histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio vigente a la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Las diferencias de valorización producidas por estos ajustes son registradas con cargo o abono a resultados del período.

3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación consolidado se registran el efectivo en caja, saldos bancarios, depósitos a plazo, fondos mutuos, inversiones en instrumentos con pactos de retroventa y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja con vencimientos no superiores a los 3 meses.

3.5 Otros Activos Financieros Corrientes

3.5.1 Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de esta categoría, según lo establecido en la NIC 39, cuando el objetivo de las inversiones realizadas es obtener rentabilidad a corto plazo dada la variación de los precios de mercado. El valor del activo se registra financieramente como activo corriente en la fecha de negociación.

Estos activos se valorizan a valor razonable, y la variación de estos se registra en el Estado de Resultados Integrales según sea un aumento de valor (utilidad) o como una disminución de valor (pérdida).

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



- i) Para aquellos instrumentos que se transan en el mercado activo (cuotas de fondos mutuos), el valor está dado por el precio de mercado.
- ii) En otros casos, cuando los instrumentos financieros son únicos y no tienen cotización en un mercado activo, es necesario recurrir a modelos de valoración, tomando los inputs de mercado coherentes para el cálculo del valor: es el caso de los instrumentos derivados.

3.5.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta, se valorizan a valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las variaciones del valor razonable, se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada "Reservas de disponibles para la venta", como clasificación de "Otras reservas." En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados integrales.

Una vez producida la enajenación de estas inversiones, el monto acumulado en el rubro Reserva del Patrimonio Neto referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados.

La subsidiaria Agunsa mantiene una cartera de bonos clasificados bajo este rubro.

3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes

Son aquellos activos que por el hecho de ser diferibles y/o amortizados en el tiempo, como son los gastos anticipados (seguros) se reconocen en este rubro. Son aquellos costos necesarios para dejar en operación naves y contenedores nuevos, tomados en arriendo de largo plazo, son conocidos como costo de posicionamiento.

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar se reconocen a costo amortizado, lo cual, es igual al valor de la factura, registrando el correspondiente ajuste en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente (el deterioro). El cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

Aquellos de moneda distinta al dólar estadounidense (moneda funcional) se registran al tipo de cambio de la fecha de transacción y los que estén pendientes de pago a la fecha de cierre se valoran al tipo de cambio de esa fecha.

El deterioro se aplica a aquellas facturas o cuentas por cobrar que se asume que definitivamente no se van a recuperar por no pago o insolvencia, se evaluará en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un deudor esté deteriorado, aplicándose aquello con mora mayor a 180 días.

3.8 Inventarios

Los inventarios son valorizados al costo, o al valor neto de realización, el que sea menor. Como valor neto realizable se entiende al precio estimado de venta en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar la producción y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta. El Costo de los Inventarios se asignará usando el método FIFO (primera entrada, primera salida) o el Costo Promedio Ponderado (CPP). La sociedad utilizará la misma fórmula de costo para aquellas existencias de naturaleza y uso similar.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



El Costo de adquisición comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, los materiales o los servicios.

Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

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.

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 la subsidiaria CCNI adquiere combustible de manera habitual.

3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en Asociadas sobre las que GEN posee una influencia significativa, esto es, con una participación en su propiedad mayor a 20%, excepto cuando existe control de facto, se registran siguiendo el método de participación descrito en la NIC 28.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción del patrimonio neto que representa la participación de GEN, una vez ajustados, en su caso, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (Plusvalía adquirida).

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación con valor cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la compañía de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación. Los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a GEN 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".

3.10 Activos intangibles

3.10.1 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, patentes, marcas registradas y otros derechos.

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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

	Vida Mínima	Vida Máxima
Contratos de concesión de aeropuertos	13	15
Patentes, marcas registradas y otros derechos	6	10
Programas informáticos	1	4
Otros activos intangibles identificables	4	26

3.10.2 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.

3.11 Propiedad, Planta y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos se valoran al costo de adquisición o construcción, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando ésta última corresponda (NIC 16).

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables, se capitalizan. Los activos calificables, bajo criterio de la subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A., son los activos que requieren la preparación de al menos 12 meses para su utilización.

Los costos de mejoras 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 mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumenten 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.

Las Propiedades, plantas y equipos, netas de su valor residual, se deprecian linealmente en los años de vida útil estimada mediante criterios técnicos y económicos. La vida útil se revisa periódicamente.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



	Explicación de la tasa	Vida o Tasa Mínima	Vida o Tasa Máxima
Vida o Tasa para Edificios	Años	9	100
Vida o Tasa para Plantas y Equipos	Años	1	25
Vida o Tasa para Equipamiento Tecnología de la Información	Años	2	13
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	Años	1	65
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	Años	2	10
Vida o Tasa para Otras Propiedades, Planta y Equipo	Años	3	12

3.12 Propiedades de Inversión

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

3.13 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 la unidad generadora 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 provisión por 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 adquirida, las pérdidas por deterioro que se hubieran realizado no pueden ser reversadas.

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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



3.14 Otros pasivos financieros

3.14.1 Préstamos que devengan intereses

Todos los préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Estos se presentan como corrientes si su vencimiento es menor a un año, y no corriente si es mayor a un año. En el caso de aquellos préstamos que se encuentran en situación de incumplimiento de algunos covenants financieros exigidos por las instituciones financieras, son presentados íntegramente como corrientes.

Los intereses devengados son registrados en el Estado de Resultado Integrales de cada cierre financiero, y los intereses reales se registran en el momento del pago con cargo a resultados, reservando la contabilización por lo devengado.

3.14.2 Arrendamientos financieros

Los arrendamientos en los que se transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes se clasifican como financieros acorde a lo estipulado en NIC 17. 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 gasto 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 mismo.

3.14.3 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

Los instrumentos financieros derivados pueden ser clasificados como de negociación o como de cobertura según sea su naturaleza; para el último caso, sólo podrían pertenecer a esta categoría si se cumpliera con los requisitos que le permiten aplicar contabilidad de cobertura.

La subsidiaria Agunsa mantiene un contrato Swaps de tasa de interés de corto plazo, clasificado como derivados de negociación. El valor del swap se calcula como el valor presente de los flujos futuros netos generados por el instrumento, dada una tasa de interés variable proyectada y descontados por dicha tasa. La variación del valor entre un período y otro es registrada en resultados como un ingreso o un gasto financiero y su contrapartida será un activo o pasivo dependiendo si la variación es positiva o negativa; además mantiene un forward de venta de moneda.

La subsidiaria 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 subsidiaria también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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 contabilización de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable, más (menos) los costos de transacción que son directamente atribuibles a la contratación o emisión de los mismos según corresponda. Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos serán reconocidos directamente en el patrimonio, en la medida que la cobertura sea efectiva. Cuando no lo sea, los cambios en el valor razonable serán reconocidos en resultados. Si el instrumento ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, esta cobertura será discontinuada de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecerán hasta que ocurran las transacciones proyectadas.

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.

3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su valor nominal. Posteriormente son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés. Se incluyen dentro de éste ítem: facturas por recibir, cobro pólizas por cuenta compañía de seguros, dividendos por pagar a accionistas, y otros. Dichas partidas no se encuentran afectas a intereses.

3.16 Otras Provisiones

3.16.1 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, se registran en el estado de situación financiera como provisiones acorde a lo estipulado en la NIC 37, por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad 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.

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.

3.16.2 Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicio

La obligación por indemnización por años de servicio pactada con el personal en virtud de los convenios suscritos, es provisionada al valor actual de la obligación total sobre la base del método de costo proyectado del beneficio, considerando para estos efectos una tasa de descuento basada en el rendimiento de los bonos soberanos en Unidad de Fomento del Banco Central de Chile y el promedio de inflación proyectada a largo plazo.

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos o beneficios basada en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) y en la rotación de empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento. La tasa de descuento está determinada de la misma forma que para los beneficios post-empleo.

La subsidiaria CCNI, a contar del ejercicio 2001 en algunos contratos individuales de trabajo se estipuló 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 2,92% que

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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.

3.16.3 Provisión de contratos onerosos

La subsidiaria CCNI 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 que generarán.

3.17 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 que se encuentran vigentes a la fecha de cierre de cada período son de un 20% al 31 de diciembre de 2011 y un 17% al 31 de diciembre de 2010 en Chile.

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.

El Impuesto a la Renta relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio en el período de transición, también es reconocido en el mismo y no en el Estado de Resultados propiamente tal.

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

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

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

Los activos por Impuestos Diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles y por los créditos tributarios por pérdidas de arrastre no utilizadas, en la medida que sea probable que se generen utilidades imponibles contra las cuales, las diferencias temporales deducibles y pérdidas tributarias no utilizadas puedan ser imputadas, salvo cuando el activo por Impuestos Diferidos relacionado con la diferencia temporal deducible surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contable ni las utilidades o pérdidas imponibles;

Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, los activos por Impuestos Diferidos son reconocidos solamente en la medida que es probable que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y habrá utilidades imponibles disponibles contra las cuales se pueden utilizar las diferencias temporales.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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.

3.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la sociedad matriz y a sus subsidiarias y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello, lo anterior, de acuerdo a lo estipulado en NIC 18.

La sociedad y sus subsidiarias materializan sus ingresos por ventas de bienes y/o servicios a sus clientes nacionales o extranjeros una vez concluida las faenas o entrega de bienes vinculadas con las actividades que cada una de ellas pudiere realizar en beneficio propio o del grupo social.

Específicamente en el caso del servicio de transporte marítimo llevado a cabo por la subsidiaria CCNI, 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 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" del rubro Ingresos diferidos, (neto de sus costos) criterio similar a otras sociedades de la industria.

3.19 Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia (pérdida) básica por acción al igual que la ganancia (pérdida) diluida, se calculan dividiendo el monto de las ganancias (pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora por el número de acciones ordinarias de la compañía.

En caso de existir emisión o retiro de acciones durante un período, la ganancia (pérdida) por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

3.20 Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta Ordinaria de Accionistas, 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 de cada ejercicio, 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.

Conforme a la Circular N°1.945, del 29 de septiembre de 2009, relativa a la determinación de la Utilidad Líquida del Ejercicio y tratamiento de ajustes de primera aplicación en el resultado acumulado para entidades que emitan sus Estados Financieros bajo IFRS, se estableció que la política para determinar la Utilidad Líquida, para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional de cada año, la sociedad deducirá o agregará al ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora" las variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas en el año respectivo, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio en que tales variaciones se realicen. Se estima como significativo un monto equivalente al menos al 10% del resultado final del ejercicio.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



3.21 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:

i) Flujos de efectivo

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

ii) 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.

iii) 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.

iv) Actividades de financiamiento

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

3.22 Clasificación de los 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.

3.23 Inversiones Financieras

La subsidiaria CCNI clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación, como sigue: *Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar*. 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. *Inversiones a mantener hasta su vencimiento*. Aquellas inversiones que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior. *Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados*. Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

3.24 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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



del contrato, criterio similar a otras sociedades de la industria. Además se incluye los costos incurridos en la colocación del Bono emitido por GEN, el cual será amortizado durante el período de duración de éste.

3.25 Mejoras y cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas al 31 de diciembre de 2011 se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros, estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

a) Nuevas Normas.

		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de enero 2012
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de enero 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de enero 2013

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

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

La sociedad evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efecto en los estados financieros.

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

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

La sociedad evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efectos en los estados financieros.

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

Esta Norma reemplaza la porción de NIC 27 "Estados financieros separados y consolidados" que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye temas de la SIC 12, "Entidades de propósito especial". IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Establece el Control

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



como factor determinante para incluir una entidad entre las entidades que se consolidan y aporta una orientación adicional para la determinación de control en casos en que es difícil de determinar.

Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación de cuál entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de NIC 27.

La sociedad evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efectos en 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 solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (Joint ventures y Joint operations) cuando hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, 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 sociedad 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 NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 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 sociedad no prevé que tenga efectos en los estados financieros de la sociedad a la fecha de aplicación, esto es, el 1 de Enero de 2013.

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 sociedad evaluó los cambios introducidos por esta norma, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



b) Mejoras y Modificaciones.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero 2012
IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de julio 2012
IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero 2013
IAS 27	Estados financieros separados	1 de enero 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2013
IAS 32	Instrumentos financieros: presentación	1 de enero 2014

IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. La mejora además introduce el requerimiento en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012.

La sociedad evaluó el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 1 "Presentación de estados financieros"

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

La sociedad evaluó el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 19 "Beneficios a los empleados"

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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

La sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

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

La sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

Conceptos	Saldos al	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Efectivo	189	892
Saldos en bancos	29.843	25.335
Depósitos a corto plazo	12.428	60.421
Pactos	-	-
Valores a Depositar	75	136
Fondos Mutuos	52.445	13.074
Total	94.980	99.858

Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo 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.

La subsidiaria CCNI mantiene una línea de crédito de MUS\$1.000 en el Banco Citibank de plaza Nueva York de libre disposición para la Sociedad.

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

Moneda	Saldos al	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
CLP	31.680	11.825
USD	54.759	77.478
EUR	2.425	2.322
JPY	1.627	562
ARS	627	1.477
VEB	2.316	2.273
MXN	616	289
CNY	173	818
Otros	757	2.814
Total	94.980	99.858

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



c) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2011:

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
Banco Santander Internacional	20-01-12	0,55	2.316
Banco Santander Internacional	31-01-12	0,10	1.608
Banco Santander Chile	20-01-12	0,55	2.894
Caixabank S.A.	05-01-12	0,11	25
Banco de Chile	13-01-12	2,40	410
Citibank NY	01-10-11	0,00	5.133
Citifund	01-10-11	0,00	42
Total			12.428

d) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2011:

Entidad Financiera	MUS\$
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	1.347
Banco Bilbao Vizcaya Argentina Chile	71
Scotiabank Perú	17
Fondos Mutuos Cruz del Sur	31.719
Fondos Mutuos Santander	2.769
Fondos Mutuos Celfin	9.343
Fondos Mutuos BBVA	7.179
Total	52.445

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

Clases de Otros Activos Financieros	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
		MUS\$	MUS\$
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Otros Corrientes (Bonos)	USD	17.155	18.836
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultado, Otros (Forward)	CLP	1	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultado, Otros (Opción)	USD	2	-
Otros Activos Financieros, Corrientes (Forward)	USD	-	25
Total		17.158	18.861

Los instrumentos disponibles para la venta consisten en una cartera de bonos compuesta en su mayoría por Bonos Corporativos y un mínimo de Bonos Soberanos. La mayor parte de los bonos corporativos pertenecen al rubro Servicios Financieros, Acero, Petróleo y Energía. La diversificación geográfica también es un factor importante, siendo el mercado norteamericano y brasileño el de mayor ponderación. Una de las restricciones más importantes para minimizar el riesgo es considerar la calificación de riesgo en base a los estándares de Standar & Poor's.

Estas inversiones son valorizadas a valor de Mercado al cierre de los Estados Financieros y sus efectos han sido reconocidos en Otros Resultados Integrales del Estado de Cambios en el Patrimonio.

Los Otros activos financieros corresponden a contratos de cobertura de precio de combustibles (FPA) vigentes al 31 de diciembre de 2010 los que no representan un monto significativo de las compras de combustibles para la subsidiaria CCNI. El siguiente es el detalle al 31 de diciembre de 2010:

Derivado	Empresa	Fecha Acuerdo	Fecha Expiración	Monto Reconocido en Patrimonio M.US\$
Forward Combustible	World Fuel Services Inc.	06-05-2010	Marzo 2011	25
Total				25

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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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 MUS\$15.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

Conceptos	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo Banco de Chile	1.080	-
Depósito a plazo Banco Itaú	2.423	-
Total	3.503	-

El depósito a plazo mantenido con el Banco de Chile, corresponde a la obligación por contrato que GEN debe mantener como cuenta de reserva, descrita en la nota de Contingencias y restricciones, por la emisión de bonos realizada en abril de 2011, así mismo, el depósito a plazo mantenido con el Banco Itaú, se mantiene en resguardo por las boletas en garantía, con dicho banco, señaladas en la nota de Contingencias y restricciones.

7. 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, Corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Seguros	950	548
Posicionamiento Naves	-	574
Gastos Explotación	-	10
Armadores	656	3.994
Posicionamiento Containers	336	541
Gastos Administrativos	275	-
Otros Gastos Anticipados	3.613	1.197
Gastos Emisión Acciones	73	73
Impuestos por Recuperar	2.527	832
Impuesto al Valor Agregado	2.321	2.678
Otros Activos No Financieros	327	552
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	11.078	10.999

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Posicionamiento Naves	-	-
Posicionamiento Contenedores	492	180
Armadores	-	580
Gastos Emisión Acciones	70	145
Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1.610	1.560
Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1.605	1.555
Inversiones en otras Sociedades	1.046	3.197
Garantias	552	1.042
Otros	1	28
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	5.376	8.287

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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.US\$ 1.000 y en Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.US\$ 1.000 y los respectivos intereses.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-12-2011					
	No Vencidas	Vencidas menor a 90 días	Vencidas entre 91 y 180 días	Vencidas entre 181 y 360 días	Vencidas sobre 360 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales, bruto	106.453	12.724	4.190	525	307	124.199
Provisión Incobrables	-	-	-	(190)	(111)	(301)
Deudores Comerciales, Neto	106.453	12.724	4.190	335	196	123.898
Otras cuentas por cobrar, Bruto	33.561	-	-	-	-	33.561
Otras cuentas por cobrar, Neto	33.561	-	-	-	-	33.561
Total Neto	140.014	12.724	4.190	335	196	157.459

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-12-2010					
	No Vencidas	Vencidas menor a 90 días	Vencidas entre 91 y 180 días	Vencidas entre 181 y 360 días	Vencidas sobre 360 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales, bruto	92.256	15.219	5.311	233	242	113.261
Deudores Comerciales, Neto	92.256	15.219	5.311	233	242	113.261
Otras cuentas por cobrar, Bruto	23.336	-	-	-	-	23.336
Otras cuentas por cobrar, Neto	23.336	-	-	-	-	23.336
Total Neto	115.592	15.219	5.311	233	242	136.597

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 la Sociedad.

De acuerdo a la política de deterioro, los deudores comerciales que se encuentran sobre los 180 días de vencidos, que no se encuentren en cobranza pre-judicial o judicial, y que además no cuenten con una programación de pago producto de renegociaciones, deben ser deteriorados.

Según los criterios definidos anteriormente no se han determinado deterioros significativos.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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

Movimiento Deterioro de Cuentas por Cobrar	Corriente M.US\$
Saldo al 01 de enero de 2010	1.386
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(1.386)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	301
Saldos al 31 de diciembre de 2011	301

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:

- El deudor se declara en quiebra o existen indicios que se declarará en quiebra.
- La deuda es enviada a Cobranza Judicial.
- El deudor paga con cheque que, posteriormente, es protestado por falta de fondos en forma definitiva.
- 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.

El desglose por moneda de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente, es el siguiente:

Activos Corrientes en Operación, Corriente	31-12-2011		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	154.583	2.876	157.459	136.597
Dólares	92.965	2.045	95.010	87.217
Euros	11.126	-	11.126	4.468
Otras monedas	25.906	750	26.656	15.967
\$ no reajustables	24.586	81	24.667	28.945
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	931	50	981	952
Dólares	145	50	195	612
Euros	432	-	432	81
Otras monedas	146	-	146	257
\$ no reajustables	208	-	208	2

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (20,94%), Sociedad de Inversiones Paine S.A. (20,94%) y Axxion S.A. (10,97%).

A su vez la sociedad mantiene inversión directa en las subsidiarias Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (57,75%), Agencias Universales S.A. (69,83%), Portuaria Cabo Froward S.A. (66%), Talcahuano Terminal Portuario S.A. (99,7%) y Portuaria Mar Austral S.A. (99%).

Las transacciones entre la sociedad y sus entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto social y condiciones. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no se encuentran garantizados, se liquidan periódicamente y no existen partidas de dudoso cobro que ameriten cálculo de deterioro.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



9.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda (ISO 4217)	Saldo al				
							Corrientes		No Corrientes		
							31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	
Extranjero	Peter Döhle Schiffahrts GmbH & Co.	Alemania	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada en común	USD	50	50	-	-	
96.909.470-3	Finvest S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	3 años	Ejecutivo principal Asociada	UF	60	-	2.013	-	
76.033.763-3	Santiago East S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	3 años	Ejecutivo principal Asociada	UF	12	-	402	-	
76.084.428-4	MVM Oyarzun S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	3 años	Ejecutivo principal Asociada	UF	2	-	81	-	
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	59	340	-	-	
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	-	-	48	-	
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	186	142	-	-	
Extranjero	Concesionaria Aeropuerto San Andrés-Providencia	Colombia	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	COP	29	-	-	-	
Extranjero	Constructora Rambaq S.A.	Ecuador	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	5	-	-	-	
Extranjero	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Perú	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	PEN	7	7	-	-	
Extranjero	Inchcape D.	Argentina	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	ARS	17	150	-	-	
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Perú	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	PEN	93	-	-	-	
Extranjero	Maritrans Ltda.	Colombia	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	18	61	-	-	
Extranjero	Recursos Especializados Profesionales	Perú	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	PEN	-	-	1	-	
96.850.960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	CLP	2	2	-	-	
Extranjero	Transgranel S.A.	Uruguay	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	7	150	-	-	
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	MXN	-	1	-	-	
Extranjero	Rodepot Shipping Inc.	Panamá	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	EUR	432	-	1.578	-	
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	CLP	2	-	-	-	
Total								981	952	4.074	-

9.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda (ISO 4217)	Saldo al				
							Corrientes		No Corrientes		
							31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	3	1	-	-	
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	643	-	-	-	
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	1.658	1.925	-	-	
Extranjero	Maritrans Colombia	Colombia	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	593	794	-	-	
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	-	-	-	-	
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	694	1.116	-	-	
84.554.900-1	Transportes Marítimos Chiloe Aysen S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	CLP	8	10	-	-	
Extranjero	Agencia Selinger	Venezuela	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	VEB	8	3	-	-	
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Perú	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	PEN	468	106	-	-	
Extranjero	Angel Falls CV	Ecuador	Cta. Cte. Mercantil	Sin Vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	2.693	5.094	-	-	
Extranjero	Fin Services	Italia	Cta. Cte. Mercantil	Sin Vencimiento	Otras partes relacionadas	EUR	-	-	-	-	
Extranjero	Autoridad Canal de Panamá (ACP)	Panamá	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	33	-	-	-	
Extranjero	Inchcape D.	Argentina	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	ARS	-	-	45	48	
Extranjero	Minimax	U.S.A.	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	138	99	-	-	
Extranjero	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	México	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	MXN	-	2	-	-	
Extranjero	Pancanal	Panamá	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	-	-	-	-	
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	CLP	29	12	-	-	
Total								6.968	9.162	45	48

9.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Los efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

R.U.T	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo Moneda	Descripción de la Transacción	Abono (Cargo) a resultados	
						01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Asociada	USD	Servicios operativos pagados	(7.249)	(6.007)
					Servicios operativos cobrados	8	12
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Asociada	USD	Servicios operativos pagados	(37)	(29)
					Servicios operativos cobrados	754	690
96.915.330-0	Iquique Terminal internacional S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	USD	Servicios operativos pagados	(2.239)	-
					Servicios operativos cobrados	53	-
96.909.470-3	Finvest S.A.	Chile	Ejecutivo principal subsidiaria	CLP	Préstamo otorgado	2.026	-
76.033.763-3	Santiago East S.A.	Chile	Ejecutivo principal subsidiaria	CLP	Préstamo otorgado	405	-
76.084.428-4	MVM Oyarzun S.A.	Chile	Ejecutivo principal subsidiaria	CLP	Préstamo otorgado	81	-
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S. A.	Chile	Asociada	USD	Servicios portuarios cobrados	75	81
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Chile	Asociada	USD	Servicios portuarios cobrados	648	389
96.561.050-2	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Chile	Sociedad relacionada con director	CLP	Servicios pagados	(118)	(116)
79.567.270-2	Urenda y Cia. Ltda.	Chile	Sociedad relacionada con director	CLP	Servicios pagados	(221)	(181)
92.147.000-2	Wenco S.A.	Chile	Otras partes relacionadas	CLP	Servicios operativos cobrados	63	37
Extranjero	Maritrans Colombia	Colombia	Asociada	USD	Servicios operativos pagados	(1.888)	(923)
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Asociada	CLP	Servicios operativos pagados	(1.246)	(879)
84.554.900-1	Transporte Marítimo Chiloé Aysén S.A.	Chile	Asociada	CLP	Servicios operativos pagados	(34)	-
Extranjero	Concesionaria Aeropuerto San Andrés-Providencia	Colombia	Otras partes relacionadas	COP	Servicios operativos cobrados	254	214
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Perú	Asociada	PEN	Servicios operativos pagados	(350)	-
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	CLP	Servicios operativos pagados	(117)	(38)
Extranjero	Rodeoport S.A.	España	Otras partes relacionadas	EUR	Servicios operativos cobrados	55	-
Extranjero	Angel Fall CV.	Ecuador	Asociada	USD	Servicios operativos pagados	(83)	(318)
96.850.960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	Asociada	CLP	Servicios operativos pagados	(33)	-
					Servicios operativos cobrados	6	82

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

9.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia

a) Directorio

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

El Directorio fue elegido en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2011. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 27 de abril de 2011 como sigue:

Directorio

Presidente	Beltrán Urenda Zegers
Vicepresidente	José Manuel Urenda Salamanca
Directores	Francisco Gardeweg Ossa
	Antonio Jabat Alonso
	Emilio Pellegrini Ripamonti
	Hernán Soffia Prieto
	Mario Valcarce Durán

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



El comité de Directores fue designado en sesión de directorio de fecha 27 de Abril de 2011 como sigue:

Comité de Directores

Presidente	Mario Valcarce Durán
Directores	Emilio Pellegrini Ripamonti
	José Manuel Urenda Salamanca

Con fecha 29 de marzo de 2011 el Director señor Mario Valcarce Durán declaró juradamente que es independiente, para efectos de lo indicado en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

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 GEN.

La remuneración vigente del Directorio de GEN 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. 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.

c) Comité de Directores

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a sesión equivalente a un tercio de la remuneración del directorio, conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2011.

A continuación se detallan las retribuciones pagadas del directorio por el período 2011 y 2010:

Nombre	Cargo	31-12-2011			Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	
Beltrán Urenda Zegers	Presidente	01 - Ene al 31 - Dic	38	-	251
José Manuel Urenda Salamanca	Vicepresidente	01 - Ene al 31 - Dic	28	6	194
Claudio del Bene Casco	Director	01 - Ene al 08 - Abr	6	-	111
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 - Ene al 31 - Dic	18	2	125
Antonio Jabat Alonso	Director	01 - Ene al 31 - Dic	18	-	123
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	08 - Abr al 31 - Dic	12	4	16
Hernán Soffia Prieto	Director	01 - Ene al 31 - Dic	18	-	125
Mario Valcarce Durán	Director	08 - Abr al 31 - Dic	12	4	16
Juan Fernando Waidele Cortes	Director	01 - Ene al 08 - Abr	6	2	114
Total			156	18	1.075

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Nombre	Cargo	31-12-2010				Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Participación	
Beltrán Urenda Zegers	Presidente	01 – Ene al 31 – Dic	34	-	-	34
José Manuel Urenda Salamanca	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Dic	26	4	-	30
Claudio del Bene Casco	Director	01 – Ene al 31 – Dic	15	-	-	15
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Dic	18	4	-	22
Antonio Jabat Alonso	Director	01 – Ene al 31 – Dic	18	-	-	18
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Dic	18	-	-	18
Juan Fernando Waidele Cortes	Director	01 – Ene al 31 – Dic	18	4	-	22
Total			147	12	-	159

d) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

e) Retribución del personal clave de la gerencia**- Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia**

Personal Clave de la Gerencia	
Nombre	Cargo
Franco Montalbetti Moltedo	Gerente General
Rodrigo Faura Soletic	Gerente Contralor

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 601 por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 644 en 2010).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

f) Otra información

La distribución del personal de GEN es la siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
Gerentes y ejecutivos	4	4
Profesionales y Técnicos	4	3
Trabajadores	5	5
Total	13	12

g) Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia

No existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

h) Préstamos a los ejecutivos

El Directorio de la subsidiaria CCNI, 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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CCNI y sus 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 (MUS\$ 2.650).- Los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad de Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de GEN, 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 préstamos 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 contraerá con CCNI, incluyendo en ello cualquier indemnización que tenga 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 en una sola cuota 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.

9.5 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

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

10. INVENTARIOS

La composición del saldo de Inventarios se indica en el siguiente cuadro:

Clases de Inventarios	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Suministros para la Producción	1.465	1.265
Otros Inventarios	20.325	22.260
Total	21.790	23.525

Otros inventarios	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Contenedores para la venta	1.204	1.401
Combustibles	18.867	20.513
Contenedores en proceso de importación	254	346
Total	20.325	22.260

Los importes de inventarios consumidos para los periodos señalados se detallan a continuación:

	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Consumo de Inventario	(276.608)	(157.624)
Total	(276.608)	(157.624)

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
 (En miles de dólares estadounidenses)



Durante el período no se efectuaron rebajas de importes de inventarios.

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos por impuestos corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	1.181	310
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	3.149	3.134
Crédito por gastos de capacitación/otros	443	409
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(449)	(789)
Pago provisional por utilidades absorbidas	341	351
Otros	788	425
Total Activos por impuesto corrientes	5.453	3.840

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	626	(2.178)
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	1.925	4.624
Impuesto único de control	30	140
Otros	118	530
Total Pasivos por impuesto corrientes	2.699	3.116

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

	31-12-2011		31-12-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	250.934	135.949	202.713	114.636
No Corrientes de Asociadas	614.975	729.960	586.048	674.125
Total de Asociadas	865.909	865.909	788.761	788.761

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	322.986	246.666
Suma de Gastos Ordinarios de Asociadas	(277.477)	(204.782)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	45.509	41.884

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



Detalle de las inversiones contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

31 de diciembre de 2011

Movimientos de Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2011 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Diferencia de Conversión MUS\$	Dividendos Recibidos MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo a 31/12/2011 MUS\$
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	6.373	-	2.665		(1.382)	85	7.741
Terminal Portuario Arica S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	4.060	-	1.339		-	(876)	4.523
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Iquique.	15,00%	-	10.814	648	-	(1.500)	(254)	9.708
Maritrans S.A.	Colombia	USD	Agente de naves	34,91%	1.285	-	1.330	-	(1.342)	249	1.522
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	34,03%	405	-	48	-	-	173	626
Consortio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	27,93%	699	-	593	-	-	418	1.710
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	34,91%	32	-	48	-	(27)	(1)	52
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	20,95%	1.685	-	1.200	-	(1.397)	-	1.488
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	34,91%	360	-	389	-	-	27	776
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	34,91%	30.246	-	5.111	(1.277)	(1.560)	1.038	33.558
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	Terminales aéreos	32,83%	8.925	-	2.296	(2.007)	-	3.475	12.689
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	29,68%	8.083	-	72	-	-	(147)	8.008
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	34,91%	55	-	76	-	-	8	139
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	34,91%	345	-	4	14	-	-	363
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	13,97%	-	157	-	-	-	-	157
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	31,00%	10.868	-	(249)	-	(1.314)	-	9.305
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	31,00%	12.450	-	333	-	(1.552)	-	11.231
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	31,00%	10.482	-	779	-	(1.718)	-	9.543
Totales					96.353	10.971	16.682	(3.270)	(11.792)	4.195	113.139

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



31 de Diciembre de 2010

Movimientos de Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Diferencia de Conversión MUS\$	Dividendos Recibidos MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo a 31/12/2010 MUS\$
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenición, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	4.806	-	2.764	-	(897)	(300)	6.373
Terminal Portuario Arica S.A.	Chile	USD	Mantenición, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	4.294	-	1.178	-	(1.000)	(412)	4.060
Maritrans S.A.	Colombia	USD	Agente de naves	34,91%	1.304	-	1.094	-	(1.271)	158	1.285
Sellinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	34,03%	290	-	260	-	-	(145)	405
Consortio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	27,93%	686	-	564	-	-	(551)	699
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	34,91%	30	-	28	-	(24)	(2)	32
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	20,95%	1.613	-	947	-	(875)	-	1.685
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	34,91%	412	-	50	-	-	(102)	360
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	34,91%	28.608	-	3.638	6	(2.030)	24	30.246
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	Terminales aéreos	32,83%	3.898	-	4.923	841	-	(737)	8.925
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	29,68%	9.137	-	129	-	-	(1.183)	8.083
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	34,91%	42	-	28	-	-	(15)	55
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	34,91%	326	-	1	18	-	-	345
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	31,00%	9.974	-	894	-	-	-	10.868
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	31,00%	11.654	-	796	-	-	-	12.450
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	31,00%	10.312	-	170	-	-	-	10.482
Totales					87.386	-	17.464	865	(6.097)	(3.265)	96.353

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detalle información financiera de asociadas.

Movimientos de Inversiones en Asociadas	Periodo Actual 31-12-2011							
	Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Activos Corrientes MUS\$	Suma de Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiaria MUS\$	Suma de Pasivos Corrientes MUS\$	Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	78.097	19.541	58.556	78.097	10.611	67.486	42.792	7.614
Terminal Portuario Arica S.A.	108.454	10.682	97.772	108.454	10.968	97.486	35.547	5.355
Iquique Terminal Internacional S.A.	73.909	7.659	66.250	73.909	11.949	61.960	29.221	6.101
Maritrans S.A.	6.684	3.316	3.368	6.684	3.641	3.043	5.814	2.660
Selinger Estibadores C.A.	1.781	1.325	456	1.781	496	1.285	3.004	99
Consorcio Tayukay C.A.	6.491	4.732	1.759	6.491	2.058	4.433	9.694	1.482
Transdepot Ltda.	483	42	441	483	379	104	2.177	95
Florida Terminal International, Inc	8.643	5.649	2.994	8.643	2.961	5.682	25.533	4.000
Transgranel S.A.	2.909	907	2.002	2.909	1.054	1.855	3.022	778
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	993	952	41	993	886	107	-	-
CPT Empresas Marítimas S.A.	174.177	38.823	135.354	174.177	23.490	150.687	61.128	10.221
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	212.238	124.320	87.918	212.238	56.078	156.160	87.759	4.882
Terminales Marítimas S.A.	34.376	2.877	31.499	34.376	1.814	32.562	228	170
Agunsa LDA	642	642	-	642	365	277	1.986	152
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	859	292	567	859	116	743	113	7
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	46.316	5.915	40.401	46.316	166	46.150	3.860	(473)
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	56.240	10.218	46.022	56.240	4.345	51.895	5.089	675
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	52.617	13.042	39.575	52.617	4.572	48.045	6.019	1.691
Totales	865.909	250.934	614.975	865.909	135.949	729.960	322.986	45.509

Movimientos de Inversiones en Asociadas	Periodo Anterior 31-12-2010							
	Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Activos Corrientes MUS\$	Suma de Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiaria MUS\$	Suma de Pasivos Corrientes MUS\$	Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	61.403	11.762	49.641	61.403	17.971	43.432	37.744	7.898
Terminal Portuario Arica S.A.	103.738	8.530	95.208	103.738	9.662	94.076	26.009	4.713
Maritrans S.A.	9.127	5.962	3.165	9.127	6.557	2.570	10.308	2.188
Selinger Estibadores C.A.	1.675	1.490	185	1.675	844	831	3.303	533
Consorcio Tayukay C.A.	3.937	3.630	307	3.937	2.084	1.853	7.662	1.411
Transdepot Ltda.	281	273	8	281	217	64	1.665	56
Florida Terminal International, Inc	10.753	7.202	3.551	10.753	3.281	7.472	22.913	3.158
Transgranel S.A.	1.863	440	1.423	1.863	580	1.283	1.685	99
CPT Empresas Marítimas S.A.	142.074	9.687	132.387	142.074	10.460	131.614	17.456	7.276
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	263.890	122.547	141.343	263.890	53.066	210.824	89.545	10.471
Terminales Marítimas S.A.	33.616	1.343	32.273	33.616	415	33.201	382	304
Agunsa LDA	405	405	-	405	295	110	1.690	56
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	826	267	559	826	121	705	32	2
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	46.316	5.915	40.401	46.316	166	46.150	8.698	1.788
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	56.240	10.218	46.022	56.240	4.345	51.895	8.787	1.591
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	52.617	13.042	39.575	52.617	4.572	48.045	8.787	340
Totales	788.761	202.713	586.048	788.761	114.636	674.125	246.666	41.884

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles que posee la compañía se presenta a continuación:

ACTIVOS INTANGIBLES	Saldo a 31-12-2011 MUS\$	Saldo a 31-12-2010 MUS\$
Clases de Activos Intangibles, Neto		
Contratos de concesión de Aeropuertos, Neto	19.672	4.251
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	889	987
Programas informáticos, Neto	2.173	2.469
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	6.858	300
Total Activos Intangibles, Neto	29.592	8.007
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Contratos de concesión de Aeropuertos, Bruto	20.377	4.470
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	1.216	1.227
Programas informáticos, Bruto	6.463	9.482
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	6.925	361
Total Activos Intangibles, Bruto	34.981	15.540
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión de Aeropuertos	705	219
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	327	240
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	4.290	7.013
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	67	61
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	5.389	7.533

Clases de Activos Intangibles, Neto	Saldo a 31-12-2011 MUS\$	Saldo a 31-12-2010 MUS\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	29.450	7.865
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	142

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos 2011 y 2010 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

A continuación se presenta el movimiento de cada período para los activos intangibles:

	Contratos de concesión de aeropuertos (neto) MUS\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUS\$	Programas informáticos (neto) MUS\$	Otros intangibles identificables (neto) MUS\$	Activos intangibles identificables (neto) MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2011	4.251	987	2.469	300	8.007
Adiciones	16.346	5	1.173	6.570	24.094
Desapropiación	-	-	(1)	-	(1)
Amortización	(522)	(94)	(1.392)	(8)	(2.016)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(403)	(9)	(5)	(4)	(421)
Otros	-	-	(71)	-	(71)
Cambios, Total	15.421	(98)	(296)	6.558	21.585
Totales al 31-12-2011	19.672	889	2.173	6.858	29.592

	Contratos de concesión de aeropuertos (neto) MUS\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUS\$	Programas informáticos (neto) MUS\$	Otros intangibles identificables (neto) MUS\$	Activos intangibles identificables (neto) MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2010	-	1.245	3.545	320	5.110
Adiciones	4.470	-	996	-	5.466
Desapropiación	-	-	(86)	-	(86)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	-
Amortización	(219)	(172)	(1.989)	(7)	(2.387)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	-	(86)	3	(13)	(96)
Otros	-	-	-	-	-
Cambios, Total	4.251	(258)	(1.076)	(20)	2.897
Totales al 31-12-2010	4.251	987	2.469	300	8.007

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



La subsidiaria Agencias Universales S.A., considera dentro del grupo Activos Intangibles derivados de Contratos de Concesión de Aeropuertos, los contratos de concesión del Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo, de Punta Arenas, de su subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. y el Aeropuerto El Loa de la ciudad de Calama, concesionado al Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.

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

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

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

El importe de las amortizaciones realizadas en el presente ejercicio se encuentra registrado bajo el ítem Gastos de Administración, en el estado de resultados por función.

14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

ACTIVOS FIJOS	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso, Neto	1.476	36.400
Terrenos, Neto	72.276	67.251
Edificios, Neto	36.748	37.433
Planta y Equipo, Neto	80.453	74.226
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2.014	2.367
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	83.242	53.180
Vehículos de Motor, Neto	4.006	4.325
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3.355	3.346
Total	283.570	278.528
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso, Bruto	1.476	36.400
Terrenos, Bruto	72.276	67.251
Edificios, Bruto	45.077	44.777
Planta y Equipo, Bruto	124.347	111.468
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	6.537	6.987
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	102.722	70.070
Vehículos de Motor, Bruto	7.833	8.320
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	7.633	7.376
Total	367.901	352.649
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	8.329	7.344
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	43.894	37.242
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.523	4.620
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	19.480	16.890
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	3.827	3.995
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	4.278	4.030
Total	84.331	74.121

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



El detalle de los movimientos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios (neto) MUS\$	Planta y equipo (neto) MUS\$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUS\$	Vehículos de motor (neto) MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	36.400	67.251	37.433	74.226	2.367	53.180	4.325	3.346	278.528
Adiciones	1.717	3.565	472	16.405	672	2.788	1.993	758	28.370
Enajenaciones	-	(400)	-	(2.704)	(32)	(27)	(120)	(8)	(3.291)
Retiros (Bajas)	(352)	(50)	(82)	(89)	-	(7)	(26)	-	(606)
Gastos por Depreciación	-	-	(1.075)	(10.616)	(1.000)	(4.530)	(1.208)	(768)	(19.197)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/Decrecremento en cambio moneda extranjera	-	417	148	89	22	(4)	33	16	721
Incrementos (Decrementos) Otros	(36.289)	1.493	(148)	3.142	(15)	31.842	(991)	11	(955)
Total	1.476	72.276	36.748	80.453	2.014	83.242	4.006	3.355	283.570

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

	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios (neto) MUS\$	Planta y equipo (neto) MUS\$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUS\$	Vehículos de motor (neto) MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	13.401	67.454	37.242	77.429	2.360	56.105	2.960	5.256	262.207
Adiciones	23.639	734	1.232	5.408	1.042	2.090	2.333	1.045	37.523
Enajenaciones	-	(1.505)	-	(865)	(21)	(27)	(98)	(2)	(2.518)
Retiros (Bajas)	(305)	-	-	(62)	(2)	(933)	(23)	(2)	(1.327)
Gastos por Depreciación	-	-	(1.055)	(9.750)	(1.037)	(4.056)	(977)	(1.947)	(18.822)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio Neto	-	-	-	440	-	-	280	-	720
Incremento/Decrecremento en cambio moneda extranjera	-	568	25	(293)	25	(41)	(150)	916	1.050
Incrementos (Decrementos) Otros	(335)	-	(11)	1.919	-	42	-	(1.920)	(305)
Total	36.400	67.251	37.433	74.226	2.367	53.180	4.325	3.346	278.528

Al cierre del período 2011 la subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. no ha registrado montos significativos por concepto de capitalizaciones de intereses (MUS\$416 a diciembre de 2010, correspondientes a los intereses generados por el crédito asociado al financiamiento de la construcción del tercer muelle). La tasa de capitalización utilizada corresponde a la tasa vigente al momento de solicitar los desembolsos (libor + 2% o TAB + 2% según corresponda).

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

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	21.083	21.095
Edificios, Neto	19.831	20.283
Planta y Equipo, Neto	46.137	44.142
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	5.202	5.635
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	342	244
Vehículos de Motor, Neto	1.286	2.037
Total	93.881	93.436

Mayor detalle en relación a los pasivos por leasing ver nota N°18 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 incorporan los siguientes efectos:

Deterioro del valor de los activos

La crisis económica desatada durante el período 2008 y extendida hacia el 2009, generó una baja ostensible en el comercio internacional, afectando fuertemente el negocio naviero y, por ende, portuario, agenciamiento y la mayoría de los sectores relacionados con esta industria.

La subsidiaria CCNI ha detectado indicadores de deterioro, razón por la cual ha realizado test acorde a lo estipulado en la NIC 36. Las demás subsidiarias, si bien han experimentado una baja en sus operaciones, se mantienen operando por sobre su punto de equilibrio, y no han detectado indicios de deterioro.

A continuación la nota presentada por la subsidiaria CCNI:

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 ha significado 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 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.

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

Tal como lo establece la NIC 36 párrafo 19, la compañía no calculó el valor en uso debido a que el valor justo de los bienes que integraban la UGE es mayor que su valor en libros para ambos períodos en evaluación. El valor justo de los bienes raíces fue calculado a través de tasaciones efectuadas por profesionales externos e independientes, los contenedores fueron tasados internamente por el Área de Logística de Contenedores de la Compañía, 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 libros de cada activo, de acuerdo a lo siguiente:

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



UGE TRANSPORTE MARÍTIMO INTERNACIONAL					UGE SUBARRENDAMIENTO DE NAVES			
Al 31-12-2011					Al 31-12-2011			
	N°Uds.	Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD		Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD
Contenedores					Bs. Raíces 4%			
Dry 20'	7.454	7.905.311	11.918.946	4.013.635	Santiago	245.923	302.408	56.485
Dry 40'	2.934	5.194.832	7.506.346	2.311.514	Valparaíso	95.984	111.509	15.526
Dry 40' HC	1.407	2.554.116	3.824.648	1.270.532	Quinta Limache	55.350	67.475	12.124
Subtotal Dry	11.795	15.654.259	23.249.940	7.595.681	Total Bs. Raíces	397.257	481.392	84.135
Reefer 40' HC	600	9.311	10.742	1.430	Naves	0	0	0
Reefer 40' HC	1.295	14.150	16.281	2.132				
Subtotal Reefer	1.895	23.461	27.023	3.562				
CA LEASING 1 40'	2	2	7	5				
UNITAS 40'	33	157	149	(8)				
UNITAS 40' ALARGADOS	2	3	9	6				
Subtotal Otros	37	162	165	3				
Total contenedores	13.727	15.677.882	23.277.128	7.599.246				

Bs. Raíces 96 %			
Santiago	5.902	7.258	1.356
Valparaíso	2.304	2.676	373
Quinta Limache	1.328	1.619	291
Total Bs. Raíces	9.534	11.553	2.020

UGE TRANSPORTE MARÍTIMO INTERNACIONAL					UGE SUBARRENDAMIENTO DE NAVES			
Al 31-12-2010					Al 31-12-2010			
	N°Uds.	Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD		Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD
Contenedores					Bs. Raíces 4%			
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
Subtotal Dry	11.864	17.865	23.052	5.187	Total Bs. Raíces	402	515	114
Reefer 40' HC	1.295	16.455	16.458	2	Naves	0	0	0
Subtotal Reefer	1.295	16.455	16.458	2				
CA LEASING 1 40'	3	2	7	5				
UNITAS 40'	188	157	149	(8)				
UNITAS 40' ALARGADOS	31	3	9	6				
Subtotal otros	222	162	165	3				
Total contenedores	13.381	34.482	39.675	5.192				

Bs. Raíces 96 %			
Santiago	5.964	7.777	1.813
Valparaíso	2.339	2.868	528
Quinta Limache	1.333	1.735	402
Total Bs. Raíces	9.636	12.380	2.743

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y parte de un bien raíz arrendadas como oficinas pertenecientes a la subsidiaria indirecta AGUNSA Europa S.A. con asiento legal en Madrid, España, que son considerados en su totalidad por parte de esa subsidiaria para obtener rentas. Vale decir, los ingresos por las rentas que se obtienen fluyen directamente como beneficios económicos para la misma, considerando en todo caso que los contratos suscritos con las partes arrendadoras le aseguran ingresos fiables en el corto y largo plazo, lo que va en concordancia con la plusvalía del lugar en que se encuentran tales bienes.

El modelo de costo corresponde al valor de inversión menos depreciaciones acumuladas (del bien raíz), no afectándole, pérdidas por deterioro. Se considera que el modelo de costo satisface en su valor de libros el valor razonable de las propiedades de inversión.

Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento de estos bienes han sido registrados en otros ingresos de operación y ascienden al 31 de diciembre de 2011 a MUS\$44 (MUS\$47 en 2010) mientras que el importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión asciende a MUS\$5 (MUS\$9 en 2010) y se presentan en gastos de administración dentro del Estado de Resultados por función.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 no se realizaron enajenaciones de propiedades de inversión por lo que no existen resultados vinculados a tal evento. Sin embargo, se produce una reclasificación equivalente a MUS\$344, que pasan de Propiedades de Inversión a Propiedades, Planta y Equipo, reflejándose este movimiento como Otros Incrementos (Decrementos) en la conciliación de este

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



rubro. Este cambio se produce en la subsidiaria Agunsa Europa, debido a la utilización de una parte de la oficina Algeciras, mantenida hasta ese momento sólo para el arriendo, como una oficina más de las necesarias para realizar sus actividades. A la misma fecha, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

CONCEPTOS	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	4.324	4.759
Gastos por depreciación	(75)	(85)
Otros movimientos	(344)	-
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(104)	(350)
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	3.801	4.324

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de diciembre de 2011 y saldo de vida útil:

	MADRID MUS\$	CADIZ MUS\$	ALGECIRAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Valor Terreno	1.493	363	373	2.229
Valor Edificio, bruto	633	501	513	1.647
Amortizado al 31.12-2011	(30)	(22)	(23)	(75)
Valor Neto Edificio	603	479	490	1.572
Valor Neto Total al	2.096	842	863	3.801
Vida útil Edificio (saldo meses)	245	258	258	

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de diciembre de 2010 y saldo de vida útil:

	MADRID MUS\$	CADIZ MUS\$	ALGECIRAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Valor Terreno	1.530	372	531	2.433
Valor Edificio, bruto	678	537	761	1.976
Amortizado al 31.12.10	(30)	(23)	(32)	(85)
Valor Neto Edificio	648	514	729	1.891
Valor Neto Total al 31.12.10	2.178	886	1.260	4.324
Vida útil Edificio (saldo meses)	257	270	270	

Los inmuebles utilizados como oficinas ubicadas en la ciudad de Madrid, España, se encuentran bajo arrendamiento financiero con Santander de Leasing S.A., E.F.C., cuyos saldos netos al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Terrenos	1.493	1.530
Edificios	603	648
Total	2.096	2.178

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



16. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Depreciaciones	119	97	9.060	7.900
Posicionamientos	-	-	165	206
Provisiones	1.660	1.417	2.570	2.561
Amortizaciones	-	-	2.629	494
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	773	784	-	-
Obligaciones Leasing	198	108	14	9
Servidumbres	12	13	-	-
Cuenta por pagar Itochu Co	-	383	-	-
Convergencia IFRS	-	-	1.123	997
Emisión de Bono	-	-	220	-
Pérdida Tributaria	30.171	4.518	-	-
Contratos onerosos	133	1.225	-	-
Provisión de valuación	-	-	2.741	-
Cuenta por cobrar seguro	-	-	11	798
Otros	-	430	4.783	4.401
Total	33.066	8.975	23.316	17.366

17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Tasa efectiva y conciliación Diciembre 2011			
		MUS\$	%
Resultado antes de impuesto		(34.390)	
Impuesto a la renta		11.301	
Resultado después de impuesto		(23.089)	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)		(11.301)	32,86%
Gasto teórica por impuesto		(6.877)	20,00%
Diferencia		(4.424)	12,86%
Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	(34.390)	(6.877)	20%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (minoritario, resultados)	(50.577)	(10.115)	29,41%
Diferencias permanentes (consolidadas)	28.455	5.691	(16,55%)
Total diferencias permanentes y ajustes	(22.122)	(4.424)	12,86%
Gasto contable por impuesto	(56.512)	(11.301)	32,86%

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Tasa efectiva y conciliación Diciembre 2010			
		MUS\$	%
Resultado antes de impuesto		60.034	
Impuesto a la renta		(16.189)	
Resultado después de impuesto		43.845	
Utilidad contable (gasto corriente + impuesto diferido)		16.189	26,97%
Utilidad teórica por impuesto		10.206	17,00%
Diferencia		5.983	9,97%
Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	60.034	10.206	17,00%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (minoritario, resultados)	68.214	11.596	19,32%
Diferencias permanentes (consolidadas)	(33.020)	(5.613)	(9,35)%
Total diferencias permanentes y ajustes	35.194	5.983	9,97%
Utilidad contable por impuesto	95.228	16.189	26,97%

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Resumen:

Otros pasivos financieros corrientes:	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Obligaciones con Bancos	43.524	33.711
Obligaciones con el Público (Bonos)	806	-
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	11.393	8.656
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos c/plazo	55.723	42.367
Intrumentos Derivados Financieros	414	157
Total Pasivos Financieros Corrientes	56.137	42.524

Otros pasivos financieros No corrientes:	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Obligaciones con Bancos	94.078	109.980
Obligaciones con el Público (Bonos)	51.527	-
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	45.605	51.765
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos l/plazo	191.210	161.745
Intrumentos Derivados Financieros	156	359
Total Pasivos Financieros No Corrientes	191.366	162.104

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad y sus subsidiarias cumplen con los covenants financieros descritos en la nota 26 "Contingencias y restricciones".

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



18.1 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011:

18.1.1 Obligaciones con Bancos

Entidad deudora			Entidad Acreedora			Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
Nombre	RUT	País	Nombre	RUT	País												
CCNI	90596000-8	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	833	1.672	2.505	1.667	-	-	1.667
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	833	1.672	2.505	1.667	-	-	1.667
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	833	1.672	2.505	1.667	-	-	1.667
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	333	669	1.002	666	-	-	666
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Itáu Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	N/A	2,65%	4,59%	3.004	-	3.004	-	-	-	-
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Préstamo	USD	Mensual	4,08%	Libor+3,73%	480	4.134	4.614	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	CLP	Anual	5,85%	TAB CLP 90+0,17%	83	1.445	1.528	2.889	-	-	2.889
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Corpbanca	97023000-9	Chile	Préstamo	CLP	Semestral	7,60%	7,60%	-	5	5	2.504	2.504	-	5.008
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	CLF	Vencimiento	6,10%	6,10%	2	223	225	447	447	445	1.339
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	CLF	Semestral	3,78%	3,78%	15	1.350	1.365	675	-	-	675
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	USD	Semestral	5,15%	5,15%	732	670	1.402	2.680	670	-	3.350
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	Anual	2,93%	Libor 180+2,3%	35	-	35	2.500	-	-	2.500
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	4,44%	Libor 180+0,4%	2.286	2.000	4.286	8.000	4.000	-	12.000
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Rabobank Chiler	97949000-3	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	1,78%	1,78%	3.052	-	3.052	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	Anual	3,61%	Libor 180+3,1%	68	1.000	1.068	2.000	2.000	-	4.000
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	9,84%	9,84%	2	18	20	16	-	-	16
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	13,56%	13,56%	5	56	61	70	-	-	70
Camsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Hipotecario	CLF	Vencimiento	6,69%	TAB CLP 180 + 1,5%	-	543	543	1.119	1.224	2.072	4.415
Camsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Hipotecario	CLF	Vencimiento	6,67%	TAB CLP 180 + 1,5%	-	496	496	1.061	1.160	1.964	4.185
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Vencimiento	3,67%	Euribor 90+2,25%	19	57	76	159	142	-	301
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	3,81%	Euribor 90+2,25%	-	251	251	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	2,18%	3,50%	20	61	81	171	184	155	510
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	7,85%	Euribor 360+0,86%	-	1	1	-	4.029	-	4.029
Agunsa Europa	Extranjera	España	Caixabank S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	5,37%	5,10%	3	9	12	26	8	-	34
Agunsa Europa	Extranjera	España	Caixabank S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	3,84%	3,00%	11	34	45	97	105	216	418
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	3,78%	6,96%	2	8	10	12	-	-	12
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	6,88%	7,85%	-	99	99	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Bankia S.A.	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	5,38%	4,98%	8	23	31	38	-	-	38
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Préstamo	PEN	Mensual	5,50%	5,50%	375	894	1.269	-	-	-	-
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Continental	Extranjera	Perú	Préstamo	USD	Mensual	7,80%	7,92%	108	260	368	-	-	-	-
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Santander-Internacional	Extranjera	USA	Préstamo	USD	Anual	1,35%	1,35%	-	6.074	6.074	-	-	-	-
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Santander-Internacional	Extranjera	USA	Préstamo	USD	Vencimiento	3,50%	3,50%	-	-	-	2.000	-	-	2.000
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Santander-Internacional	Extranjera	USA	Préstamo	USD	Semestral	3,00%	3,00%	-	-	-	4.000	-	-	4.000
Imusa Argentina	Extranjera	Argentina	Banco Itáu Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,05%	Libor 180 USD+1,87%	-	1.361	1.361	3.350	-	-	3.350
Imusa	Extranjera	Panamá	Tokio Mitsubishi UF J.Bank	Extranjera	Japón	Préstamo	JPY	Vencimiento	1,78%	1,78%	15	7	22	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Crédito garantizado	CLF	Semestral	5,25%	TAB 360+1,4%	381	829	1.210	4.109	-	-	4.109
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Crédito garantizado	USD	Semestral	2,81%	Libor 180+2%	-	1.309	1.309	5.200	5.200	14.300	24.700
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito garantizado	USD	Semestral	2,50%	Libor 180+1,7%	-	415	415	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito garantizado	USD	Vencimiento	4,10%	4,10%	-	669	669	2.550	1.913	-	4.463
Total											13.538	29.986	43.524	51.340	23.586	19.152	94.078

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



18.1.2 Obligaciones con el Público

N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Serie	Monto nominal colocado	Unidad de Reajuste del Bono	Tasa de Interés Nominal	Tasa de Interés Efectiva	Plazo Final	Periodicidad Pago de Intereses	Periodicidad Pago de Amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
659	A	1.200.000	UF	4,52%	4,20%	16/02/2025	Semestral	Semestral	806	-	806	-	-	51.527	51.527
Total									806	-	806	-	-	51.527	51.527

18.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Entidad deudora			Entidad acreedora			Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
Nombre	RUT	País	Nombre	RUT	País												
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Leasing	USD	Trimestral	3,03%	Libor 90+1,85%	467	1.395	1.862	4.114	2.885	-	6.999
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Leasing	USD	Mensual	6,93%	6,93%	490	3.346	3.836	-	-	-	-
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Leasing	USD	Trimestral	6,09%	6,09%	144	446	590	1.295	1.463	2.718	5.476
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Internacional	97011000-3	Chile	Leasing	CLF	Mensual	3,06%	3,06%	20	40	60	36	-	-	36
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	CLF	Mensual	3,03%	3,03%	4	18	22	18	-	-	18
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	CLF	Mensual	2,68%	2,68%	2	6	8	10	-	-	10
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Leasing	USD	Mensual	3,02%	3,02%	5	15	20	20	-	-	20
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	CLF	Mensual	3,18%	3,18%	16	32	48	18	-	-	18
CCNI	90596000-8	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Leasing	USD	Mensual	3,28%	3,28%	10	30	40	76	-	-	76
CCNI	90596000-8	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,35%	4,35%	3	8	11	21	-	-	21
Agunsa	96566940-K	Chile	MetLife S.A.	99512160-3	Chile	Leasing	CLF	Mensual	8,58%	8,58%	94	281	375	546	-	-	546
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,85%	4,85%	236	678	914	1.824	1.971	704	4.499
Agunsa	96566940-K	Chile	Principal	96588080-1	Chile	Leasing	CLF	Mensual	5,67%	5,67%	305	665	970	1.918	2.148	16.986	21.052
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,26%	4,26%	155	450	605	1.273	1.015	419	2.707
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Leasing	USD	Semestral	2,78%	2,58%	-	929	929	487	-	-	487
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	CLP	Mensual	7,01%	7,01%	30	87	117	257	23	-	280
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	USD	Semestral	5,69%	5,69%	-	257	257	132	-	-	132
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	USD	Mensual	3,95%	3,95%	3	11	14	16	-	-	16
Agunsa Europa	Extranjera	España	Santander de Leasing S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual	6,20%	Euribor 360+0,7%	7	80	87	277	308	1.761	2.346
Agunsa Europa	Extranjera	España	Finanzia Banco de Crédito S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual	8,25%	8,25%	3	9	12	3	-	-	3
Imupesa	Extranjera	Perú	Interbank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	9,50%	9,50%	36	37	73	-	-	-	-
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	6,85%	6,85%	20	63	83	50	-	-	50
Fax Cargo	Extranjera	USA	GE Financial Leasing	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,00%	6,00%	4	5	9	-	-	-	-
Marpacífico	Extranjera	Argentina	BBVA Banco Frances	Extranjera	Argentina	Leasing	ARG	Mensual	1,63%	1,63%	21	42	63	126	-	-	126
Agunsa Los Angeles	Extranjera	USA	WELLS Fargo Financial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,61%	6,61%	1	21	22	-	-	-	-
Agunsa Los Angeles	Extranjera	USA	WELLS Fargo Financial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,52%	6,52%	1	3	4	59	-	-	59
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10%	4,10%	22	66	88	132	64	-	196
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,99%	4,99%	30	88	118	255	54	-	309
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,95%	4,95%	39	117	156	123	-	-	123
Total											2.168	9.225	11.393	13.086	9.931	22.588	45.605

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



18.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2010:

18.2.1 Obligaciones con Bancos

Entidad deudora			Entidad Acreedora			Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
Nombre	RUT	País	Nombre	RUT	País												
CCNI	90596000-8	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	-	1.675	1.675	3.333	-	-	3.333
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	-	1.675	1.675	3.333	-	-	3.333
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	-	1.675	1.675	3.333	-	-	3.333
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	-	670	670	1.333	-	-	1.333
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Préstamo	USD	Mensual	4,08%	Libor+3,73%	462	1.410	1.872	4.615	-	-	4.615
Naviera	95134000-6	Chile	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,93%	Libor 180+3,50%	-	2.501	2.501	4.500	-	-	4.500
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	CLP	Anual	5,61%	TAB CLP 90+0,17%	60	1.602	1.662	3.205	1.603	-	4.808
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	CLF	Semestral	6,10%	6,10%	-	241	241	477	477	714	1.668
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	CLF	Semestral	3,78%	3,78%	-	1.468	1.468	2.161	-	-	2.161
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	USD	Semestral	5,15%	5,15%	750	670	1.420	2.680	2.010	-	4.690
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	USD	Semestral	2,78%	Libor 90+1,71%	1	5.000	5.001	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	Anual	2,98%	Libor 180+2,3%	51	1.250	1.301	1.250	1.250	-	2.500
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	4,60%	Libor 180+0,4%	290	-	290	8.000	8.000	-	16.000
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	9,84%	9,84%	6	13	19	40	-	-	40
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	13,56%	13,56%	19	40	59	146	-	-	146
Camsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	CLF	Vencimiento	4,94%	TAB CLP 180+1%	-	5.272	5.272	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	3,80%	Euribor 90+2,25%	18	57	75	158	168	59	385
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Vencimiento	3,67%	Euribor 90+2,25%	-	75	75	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Vencimiento	6,50%	6,50%	-	21	21	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Vencimiento	2,18%	Euribor 360+0,86%	-	-	-	-	3.847	-	3.847
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	3,50%	3,50%	20	61	81	169	182	254	605
Agunsa Europa	Extranjera	España	Caja de Ahorros y de Pensiones de Ba	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	5,38%	5,38%	-	5	5	26	22	-	48
Agunsa Europa	Extranjera	España	Caja de Ahorros y de Pensiones de Ba	Extranjera	España	Préstamo	EUR	Mensual	3,54%	3,54%	-	16	16	97	105	274	476
Agunsa Europa	Extranjera	España	Caja de Ahorros Monte de Piedad	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Vencimiento	4,37%	Euribor 90+2,95%	17	-	17	-	-	-	-
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Préstamo	PER	Mensual	5,50%	5,50%	341	1.056	1.397	1.212	-	-	1.212
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Continental	Extranjera	Perú	Préstamo	USD	Mensual	7,96%	7,92%	100	312	412	368	-	-	368
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Santander-Internacional	Extranjera	USA	Préstamo	USD	Anual	3,09%	Euribor360+0,5%	-	2.054	2.054	8.000	-	-	8.000
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Santander-Internacional	Extranjera	USA	Préstamo	USD	Vencimiento	3,50%	3,50%	-	-	-	2.000	-	-	2.000
Imusa	Extranjera	Argentina	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,14%	Libor 180+1,87%	-	1.474	1.474	2.680	1.932	-	4.612
Froward	96723320-K	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Crédito garantizado	CLF	Semestral	4,29%	TAB 360+1,4 %	-	351	351	5.561	-	-	5.561
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Crédito garantizado	USD	Semestral	2,45%	Libor 180+2%	11	-	11	6.500	5.200	14.300	26.000
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Préstamo	USD	Semestral	2,16%	Libor 180+1,7%	434	406	840	406	-	-	406
Froward	96723320-K	Chile	Banco Bice	97080000-K	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	3,20%	3,20%	-	81	81	4.000	-	-	4.000
Total											2.580	31.131	33.711	69.583	24.796	15.601	109.980

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



18.2.2 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Entidad deudora			Entidad Acreedora			Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
Nombre	RUT	País	Nombre	RUT	País												
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Leasing	USD	Trimestral	3,03%	Libor 90+1,85%	442	1.299	1.741	3.830	4.417	599	8.846
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Leasing	USD	Mensual	6,93%	6,93%	458	1.418	1.876	3.836	-	-	3.836
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Leasing	USD	Mensual	5,16%	5,16%	21	20	41	-	-	-	-
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Internacional	97011000-3	Chile	Leasing	CLF	Mensual	3,06%	3,06%	15	47	62	96	-	-	96
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	CLF	Mensual	3,03%	3,03%	6	18	24	44	-	-	44
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Leasing	USD	Mensual	3,02%	3,02%	5	16	21	38	-	-	38
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	USD	Mensual	3,18%	3,18%	11	36	47	63	-	-	63
Agunsa	96566940-K	Chile	Melife S.A.	99512160-3	Chile	Leasing	CLF	Mensual	8,58%	8,58%	94	277	371	788	191	-	979
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,85%	4,85%	245	690	935	1.929	2.005	1.829	5.763
Agunsa	96566940-K	Chile	Principal	96588080-1	Chile	Leasing	CLF	Mensual	5,67%	5,67%	317	671	988	1.936	2.167	19.314	23.417
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,15%	4,15%	25	-	25	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,26%	4,26%	160	460	620	1.302	1.388	836	3.526
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Leasing	USD	Semestral	2,58%	2,58%	-	929	929	1.404	-	-	1.404
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	USD	Semestral	5,69%	5,69%	-	246	246	385	-	-	385
Agunsa Europa	Extranjera	España	Santander de Leasing S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual	6,20%	Euribor 360+0,7%	7	21	28	227	299	1.965	2.491
Agunsa Europa	Extranjera	España	Finanzia Banco de Crédito S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual	8,25%	8,25%	3	9	12	16	-	-	16
Impesa	Extranjera	Perú	Interbank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	9,50%	9,50%	33	104	137	74	-	-	74
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	7,60%	7,60%	68	46	114	-	-	-	-
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	6,85%	6,85%	19	59	78	133	-	-	133
Fax Cargo	Extranjera	USA	GE Financial Leasing	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,00%	6,00%	3	10	13	10	-	-	10
Agunsa Los Angeles	Extranjera	USA	WELLS Fargo Finacial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,61%	6,61%	2	6	8	15	7	-	22
Agunsa Los Angeles	Extranjera	USA	WELLS Fargo Finacial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,52%	6,52%	3	10	13	26	13	-	39
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	CLP	Mensual	4,99%	4,99%	6	4	10	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	CLF	Mensual	5,42%	5,42%	19	-	19	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,76%	4,76%	13	4	17	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	CLF	Mensual	6,54%	6,54%	13	4	17	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10%	4,10%	21	65	86	277	8	-	285
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	CLF	Mensual	9,32%	9,32%	8	14	22	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	CLF	Mensual	4,95%	4,95%	38	118	156	298	-	-	298
Total											2.055	6.601	8.656	16.727	10.495	24.543	51.765

18.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

Los contratos de cobertura de la subsidiaria CCNI, de precio de combustible vigentes al 31 de diciembre de 2010 no representan un monto significativo de las compras. Estos contratos corresponden a un F.P.A. (fixed price agreement) que CCNI tomó por el 5% de su volumen de Bunkers anual. Este hedge fija el precio del IFO 380 para entregas en el puerto de Rotterdam desde julio del 2010 hasta marzo del 2011. Al 31 de diciembre de 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 MUS\$15.

A 31 de diciembre de 2011 se liquidaron la totalidad de los contratos por la compra de combustible.

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31-12-2011		31-12-2010		
				PASIVOS		ACTIVOS	PASIVOS	
				Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
97.949.000-3	Rabobank	CLP	Forward Venta	-	-	25	-	-
97.023.000-9	Banco CorpBanca	CLP	Opción 158	1	-	-	-	-
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	CLP	Opción 49854	1	-	-	-	-
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	CLP	Forward Venta 44819	3	-	-	-	-
Extranjero	Banco ITAU BBA S.A.	USD	Swap de tasa de interés (4)	96	101	-	116	118
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Efectos descontados	271	-	-	-	-
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Tarjeta de Crédito	14	-	-	8	-
Extranjero	Banesto España	EUR	Tarjeta de Crédito	-	-	-	1	-
Extranjero	Banco Popular	EUR	Intereses Préstamo	(6)	-	-	-	-
Extranjero	Banco Santander España	EUR	Swap de tasa de interés (Europa)	34	-	-	32	166
Extranjero	Banesto Español de Crédito	EUR	Swap de tasa de interés (Europa)	-	11	-	-	11
Extranjero	Banco Popular Español	EUR	Swap de tasa de interés (Europa)	-	44	-	-	64
Total				414	156	25	157	359

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

Otros Pasivos Financieros, Corrientes

Detalle de Instrumentos Derivados	31-12-2011			
	VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta)			
	2011	2012		
Swap de tasa de interés (4)	4.690	3.350	Gasto Financiero	Itaú BBA S.A.
Swap de tasa de interés (Europa 1)	2.433	2.345	Gasto Financiero	Banco Santander España
Swap de tasa de interés (Europa 2)	377	301	Gasto Financiero	Banesto Español de Crédito
Swap de tasa de interés (Europa 4)	591	510	Gasto Financiero	Banco Popular Español
Forward Venta 44819	347	-	Diferencia de Cambio	Banco BBVA
Opción 49854	1.000	-	Diferencia de Cambio	Banco BBVA
Opción 158	1.000	-	Diferencia de Cambio	Banco Corp Banca
Total	10.438	6.506		

Detalle de Instrumentos Derivados	31-12-2010			
	VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta)			
	2010	2011		
Swap de tasa de interés (4)	6.030	4.690	Gasto Financiero	Itaú BBA S.A.
Swap de tasa de interés (Europa 1)	2.520	2.492	Gasto Financiero	Banco Santander España
Swap de tasa de interés (Europa 2)	460	385	Gasto Financiero	Banesto España
Swap de tasa de interés (Europa 4)	686	605	Gasto Financiero	Banco Popular
Total	9.696	8.172		

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



19. CONCESIONES

19.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.

a) Acuerdos de Concesión de Servicios

La Sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., fue creada para dar cumplimiento al acuerdo de concesión de servicios que emana de la Licitación Pública "Provisión de infraestructura e instalaciones y concesión portuaria de un área para la atención de pasajeros de cruceros de turismo" para el Puerto de Valparaíso, convocada por los Concedentes Empresa Portuaria Valparaíso en el año 2002.

b) Detalle de Acuerdos de Concesión de Servicios por Clase

Los servicios que comprende la concesión y que constituyen el objeto social de la Sociedad, obedecen al desarrollo, mantención y explotación de infraestructura e instalaciones en tierra que los operadores requieren para el embarque y desembarque de pasajeros y tripulantes, incluyendo el desarrollo y la explotación turística y comercial de las mismas, y el traslado de los pasajeros y tripulantes de los cruceros de turismo y de sus equipajes entre el edificio Terminal y los sitios del puerto donde embarcan y desembarcan estos o las entradas y salidas habilitadas del puerto; como asimismo el desarrollo, mantención y explotación de actividades conexas inherentes a la atención de pasajeros y tripulantes, y la prestación de todo tipo de servicios a turistas y visitas, que sean acordes con la explotación turística y comercial de la infraestructura, instalaciones y vehículos materia del Contrato de Concesión.

c) Otra Información a Revelar sobre Acuerdos de Concesión de Servicios

Información a revelar sobre ingresos ordinarios por servicios de construcción. El Contrato de concesión, no ha incluido Ingresos Ordinarios por construcción, considerando la primera parte del acuerdo no implica ningún tipo de construcción, sino la habilitación de un Almacén Portuario como Terminal de Pasajeros. En años posteriores, al construir el Terminal definitivo se generarán ingresos Ordinarios por su construcción.

19.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.

Descripción de la Concesión:

Esta entidad fue constituida como Sociedad Anónima por escritura pública de fecha 6 de abril de 1998, ello en virtud de la adjudicación de la concesión del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, con el objeto de realizar: la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada del mismo nombre antes citado, mediante el sistema de concesiones, la prestación y explotación de servicios aeronáuticos y no aeronáuticos, el uso y goce sobre bienes nacionales de uso público o fiscal destinados a desarrollar las aéreas de servicios que convengan. Con fecha 28 de marzo de 2000 esta sociedad modificó su razón social por SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. - Sociedad Concesionaria (SCL).

El plazo de la concesión inicialmente fue de 180 meses a partir de julio 1998, obteniendo de acuerdo a las mayores obras un mayor plazo que podría prorrogarse hasta 78 meses adicionales. El contrato obliga a SCL a la ampliación del Edificio Terminal Internacional de Pasajeros hasta completar 90.000 m² y su remodelación, construcción de una torre de control de 60 metros de altura total, 75.000 m² de plataforma de aeronaves, 29.000 m² de calles de rodaje de aeronaves y de un camino de enlace dentro de los sectores sur y norte del aeropuerto.

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

El monto de la inversión original como oferta técnica fue de MUS\$ 175.545. GEN participa a través de la subsidiaria directa AGUNSA, quien participa en un 47,02% de la propiedad de tal concesión que de

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



acuerdo con lo dispuesto en el Art. 97 de la Ley de Valores no tiene controlador, considerando que ciertos aspectos relacionados con su administración se encuentran previstos en un pacto de accionistas.

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

Descripción de la Concesión:

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

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

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

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

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

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

Descripción de la concesión:

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

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

La sociedad tiene por objeto la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Aeropuerto El Loa de Calama", mediante el sistema de Concesiones Públicas, así como la prestación y explotación de los servicios aeronáuticos asociados a ella, y uso y goce sobre los bienes nacionales de uso público o fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión.

Conforme a lo establecido en las Bases de Licitación, la concesión consiste principalmente en la remodelación y ampliación del Área Terminal de Pasajeros del Aeropuerto El Loa de Calama, con todas las obras civiles e instalaciones necesarias para dar a las líneas aéreas, pasajeros y demás usuarios del Aeropuerto, las condiciones de servicio, confort y seguridad, acordes a las de un aeropuerto regional con

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



carácter internacional. La concesión incluye el mantenimiento de todas las obras preexistentes y nuevas que deberá ejecutar la Sociedad.

El capital de la sociedad es la suma de MCLP 4.550.000, dividido en 45.500 acciones, participando Agencias Universales S.A. en un 99%, suscribiendo 45.045 acciones y Terminales y Servicios de Contenedores S.A. en un 1%, suscribiendo 455 acciones.

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

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

19.5. Talcahuano Terminal Portuario S.A.

Descripción de la Concesión:

Esta sociedad fue constituida como sociedad anónima por escritura pública de fecha 9 de noviembre de 2011, esto en virtud de la adjudicación de la Concesión de Frente de Atraque del Puerto de Talcahuano

La sociedad tiene como objeto la construcción, administración, explotación, desarrollo, conservación del Frente de Atraque del Puerto de Talcahuano, incluyendo la prestación de servicios de muellaje y almacenamiento en el Frente de Atraque.

El capital de la sociedad será de MUS\$10.000, dividido en 10 millones de acciones de única serie y sin valor nominal. Al momento de su constitución se ha pagado la cantidad de US\$3.333.334.-

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

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

20. POLITICA DE GESTION DE RIESGO

La política y gestión del riesgo financiero tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes que pudieran afectar a los objetivos y actividades del grupo, sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, para que los procesos se realicen de forma sistemática y con criterios uniformes.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



La gestión de los riesgos debe ser fundamentalmente anticipativa, orientándose también al mediano y largo plazo y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado. Con carácter general, la gestión de los riesgos debe realizarse con criterios de coherencia entre la importancia del riesgo (probabilidad/impacto) y la inversión y medios necesarios para reducirlo. La gestión de riesgos financieros debe orientarse a evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental del grupo, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar las políticas de gestión de riesgo. Para ello, se ha creado un Comité de Gestión de Riesgo, que es el encargado de gestionar los riesgos financieros asegurando su coherencia con la estrategia del grupo y coordinando la gestión de los mismos en las distintas empresas, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

20.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

GEN por tratarse de una sociedad inversora, está sujeta a las variaciones del mercado accionario. Por sus principales inversiones en sociedades anónimas abiertas, componente de la actividad marítima de Chile, asume los riesgos indirectamente que son propios del negocio naviero-portuario, que podemos resumir:

- Saturación del mercado entre Chile y países con los cuales mantiene intercambio comercial.
- Factores de competencia de la marina mercante nacional frente a compañías navieras eficientes del mercado internacional.
- Situaciones imprevistas de carácter político y/o económico con los países con los cuales Chile mantiene intercambio comercial.

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la subsidiaria CCNI es el dólar estadounidense, definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la subsidiaria 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.

Los riesgos a los cuales está expuesta la subsidiaria Agunsa son de mercado, que se compone a su vez de riesgo de tipo de interés y de divisa; riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La subsidiaria Froward a su vez está expuesta a diversos riesgos financieros inherente a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgos de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y subsidiaria.

20.2 Riesgo de Crédito

Consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para el grupo.

Este riesgo surge toda vez que un cliente pasa a ser moroso por no pagar una factura, o cualquier tipo de deudor que mantenga el grupo.

El objetivo es mantener baja la morosidad de los deudores; para esto existe la Gestión de Cobranza, con herramientas como informes estadísticos y de situación actual.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Las políticas que se deben aplicar de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son las siguientes:

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CCNI.

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, identificado en la evaluación financiera que se les realiza a cada uno en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) la revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) la revisión de sus 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 histórico, que tanto durante el ejercicio del año 2010 como el del 2011, no ha registrado movimientos. Se debe destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 totalizó US\$ 82,7 millones, que equivalen a 45,7 días de ventas de fletes (días cuentas por cobrar).

b) Cuentas corrientes representadas para subsidiaria AGUNSA.

El crédito otorgado a los clientes de línea es variable según los términos del contrato. Este debe ser autorizado previamente por el gerente del área y finanzas.

Para el caso de los clientes Tramp, se exige la preparación de una pro forma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave.

c) Deudores servicios portuarios para subsidiaria AGUNSA.

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

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

d) Activos de carácter financiero para subsidiaria CCNI.

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 la subsidiaria mantiene 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 período de inversión sea por lo menos el período 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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

e) Otras Cuentas por Cobrar se dividen en los siguientes:

- Anticipo a proveedores: Solo se otorgan anticipos a los proveedores que presten servicios para que el grupo pueda realizar internaciones de equipos, construcciones o reparaciones y compra de activos fijos.

Dentro de los anticipos podemos encontrar el sub agenciamiento el cual se caracteriza porque existe un contrato con determinadas agencias que se encuentran ubicadas donde el grupo no cuenta con instalaciones, mediante el cual se anticipa entre un 70% a 100% del monto de la proforma a la sub agencia.

- Préstamos al personal: No hay riesgo implícito dado que el monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado y deben ser autorizados por la gerencia de administración.

- Préstamos a los ejecutivos: El Directorio de CCNI, 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 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 (MUS\$ 2.650).- Los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de GEN, la que a su vez es controladora de CCNI.

Dicho préstamo deberá quedar en todo caso sujeto a las condiciones señaladas en Nota 8.h

- Gastos recuperables de las compañías de seguros por los siniestros que se han presentado en las operaciones en las distintas líneas de negocio y que se encuentran pendientes de liquidaciones por parte de las compañías.

20.3 Riesgo de Liquidez

Se refiere a que la sociedad está expuesta a la incapacidad de incumplir con sus obligaciones financieras a consecuencia de falta de fondos.

Las políticas en este aspecto buscan resguardar y asegurar que la sociedad cuente con los fondos necesarios para el oportuno cumplimiento de los compromisos que ha asumido. Ejemplo de ello es que la subsidiaria CCNI debe mantener un saldo disponible mayor a US\$ 10.000.000, en caso contrario el banco DVB hará exigible la totalidad del préstamo que mantiene con esa entidad.

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

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.

20.4 Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es aquel que se origina del descalce de monedas en los flujos y aquel que se genera en la conversión de las partidas de los estados financieros.

La política del Grupo es cubrir sus flujos de los riesgos asociados al tipo de cambio, utilizando principalmente el calce natural de monedas, coberturas de flujos alternativas y, si se estimara necesario, cubrir del valor contable de sus partidas.

Los ingresos y los costos del Grupo, aproximadamente se generan en un 79% y 65% en dólares estadounidenses con lo que no existe un alto grado de calce de monedas entre ambos, por lo tanto, la política utilizada para el riesgo de tipo de cambio, es a través de un calce natural de monedas o coberturas de flujos alternativos. Dado lo anterior la subsidiaria Agunsa contrata instrumentos financieros derivados, cuyo objetivo es minimizar el riesgo utilizando el método más efectivo para eliminar o reducir el impacto de estas exposiciones.

Las políticas buscan 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 marítimo como de las tasas de intereses.

c) Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo

El combustible que utiliza la subsidiaria CCNI para el abastecimiento de las naves lo 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 de 2011 fue de US\$ 667,9 por tonelada métrica, el que se compara negativamente con respecto al mismo período del año anterior, que fue de US\$ 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.

Análisis de Sensibilidad Precio Bunker	31-12-2011	31-12-2010
Aumento / disminución en el precio promedio bunker (%)	9%	9%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.US\$)	21.693,5	13.032,0

21. CUENTAS 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 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Cuentas por pagar Comerciales	77.220	58.283
Otras cuentas por pagar	101.767	101.822
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	178.987	160.105

21.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Abra Terminales Marítimas S. A.	-	268	Marítima Candina S.L.	214	311
Arriendo Maquinas Royal Rental S.A.	-	121	MTQ Servicios Generales Ltda.	156	256
Arrifer Chile Ltda.	23	112	MTO Empresa Servicios Transitorios Ltda.	-	237
Bice Factoring	-	253	Noatum Container Terminal Bilbao S.A.	188	267
Bilbao Trucks Logística Portuaria, S. L.	197	198	LG Electronics Inc. Chile Ltda.	185	39
Bomin Uruguay S.A.	690	585	Oil Combustibles S.A.	4.585	-
Bominflot Bunker Oil Corp	568	-	Pérez Torres Marítima, S. L.	391	264
Bunker Fuels Corporation	-	1.055	Petrobras Energía S. A.	-	2.763
Bunkerbaireas	1.846	-	Petróleos Trasandinos S.A.	3.423	1.530
Carlos Arturo Masafiero Azocar	150	122	Portuaria Sur de Chile S.A.	561	-
Chemoil Corporation	-	588	Puerto Central S.A.	277	-
Christian Mancilla Lara	-	197	Puerto Liquen S.A.	-	181
Coestibas	249	138	Risler S. A.	314	229
Comercial Fesanco S.A.	270	2	R. Steward y Cía Ltda	-	232
Compañía de Petróleos de Chile S. A.	10.945	1.374	San Antonio Terminal Internacional	-	382
Compañía Portuaria Mejillones S. A.	1.035	877	San Vicente Terminal Internacional	226	388
Constructora Builder Pack Ltda.	125	-	Sea Service Ltda.	-	24
Constructora Salfa S.A.	1.868	-	Seacube Container Leasing	-	725
Cogar Matrans S.L.	-	242	Shell	-	180
Cristian Mancilla Lara	-	197	Sitrans, Servicios Integrados de Transporte Ltda.	-	129
C & L Security Ltda.	208	117	Soc Comercial Servifor Ltda.	-	151
Deivy Luis Batías Vega	-	185	Sociedad de Transportes Transpeed Ltda.	179	104
DP World Callao S.R.L.	-	117	Sotmetal S.A.	38	110
EST Grow Tempo Ltda.	-	170	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S. A.	-	303
Empresa Portuaria Valparaíso S.A.	-	184	Tattersall Maquinarias S.A.	-	249
Empresas Constructora BELFI	-	3.708	TCV Stevedoring Company S.A	218	206
Empresas Nacional de Electricidad	-	200	Terminal Pacífico Sur Valparaíso S. A.	232	933
Empresa Portuaria Austral	-	30	Textainer Equipment Management Ltd	718	164
Esso Petrolera Argentina S.A.	2.157	7	Transportes P. Julio Martínez Ltda.	-	158
Evergren Marine Corporation	-	314	Transportes Tamarugal Ltda.	486	142
Ferretería Jaida	179	126	Triton Container International Limited USA	-	825
Forestal Los Andes	-	121	Turismo Cocha S.A.	-	167
Florens Container Inc.	514	887	TLO Transportes Ltda.	305	458
Galicia Ltda.	-	241	Uberlinda Zepeda Vicencio	-	115
Hernán Rojas	188	-	United Bunkering & Trading	3.946	3.083
Inversiones Cargo América S. A.	218	602	YPF S. A.	5.373	1.386
Iquique Terminal Internacional S.A.	-	274	Varios	32.467	27.980
Kristensons - Petroleum, Inc	1.308	-	Sub-total	54.482	44.671
Sub - total	22.738	13.612	Total Cuentas por pagar comerciales	77.220	58.283

21.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Varios Relacionados con el Personal	6.073	5.123
Facturas por recibir	3.140	3.758
Dividendos por pagar accionistas	2.331	16.181
Participación Directorio	1.198	2.432
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	20	92
Cuentas corrientes representados	802	476
Otros por pagar varios	15.819	6.286
Provisión egresos explotación	285	398
Provisión gastos administración	198	59
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	1.086	220
Cuentas corrientes armadores	7.347	11.646
Impuestos de retención	507	695
IVA por pagar Armadores	182	211
Cuentas corrientes agencias	41.035	47.522
Otras cuentas corrientes del giro	2.011	236
Proveedores Combustibles	19.623	5.861
Seguros por pagar	110	626
Total	101.767	101.822

22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Pasivos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Notas de rechazo	2.372	1.141
Impuesto al Valor Agregado	1.845	1.380
Obligaciones Contrato de Concesión	1.212	920
Garantías recibidas de clientes	491	303
Cuenta por pagar ITOCHU	-	1.937
Ingresos Anticipados	-	8.793
Otros	1.391	2.221
Total Otros Pasivos No Financieros,	7.311	16.695

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Obligaciones Contrato de Concesión	9.861	1.719
Garantías recibidas de clientes	14	7
Otros	3	240
Total Otros Pasivos No Financieros,	9.878	1.966

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.19, 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 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Transporte marítimo	-	8.793
Total	-	8.793

Las obligaciones por contrato de concesión corresponden a obligaciones con el Ministerio de Obras Públicas (MOP), emanadas de las bases de licitación de las concesiones, las cuales no devengan intereses de los

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



flujos futuros que se deberán reembolsar, utilizando una tasa de descuento apropiada a los plazos, a la moneda de pago (UF) y al riesgo del pasivo, la cual será renovada, al menos, anualmente.

La subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. incluye principalmente al 31 de diciembre de 2010 como Otros pasivos no financieros corrientes la obligación con Itochu Corporation, el que está determinado de acuerdo a contrato suscrito con fecha 13 de agosto de 2001, debiendo ser pagado en el año 2011. El valor a pagar se encuentra condicionado a una cláusula suspensiva relacionada con movilización de carga en el puerto. Al 31 de diciembre de 2010 el monto se encuentra valorizado al valor actual de la deuda.

23. OTRAS CUENTAS POR PAGAR NO CORRIENTES

PASIVOS NO CORRIENTES	No Corrientes	
	31-12-2011 MUS\$	30-12-2010 MUS\$
Otras cuentas por pagar	-	25
Total pasivos no corrientes	-	25

24. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

OTRAS PROVISIONES A CORTO Y LARGO PLAZO	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisión por contratos onerosos	666	6.501	-	705
Otras Provisiones	15.611	11.668	2.927	2.731
Total	16.277	18.169	2.927	3.436

La provisión de contratos onerosos, subsidiaria CCNI, ha sido registrada por los contratos de arriendo de naves, los cuales son contratos de mediano y largo plazo, que se encuentran actualmente sobrevaluados respecto a los precios de mercado, y están en situación de generar mayores costos que los beneficios que se encuentran asociados a la explotación de estas naves. Esta situación es ocasionada por la crisis económica que llevó los valores de arriendo a la baja y produjo una reducción significativa de los márgenes operacionales de la compañía. El aumento y/o reverso de la provisión será evaluado periódicamente por la administración en base a los plazos de los contratos, la evolución de los valores de mercado de los arriendos de naves y las modificaciones que se realicen en los cánones de arriendo de los contratos vigentes.

El siguiente es el detalle de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Gasto Container	8.816	6.384	1.431	1.241
Gasto flota	-	22	-	-
Gasto de administración	1.569	2.494	-	-
Gastos adicionales explotación	240	593	-	-
Viajes en curso	4.059	1.750	-	-
Cuenta Única Transporte	142	-	-	-
Varias	785	425	-	1.490
Provisiones IAS	-	-	1.496	-
Total	15.611	11.668	2.927	2.731

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 MUS\$1.572 y al 31 de diciembre de 2010 se incluyen MUS\$10 correspondientes a los costos de re-entrega de contenedores, conforme a lo indicado por la NIC 17.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Movimiento de otras provisiones a corto y largo plazo	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial	18.169	27.616	3.436	7.947
Provisiones adicionales	4.774	8.493	-	1.055
Incremento (decremento) en prov. Existentes	2.585	5.116	(509)	(4.910)
Provisión utilizada	(8.829)	(23.043)	-	(656)
Reversión de Provisión No utilizada	(420)	(32)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2)	19	-	-
Total	16.277	18.169	2.927	3.436

25. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	149	-
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	4.772	4.923
Total	4.921	4.923

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial	4.923	4.396
Incremento Anual Beneficio por terminación de contrato	1.149	351
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(410)	337
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(741)	(161)
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	4.921	4.923

26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

26.1 Juicios en que está involucrada la compañía o sus subsidiarias:

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad y sus subsidiarias mantienen juicios pendientes respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

26.2 Compromisos y Garantías

26.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:

a) La sociedad se ha comprometido con el Banco BCI a mantener su participación accionaria en la sociedad asociada Terminal Puerto Arica S.A. mientras se encuentre vigente el préstamo que la citada institución financiera otorgó a la asociada. En caso de venta de esta participación, se considerará como causal de aceleración del pasivo. Las acciones de propiedad de GEN en la citada asociada han quedado en prenda.

b) De acuerdo a lo aprobado por el Directorio de GEN y en facultad a lo señalado por la Ley de Sociedades Anónimas con fecha 30 de diciembre 2008 se suscribieron los contratos respectivos en que GEN se constituyó como aval de su subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. por un crédito en que esta última

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



sociedad suscribió con el Banco Santander-Chile por un monto de hasta 26 millones de dólares, a ser desembolsado en un período de 24 meses, cuyo plazo de pago será de doce años.

c) De acuerdo a crédito por MUS\$20.000 adquirido por la subsidiaria CCNI en relación a su plan de fortalecimiento financiero, GEN se constituye como aval de ésta, quedando limitada la Fianza Solidaria o Codeuda Solidaria a MUS\$16.800.

d) Con fecha 19 de abril de 2011, la sociedad colocó una emisión de bonos en el mercado nacional por UF 1.200.000, por un período de 14 años.

-Al respecto la sociedad se obliga a dar fiel y estricto cumplimiento a los siguientes resguardos financieros:

1) Endeudamiento Individual: GEN deberá mantener un nivel de Endeudamiento Individual máximo de cero como seis veces. GEN deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, siempre que este lo requiera, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de la razón financiera que se refiere la presente cláusula.

2) Endeudamiento de subsidiarias relevantes: Las Subsidiarias Relevantes deberán mantener las siguientes Razones de Endeudamiento: /i/ CCNI deberá mantener en sus estados financieros una Razón de Endeudamiento no superior a dos como veinticinco veces. /ii / AGUNSA deberá mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno como cinco veces; y /iii / Portuaria Cabo Froward deberá mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta y cinco veces. GEN deberá enviar al representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste lo requiere, los antecedentes que permitan el cumplimiento de la razón financiera a que se refiere la presente cláusula.

3) Cobertura Individual de Servicio de Deuda: GEN deberá mantener un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda no inferior a dos veces, medido en forma trimestral y retroactivamente para períodos de veinticuatro meses. GEN deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste lo requiera, los antecedentes que le permitan verificar el cumplimiento de la razón financiera a que se refiere la presente cláusula.

4) Patrimonio Mínimo: Mantener en sus Estados Financieros un Patrimonio mínimo de ciento setenta y cinco millones de dólares.

-Cumplimiento de los resguardos financieros al 31 de diciembre de 2011.

>Endeudamiento individual:	GEN	:	0,01 veces
	CCNI	:	0,55 veces
	AGUNSA	:	0,50 veces
	FROWARD	:	0,62 veces
>Cobertura Individual de Servicio de Deuda	:		53,37 veces
>Patrimonio total mínimo	:		MUS\$ 284.396

La sociedad ha cumplido cabalmente con los resguardos financieros definidos en el contrato de bonos.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



-Principales resguardos no financieros:

- 1) Mantener en todo momento un porcentaje de participación en el capital accionario de sus subsidiarias relevantes equivalente a lo menos al 50,1% del capital social de cada una de ellas.
- 2) No efectuar pagos restringidos salvo que se verifique el cumplimiento de las siguientes condiciones copulativas:
 - a. Cumplimiento continuo y permante de todas y cada una de las obligaciones establecidas en el Contrato de Emisión durante los últimos 12 meses;
 - b. Que haya mantenido durante los últimos 4 trimestres un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda igual o superior a 2,5 veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de 24 meses;
 - c. Que la Cuenta de Reserva mantenga, descontado el Pago Restringido, fondos suficientes, ya sea disponibles o mediante Inversiones Permitidas, equivalente a la siguiente cuota de capital e intereses de los Bonos.
- 3) La sociedad deberá abrir y mantener en todo momento una Cuenta de Reserva, ya sea a través de fondos disponibles o mediante Inversiones Permitidas, un saldo equivalente al pago de la siguiente cuota de intereses o de capital e intereses de los Bonos, según sea el caso. Si la sociedad vendiere acciones de su propiedad en CCNI o Agunsa, y dicha venta no importe una enajenación de Activos Esenciales, deberá mantener en la Cuenta de Reserva en todo momento un saldo equivalente al pago de las dos siguientes cuotas de capital e intereses de los Bonos.
- 4) No vender, ceder, transferir, aportar o enajenar de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, Activos Esenciales que medidos a valor libro representen más de un 21% del Total de Activos de la sociedad.
- 5) Opción de Pago Anticipado: se otorgará una opción de pago anticipado a los Tenedores de Bonos en el evento que se verifique alguna de las siguientes condiciones y siempre y cuando la misma persista durante al menos 30 días hábiles bancarios:
 - a. Los accionistas actuales de Inversiones Tongoy S.A. tuvieren en su conjunto menos del 50,01% de la propiedad de Inversiones Tongoy;
 - b. Los accionistas actuales de Sociedad Inversiones Paine S.A. tuvieren en su conjunto menos del 50,01% de la propiedad de Sociedad Inversiones Paine S.A.;
 - c. Inversiones Tongoy S.A. tuviese directa o indirectamente menos de un 24,55% del capital accionario de la sociedad;
 - d. Sociedad Inversiones Paine S.A. tuviese directa o indirectamente menos de un 24,55% del capital accionario de la sociedad;

26.2.2 CCNI:

La subsidiaria celebró contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de tres naves portacontenedores construidos 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 MUS\$ 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 CCNI bajo la modalidad de time charter por un período de cinco años a partir de la fecha de entrega de cada una de ellas.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



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 efectuará 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 5 enero de 2007 la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. contrató un crédito con DVB Container Finance America LLC. por MUS\$ 13.279, que al 31 de diciembre del 2011 tiene un saldo por pagar de MUS\$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 de este último crédito y de los dos contratos de leasing financiero mencionados anteriormente, CCNI entregó los siguientes resguardos financieros (covenants financieros):

a) Mantener en todo momento una caja disponible (caja y equivalentes a caja) mayor o igual a MUS\$10.000.-

b) Mantener al término de cada trimestre una diferencia entre Activos Tangibles Consolidados y Pasivos Consolidados mayor o igual a MUS\$ 50.000.-. En caso de que el capital remanente del financiamiento fuese menor a MUS\$ 6.000, esta diferencia debiese ser mayor o igual a MUS\$ 45.000.-

Al 31 de diciembre de 2011 los saldos son los siguientes:

	MUS\$
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 2008, Agunsa Italia asumió la función de Agente de CCNI en el citado país. Agunsa paga un sobrepago de Euros 600.000 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 subsidiaria 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



- DECIMO PRIMERO: CCNI pagará al agente por sus servicios prestados de acuerdo a las condiciones, comisiones y remuneraciones indicadas en cada anexo por país, los cuales se considerarán parte integrante del presente contrato.

- DECIMO SEGUNDO: Si CCNI da término anticipado o bien no renueva cualquier contrato amparado por éste, cualquiera sea la causa, CCNI estará obligada a pagar una indemnización al agente, cuyo monto será equivalente a un mes de remuneraciones por cada año y fracción superior a seis meses en que el contrato al cual se le está dando término estuvo vigente, contados desde el inicio de la representación de CCNI, con un máximo de 12 años. Para estos efectos, la remuneración mensual será el promedio de la totalidad de las últimas doce remuneraciones mensuales recibidas por el agente en virtud del respectivo contrato.

En el primer trimestre de 2007 se recibieron 1.350 contenedores refrigerados bajo contrato de leasing operativo de largo plazo, cinco años, con la sociedad "Carlisle Leasing International, LLC".

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

En Abril de 2009 se suscribió un acuerdo con los propietarios de las naves CCNI Ancud (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valparaíso" mbH & Co. KG), CCNI Angol (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdivia" mbH & Co. KG), CCNI Anakena (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdemoso" mbH & Co. KG) y CCNI Atacama (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valvella" mbH & Co. KG) para rebajar los pagos de arriendo según los respectivos contratos 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 Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por MUS\$ 1.000 y en Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por MUS\$ 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 subsidiaria adquirió inicialmente pasivos por un monto de MUS\$ 20.000. Como garantía del nuevo préstamo se encuentran hipotecados el Piso 17 y 18 del Edificio del Pacífico y la Quinta de Limache. De acuerdo a lo anterior, Banco BBVA Chile actuará como agente de garantía por sí mismo y como Banco Participe, según contrato de financiamiento y en representación de los siguientes bancos; a) Banco de Chile; b) Banco Santander; c) Banco Security.

26.2.3 AGUNSA:

a) Para Garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, Empresa de muellaje, Agente de carga, Agente de aeronaves o líneas aéreas y Operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio, de Boleta de Garantía Bancaria número 36336641 con vencimiento el 30.10.2012 emitida por el Banco Santander Chile, cuyo monto asciende MCLP 41.725 equivalente MUS\$ 80.

b) Con fecha 17 de abril de 2009, mediante escrituras Repertorio N° 3374 y 3375 celebradas ante el Notario Pedro Reveco Hormazábal se efectúa el alzamiento de la Hipoteca que afectaba las Parcelas 321, 323 y 325 Fundo la Merced Placilla Valparaíso; Parcelas D1, D2 y D3 Hijuela de las Dunas Fundo Miramar

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica por préstamo obtenido el 16.12.2003 con vencimiento el 30.12.2018.

c) Como consecuencia del refinanciamiento de la Sociedad asociada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad Concesionaria, a fines del 2005 realizó una emisión de bonos en el mercado local, cuyo pago íntegro y oportuno del capital e intereses a los tenedores de bonos, al igual que los otros emitidos en 1998 en Estados Unidos de América, fue asegurada de forma incondicional e irrevocable por MBIA INSURANCE CORPORATION y, con el objeto de garantizar al asegurador el íntegro, eficaz y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones a su favor, tanto por el financiamiento de los bonos emitidos por SCL en 1998 en los Estados Unidos de América, como por el nuevo financiamiento mediante la emisión de bonos en UF en el mercado local, y del mismo modo, con el objeto de garantizar a los tenedores de bonos el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones se requirió que los accionistas de esa sociedad constituyeran a favor del asegurador y de los tenedores de bonos, prenda comercial sobre la totalidad de las acciones en SCL. Al respecto, considerando tal requerimiento, esta sociedad, en su Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2005 acuerda por unanimidad aprobar y ratificar la constitución de prenda comercial sobre las acciones de la sociedad en SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad Concesionaria.

d) Con fecha 28 abril del 2008 Agencias Universales S. A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Inversiones Marítimas Universales S. A. ante el Banco Itaú Chile por un crédito que este otorgará a la subsidiaria, por la suma de MUS\$ 6.700 por un plazo de 7 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales suma que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado.

e) En reunión de Directorio de AGUNSA (Acta 273 de 24.06.2010) se acordó constituir a Agencias Universales S.A. en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeropuerto de Magallanes S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 250.000, hasta por un plazo de 12 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales, suma que se extiende a los intereses, reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudiere experimentar el crédito garantizado. Al 31 de diciembre, el consorcio tenía una deuda (a 1 año) por UF234.000 con el Banco de Chile.

26.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Con fecha 30 de diciembre de 2008, se suscribió contrato de crédito con el Banco Santander Chile por un monto de hasta MUS\$26.000 a ser desembolsados en un período de 24 meses, cuyo plazo de pago será de 12 años. Para garantizar el pago de dicho crédito, se constituyeron garantías sobre futuros activos que se construirán con este financiamiento.

26.3 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Banco Itaú	Gen	Matriz	Boleta de Garantía	Banco	400	-	-
Banco Itaú	Gen	Matriz	Boletas de Garantía	Banco	5.000	-	-
Banco BBVA Chile	CCNI	Subsidiaria	Prenda	Inmueble	7.414	17.188	17.027
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	237	-	-
Empresa Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	80	-	-
Inspección del trabajo	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	525	-	-
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	256	-	-
Cía. Minera Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	69	-	-
ENAP Refinerías S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	81	-	-
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	13	-	-
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	100	-	-
Anglo American Norte S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	198	-	-
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	50	-	-
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	475	-	-
Director General de Obras Públicas	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	4.552	-	-
Transbank S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	10	-	-
Zona Franca de Iquique S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	52	-	-
Cobra Chile Servicios S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	19	-	-
Subsecretaría de Minería	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	1	-	-
Cencosud Retail S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	86	-	-
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	5.587	5.319	5.912
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	6.921	415	1.226
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Industrial	Activos Portuarios	-	-	1.913
Banco Santander Santiago S.A.	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	32.248	26.009	26.011

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



26.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Inspección del Trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1.734	-	-
Empresas Portuarias	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	12	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	48	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	26	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	5	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	5	-	-
Anglo American Chile S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	123	-	-
Anglo American Norte S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	235	-	-
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	290	-	-
Dirección Nacional de Aduana	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1	-	-
Empresa Nacional del Petróleo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1	-	-
Directemar	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1	-	-
Dirección Nacional de Aduana	MODAL TRADE	Asociada	Boleta Garantía	Banco	18	-	-
Internacional Air Transport Association	MODAL TRADE	Asociada	Boleta Garantía	Banco	10	-	-
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Banco	101	-	-
Esso S.A.P.A	IMUSA	Asociada	Carta de Garantía	Cta. Cte.	8.000	-	-
YPF	IMUSA	Asociada	Carta de Garantía	Cta. Cte.	10.000	-	-
Banco Santander Internacional	IMUSA	Asociada	Carta de Crédito	Banco	181	-	-
Florida International Terminal	AGUNSA MIAMI	Asociada	Carta de Crédito	Banco	240	-	-
Agencia Estatal Administración Tributaria	AGUNSA EUROPA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	31	-	-
Autoridades Portuarias Española	AGUNSA EUROPA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	282	-	-
Banco Español de Crédito S.A.	AGUNSA EUROPA	Asociada	Hipoteca	Banco	370	-	-
Pilar Asunción Luengo	AGUNSA EUROPA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	12	-	-
Banco Popular Español	AGUNSA EUROPA	Asociada	Prenda	Banco	4.306	-	-
La Caixa	AGUNSA EUROPA	Asociada	Hipoteca	Banco	464	-	-
Administración Tributaria – Aduanas	MODAL TRADE EUROPA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	58	-	-
Comunidad Europea	MODAL TRADE EUROPA	Asociada	Aval	Cta. Cte.	50	-	-
Autoridad Portuaria de Bilbao	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1.085	-	-
Banco Popular Español	RECONSA	Asociada	Hipoteca	Banco	591	-	-
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1.119	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	AGUNSA PERÚ	Asociada	Boleta Garantía	Banco	240	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	AGUNSA PERÚ	Asociada	Boleta Garantía	Banco	5	-	-
Emirates	AGUNSA PERÚ	Asociada	Carta de Crédito	Banco	95	-	-
Ministerio de Transporte y Comunicaciones Perú	Air Canada	Cliente	Boleta Garantía	Banco	5	-	-
Lima Airport Partners	Air Canada	Cliente	Boleta Garantía	Banco	17	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	55	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	2.487	-	-
BBVA Banco Continental	IMUPESA	Asociada	Hipoteca	Banco	367	-	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Scotiabank	IMUPESA	Asociada	Hipoteca	Banco	1.282	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDESA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	593	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	TRANSUNIVERSAL PERÚ	Asociada	Boleta Garantía	Banco	60	-	-
Director General de Obras Públicas	CAMSA	Asociada	Boleta Garantía	Banco	2.061	-	-
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Cta. Cte.	9.618	-	-
Banco Itaú	IMUSA ARGENTINA	Asociada	Aval	Cta. Cte.	4.020	-	-
Tandiway	TRANSGRANEL	Asociada	Carta de Crédito	Banco	180	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	AGUNSA L&D S.A. de C.V.	Asociada	Carta de Crédito	Banco	650	-	-
Citibank N.A. Ecuador	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Banco	200	-	-
Dirección General de la Marina Mercante	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Banco	20	-	-
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Asociada	Hipoteca	Banco	100	-	-
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Banco	100	-	-
Corporación Aduanera Ecuatoriana	PORTRANS S.A.	Asociada	Boleta Garantía	Banco	92	-	-
Directemar	AGEMAR	Asociada	Boleta Garantía	Banco	26	-	-

27. PATRIMONIO

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Patrimonio	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Capital Emitido	148.290	93.025
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	19.135	42.081
Otras Reservas	31.697	27.335
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	199.122	162.441
Participaciones no Controladoras	85.274	97.269
Patrimonio total	284.396	259.710

27.1 Capital Emitido

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de enero de 2011 se acordó aumentar el capital social de US\$ 93.024.743,60 dividido en 5.728.025.040 acciones sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$ 103.024.743,63 dividido en 5.938.982.153 acciones sin valor nominal y de una sola serie. Este aumento de US\$ 10.000.000,03 se enterará y pagará mediante la emisión de 210.957.113 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie que serán colocadas a un precio de US\$ 0,047403 por acción, de una sola vez o por parcialidades, en las oportunidades y por los montos que el Directorio estime convenientes, en el plazo de tres años, contados desde la fecha de esta Junta. Asimismo se faculta al Directorio para efectuar la fijación final del precio de colocación de estas acciones, conforme a lo indicado en el artículo 28, inciso segundo, del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, esto es para aquellas colocaciones que se efectúen dentro de los 120 días siguientes a la fecha 17 de enero de 2011. Por su parte, respecto de aquellas colocaciones de acciones que se efectúen más allá de los 120 días siguientes a la fecha de celebración de la presente Junta según se contempla en la citada norma, regirá el precio de US\$0,047403 por acción, a menos que una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas, especialmente citada al efecto, acuerde un precio distinto de colocación, todo lo anterior de acuerdo a los términos del artículo primero transitorio que se propondrá a esta Junta para su aprobación.

En sesión de Directorio de fecha 30 de marzo de 2011, se resolvió realizar una colocación parcial de US\$7.160.031,30, dividida en 164.326.432 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie, las que serán colocadas a un precio unitario de US\$0,043572 por acción.

Con fecha 14 de abril de 2011 se dio inicio al período de opción preferente correspondiente al aumento de capital antes señalado, dicho período finalizó el 13 de mayo del mismo año, del cual se suscribieron y pagaron 147.256.871 acciones de pago equivalentes a US\$6.416.276,39.

Con fecha 17 de mayo de 2011 se procedió al remate de 17.069.561 acciones de pago, a un valor por acción de US\$0,043572, obteniendo US\$743.754,91.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de julio de 2011 se acordó, entre otros puntos, dejar sin efecto la parte no colocada del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de enero de 2011 y aumentar el capital social de US\$ 100.184.774,90 dividido en 5.892.351.472 acciones sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$ 155.184.774,93 dividido en 6.909.829.902 acciones sin valor nominal y de una sola serie. Este aumento de US\$ 55.000.000,03 se enterará y pagará mediante la emisión de 1.017.478.430 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie que serán colocadas a un precio de US\$ 0,0540552 por acción, de una sola vez o por parcialidades, en las oportunidades y por los montos que el Directorio estime convenientes, en el plazo de tres años, contados desde la fecha de esta Junta, todo lo anterior de acuerdo a los términos del artículo primero transitorio que se propondrá a esta Junta para su aprobación.

En sesión de Directorio de fecha 18 de agosto de 2011, se resolvió realizar de una sola vez la colocación de US\$55.000.000,03, dividida en 1.017.478.430 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie, las que serán colocadas a un precio unitario de US\$0,0540552 por acción.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Con fecha 13 de octubre de 2011 se dio inicio al período de opción preferente correspondiente al aumento de capital antes señalado, dicho período finalizó el 11 de noviembre del mismo año, del cual se suscribieron y pagaron 499.693.954 acciones de pago equivalentes a US\$27.011.056,62.

Con fecha 14 de diciembre de 2011 se procedió al remate de 258.071.612 acciones de pago, a un valor por acción de US\$0,042106, obteniendo US\$10.866.331,34.

Con fecha 27 de diciembre de 2011 se procedió al remate de 259.712.864 acciones de pago, a un valor por acción de US\$0,039382, obteniendo US\$10.228.058,77.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social es de US\$155.184.774,93. Producto del aumento de capital se generó un menor valor de colocación de acciones de US\$6.894.553,30, por lo tanto el capital suscrito y pagado asciende US\$148.290.221,63.

A continuación se presenta cuadro resumen con los movimientos de acciones y capital suscrito y pagado durante los períodos indicados:

Fecha	Tipo Movimiento	Serie	Nº de Acciones suscritas	Nº de Acciones pagadas	Nº de Acciones con derecho a voto	Monto Capital Suscrito US\$	Monto Capital Pagado US\$
31.12.2010	Saldo Inicial	Única	5.728.025.040	5.728.025.040	5.728.025.040	93.024.743,60	93.024.743,60
14.04.2011 13.05.2011	Opción preferente	Única	147.256.871	147.256.871	147.256.871	6.416.276,39	6.416.276,39
17.05.2011	Remate	Única	17.069.561	17.069.561	17.069.561	743.754,91	743.754,91
13.10.2011 11.11.2011	Opción preferente	Única	499.693.954	499.693.954	499.693.954	27.011.056,62	27.011.056,62
14.12.2011	Remate	Única	258.071.612	258.071.612	258.071.612	10.866.331,34	10.866.331,34
27.12.2011	Remate	Única	259.712.864	259.712.864	259.712.864	10.228.058,77	10.228.058,77
31.12.2011	Saldo Año 2011	Única	6.909.829.902	6.909.829.902	6.909.829.902	148.290.221,63	148.290.221,63

Movimiento de las acciones emitidas por la sociedad:

Fecha	Serie	Tipo de Acciones	Nº Acciones
31.12.2010	Única	Acciones Suscritas y pagadas	5.728.025.040
31.12.2011	Única	Acciones Emitidas y no pagadas	1.181.804.862
31.12.2011	Única	Acciones Emitidas y pagadas	-
31.12.2011	Única	Saldo 2011	6.909.829.902

De acuerdo al período contable informado, no hubo cancelaciones, reducciones u otras circunstancias que impliquen variación de las acciones ordinarias que conforman el capital autorizado de la sociedad. Además la sociedad no posee acciones propias en cartera.

Las acciones de NAVIERA al cierre de los presentes estados financieros figuraban con un precio bursátil de CLP \$ 20,00.-

27.2 Ganancias (Pérdidas) acumuladas

Al 31 de diciembre de 2011 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	42.081	14.303
Ganancia (Pérdida)	(23.090)	43.846
Dividendos	(86)	(16.068)
Otros Incrementos (disminuciones)	230	-
Saldo final	19.135	42.081

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



27.3 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo Inicial	27.335	15.711
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(2.700)	795
Reservas de cobertura de flujo de caja	2.016	(881)
Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	(441)	(669)
Otras Reservas Varias	5.487	12.379
Saldo Final	31.697	27.335

27.4 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$199.122, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$85.274 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$284.396.

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$162.441, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$97.269 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$259.710.

Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Sociedades	Porcentaje Minoritario		Patrimonio		Resultado acumulado	
	Dic 2011 %	Dic 2010	Dic 2011 MUS\$	Dic 2010 MUS\$	Dic 2011 MUS\$	Dic 2010 MUS\$
Directas:						
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	47,246%	37,993%	16.011	37.179	(33.261)	17.873
Agencias Universales S.A.	30,171%	30,171%	39.690	34.855	7.172	5.145
Portuaria Cabo Froward S.A.	34,000%	34,000%	18.330	17.940	793	827
Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	-	-	-	-
Indirectas:						
Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	4.936	3.494	729	1.085
Aretina	40,000%	0,000%	1.438	-	196	-
Portrans S.A.	40,000%	0,000%	1.150	-	173	-
Modal Trade S.A. Ecuador	40,000%	0,000%	162	-	43	-
Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	93	71	32	45
Inversiones Marítimas Universales S.A.	1,000%	1,000%	351	336	25	37
Agunsa Europa S.A.	30,000%	30,000%	2.244	1.869	473	(55)
Inmobiliaria La Divisa S.A.	0,000%	15,000%	-	447	-	21
Agunsa Argentina S.A.	30,000%	30,000%	102	31	72	97
APL Venezuela S.A.	40,000%	40,000%	5	(4)	9	(1)
IMUSA Argentina S.A.	0,001%	0,001%	13	12	(78)	9
Agunsa Servicios Marítimos Ltda	1,000%	0,000%	(1)	-	-	-
Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	444	398	480	198
Agunsa Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	102	76	38	14
Agunsa Guatemala	40,000%	40,000%	116	158	(6)	39
Agunsa Costa Rica	40,000%	40,000%	(92)	(68)	(25)	(70)
Agunsa Panamá S.A.	45,000%	45,000%	(12)	7	(16)	3
Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	(1)	-	-	(1)
Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	(12)	(11)	-	-
Arbue Services S.A.	0,000%	42,000%	-	249	-	186
Fax Cargo Corporation	49,000%	49,000%	181	180	63	64
Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.	35,000%	35,000%	24	50	(15)	40
			85.274	97.269	(23.103)	25.556

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



27.5 Gestión de Capital

Grupo Empresas Navieras S.A. tiene como 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, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado y que no signifique limitaciones a las facultades de los directores para repartir dividendos provisorios ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la Ley 18.046.

En relación a lo anterior la sociedad ha mantenido como política repartir a sus accionistas, a través de dividendos, parte de las utilidades de cada ejercicio, equivalentes a la totalidad de los dividendos recibidos de sus inversiones menos los gastos propios y el servicio a la deuda.

27.6 Dividendos

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se acordó pagar un dividendo a contar del día 25 de mayo de 2010 de US\$0,00052 por acción, lo que significa la cifra total de US\$2.978.573,02 con cargo a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

En sesión de Directorio celebrada el 16 de diciembre de 2010, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, de US\$0,00105 por acción, lo que significa la cifra total de US\$6.014.426,29 a pagarse a contar del día 13 de enero de 2011, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día de cierre del registro de accionistas que da el derecho a él.

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 08 de abril de 2011, se acordó pagar un dividendo a contar del día 05 de mayo de 2011 de US\$0,00125 por acción, lo que significa la cifra total de US\$7.160.031,30 con cargo a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre de 2011:

Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)	Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,50000	2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000	2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000	2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000	2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000	2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000	2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497	2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572	2010	25.05.2010	27	Eventual	0,28007
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104	2011	17.01.2011	28	Provisorio	0,51948
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500	2011	05.05.2011	29	Definitivo	0,57505
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028					

(*) La variación del monto de dividendo por acción, se debe a que durante 1995, los accionistas de la Sociedad en Junta Extraordinaria, decidieron multiplicar por 100 el número de acciones en circulación y

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



capitalizar las reservas de utilidades acumuladas. Con todo lo anterior, la Sociedad pasó a dividir su capital de 49.057.453 acciones a 5.728.025.040 acciones.

27.7 Cambios en el Patrimonio

Acuerdo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2011.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2010, absorbiendo el dividendo provisorio otorgado durante enero del presente año por la suma de US\$6.014.426,29, pagar un dividendo a contar del día 05 de mayo de 2011 de US\$0,00125 por acción, lo que significa la cifra total de US\$7.160.031,30 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

27.8 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:

Período		N° Días	Ponderación	Ganancia (Pérdida) US\$	N° Acciones	Ganancia (pérdida) por acción básica, en operaciones continuadas	Ganancia (pérdida) por acción diluida, en operaciones continuadas
Desde	Hasta						
01/01/2010	31/12/2010	365	100%	43.845.574	5.728.025.040	0,0077	0,0077
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2010						0,0077	0,0077
01/01/2011	17/05/2011	137	37,53%	(23.090.212)	5.728.025.040	(0,0015)	(0,0015)
18/05/2011	11/11/2011	178	48,77%	(23.090.212)	5.892.351.472	(0,0019)	(0,0019)
12/11/2011	13/12/2011	32	8,77%	(23.090.212)	6.392.045.426	(0,0003)	(0,0003)
14/12/2011	26/12/2011	13	3,56%	(23.090.212)	6.650.117.038	(0,0001)	(0,0001)
27/12/2011	31/12/2011	5	1,37%	(23.090.212)	6.909.829.902	-	-
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2011						(0,0038)	(0,0038)

La Sociedad no tiene opciones ni otros instrumentos que generen diferencias entre el valor diluido por acción y la ganancia básica.

28. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

Detalle de Sociedades	País Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación en Subsidiaria	Periodo Actual 31-12-2011							
				Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Activos Corrientes MUS\$	Suma de Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiaria MUS\$	Suma de Pasivos Corrientes MUS\$	Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	USD	69,71%	11.349	6.276	5.073	11.349	8.770	2.579	46.896	1.560
Modal Trade S.A.	Chile	USD	69,71%	1.264	1.230	34	1.264	408	856	2.131	(69)
Portuaria Patache S.A.	Chile	CLP	52,36%	635	547	88	635	130	505	2.398	126
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Panamá	USD	69,83%	79.604	63.479	16.125	79.604	34.460	45.144	238.019	2.456
Petromar S.A.	Chile	CLP	69,83%	138	138	-	138	51	87	-	2
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	Chile	USD	69,83%	4.866	4.603	263	4.866	164	4.702	1.007	94
Agunsa Europa S.A.	España	EUR	48,88%	24.522	8.276	16.246	24.522	8.874	15.648	76.112	1.577
Agencias Universales Perú S.A.	Perú	PEN	69,82%	9.219	6.615	2.604	9.219	6.785	2.434	20.343	1.242
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Perú	PEN	69,82%	30.096	12.187	17.909	30.096	9.485	20.611	48.569	5.284
CCNI Perú S.A.C.	Perú	PEN	69,83%	415	398	17	415	371	44	30	1
Agunsa Argentina S.A.	Argentina	ARS	48,88%	1.946	1.562	384	1.946	1.456	490	2.691	239
Terminales y Servicios Contenedores S.A.	Chile	USD	69,71%	8.650	751	7.899	8.650	1.152	7.498	489	(570)
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	Chile	CLP	69,83%	19.361	2.699	16.662	19.361	3.817	15.544	2.433	69
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	Chile	CLP	69,83%	8.692	2.916	5.776	8.692	1.558	7.134	1.874	545
Portuaria Mar Austral S.A.	Chile	CLP	99,00%	29	19	10	29	16	13	-	(2)
Interoceanbulk S.A.	Chile	USD	62,05%	390	-	390	390	-	390	-	(5)
South Cape Financial And Maritime Corp.	Panamá	USD	62,01%	69.659	422	69.237	69.659	11.089	58.570	5.760	(236)
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.	Chile	USD	57,75%	235.091	117.970	117.121	235.091	155.328	79.763	939.033	(78.730)
Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	USD	66,00%	97.212	7.847	89.365	97.212	6.579	90.633	25.536	2.331
Agencias Marítimas Global S.A.	Ecuador	USD	41,90%	20.609	9.167	11.442	20.609	8.010	12.599	6.432	1.822
Aretina S.A.	Ecuador	USD	41,90%	8.665	3.886	4.779	8.665	4.862	3.803	13.569	490
Portrans S.A.	Ecuador	USD	41,90%	5.434	2.423	3.011	5.434	2.396	3.038	12.164	433
Modal Trade S.A.	Ecuador	USD	41,90%	813	806	7	813	408	405	1.986	107
Agencias Universales S.A.	Chile	USD	69,83%	385.400	147.413	237.987	385.400	130.820	254.580	572.739	23.771
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	Chile	USD	99,99%	9.785	3.215	6.570	9.785	123	9.662	-	(134)
Agunsa L&D S.A. de C.V.	México	MXN	69,83%	13.536	13.363	173	13.536	11.961	1.575	13.715	1.266
Geología y Logística Sur Ltda	Chile	USD	66,03%	14	-	14	14	19	(5)	-	(2)
Total				1.047.394	418.208	629.186	1.047.394	409.092	638.302	2.033.926	(36.333)

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



Detalle de Sociedades	País Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación en Subsidiaria	Periodo Actual 31-12-2010							
				Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Activos Corrientes MUS\$	Suma de Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiaria MUS\$	Suma de Pasivos Corrientes MUS\$	Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	USD	69,83%	7.167	5.250	1.917	7.167	10.632	(3.465)	33.672	(1.979)
Modal Trade S.A.	Chile	USD	69,83%	1.619	1.570	49	1.619	694	925	2.422	52
Portuaria Patache S.A.	Chile	CLP	52,36%	828	732	96	828	430	398	1.996	183
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Panamá	USD	69,83%	63.844	48.317	15.527	63.844	14.734	49.110	176.765	3.848
Petromar S.A.	Chile	CLP	69,83%	151	151	-	151	56	95	-	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	Chile	USD	69,83%	5.305	4.920	385	5.305	246	5.059	1.095	-
Agunsa Europa S.A.	España	EUR	48,88%	22.108	5.146	16.962	22.108	6.978	15.130	57.796	(182)
Agencias Universales Perú S.A.	Perú	PEN	69,82%	7.678	4.988	2.690	7.678	5.577	2.101	13.492	835
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Perú	PEN	69,82%	28.865	11.237	17.628	28.865	12.330	16.535	41.598	6.890
CCNI Perú S.A.C.	Perú	PEN	69,83%	641	641	-	641	577	64	-	(2)
Inmobiliaria La Divisa S.A.	Chile	CLP	59,35%	3.024	136	2.888	3.024	38	2.986	230	142
Agunsa Argentina S.A.	Argentina	ARS	48,88%	2.716	2.531	185	2.716	2.203	513	3.412	510
Terminales y Servicios Contenedores S.A.	Chile	USD	69,83%	8.594	668	7.926	8.594	475	8.119	353	(216)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	Chile	CLP	69,83%	10.317	5.784	4.533	10.317	6.472	3.845	1.259	171
Portuaria Mar Austral S.A.	Chile	CLP	99,00%	21	21	-	21	4	17	-	(1)
Interoceanbulk S.A.	Chile	USD	62,05%	394	-	394	394	-	394	8	6
South Cape Financial And Maritime Corp.	Panamá	USD	62,01%	68.357	193	68.164	68.357	5.674	62.683	6.240	830
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.	Chile	USD	62,01%	264.293	172.628	91.665	264.293	132.678	131.615	824.986	47.041
Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	USD	66,00%	103.940	13.395	90.545	103.940	12.332	91.608	21.049	2.432
Agencias Marítimas Global S.A.	Ecuador	USD	41,90%	25.981	9.633	16.348	25.981	16.535	9.446	21.827	17.053
Agencias Universales S.A.	Chile	USD	69,83%	342.683	130.867	211.816	342.683	107.576	235.107	470.978	11.206
Agunsa L&D S.A. de C.V.	México	MXN	69,83%	4.637	4.465	172	4.637	3.628	1.009	9.544	599
Geología y Logística sur Ltda	Chile	USD	66,03%	14	-	14	14	21	(7)	-	2
Total				973.177	423.273	549.904	973.177	339.890	633.287	1.688.722	89.420

28.1 Observaciones:

Las subsidiarias no utilizan una fecha de presentación de los Estados Financieros distinta al de la controladora. Además éstas no presentan restricciones para transferir fondos a sus respectivas controladoras.

28.2 Información financiera resumida de subsidiarias, totalizada.

	31-12-2011		31-12-2010	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	418.208	409.092	423.273	339.891
No Corrientes de Subsidiarias	629.186	638.302	549.904	633.286
Total de Subsidiarias	1.047.394	1.047.394	973.177	973.177

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias	2.033.926	1.688.722
Suma de Gastos Ordinarios de Subsidiarias	(2.070.259)	(1.599.306)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias	(36.333)	89.416

29. INGRESOS Y GASTOS

29.1 Ingresos ordinarios

Ingresos Ordinarios	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ventas de Bienes	4.876	4.047
Prestación de servicios	1.503.195	1.269.813
Total	1.508.071	1.273.860

29.2 Gastos de personal

Gastos de personal	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	(72.276)	(59.882)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(8.428)	(7.839)
Beneficios por terminación	(3.248)	(2.220)
Otros gastos de personal	(378)	(184)
Total	(84.330)	(70.125)

29.3 Costos de ventas

Costos de ventas	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Negocio Armador	(987.427)	(716.749)
Agenciamiento	(283.907)	(208.743)
Logística y Distribución	(115.508)	(102.706)
Concesiones	(2.447)	(1.362)
Operación Puertos	(97.483)	(74.319)
Equipos	(5.215)	(5.310)
Otros	(411)	(764)
Total	(1.492.398)	(1.109.953)

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



29.4 Gastos de administración

Gastos de administración	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Personal	(37.660)	(35.186)
Gasto depreciación	(4.336)	(4.997)
Amortización	(2.016)	(2.387)
Otros gastos	(37.251)	(33.027)
Total	(81.263)	(75.597)

30. INFORMACION POR SEGMENTOS

La sociedad definió sus segmentos de explotación considerando aquellos en que:

- Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos los ingresos ordinarios y los gastos de transacciones con otros componentes de la misma sociedad.
- Los resultados de explotación son revisados de forma regular por la administración superior de la sociedad en la toma de decisiones y en la gestión que se debe realizar de las operaciones.
- Se debe disponer de información financiera diferenciada.

Se ha determinado que la sociedad y sus subsidiarias se deben organizar básica e internamente con los siguientes segmentos:

Negocio Armador
Agenciamiento
Logística y distribución
Concesiones
Operación puertos
Equipos

- Descripción de Segmentos:

d1) Negocio armador:

El segmento negocio armador está compuesto principalmente por los servicios de:

-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).

-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.

d2) Agenciamiento:

El Segmento de Agenciamiento está compuesto principalmente por los siguientes servicios:

- Agenciamiento General:
 - Representación comercial, con alcance nacional en venta de fletes y reservas de espacio.
 - Equipo humano y plataforma tecnológica en atención a clientes.
 - Estudios y análisis de comportamiento de los mercados de cargas.
 - Administración de inventario de contenedores.
 - Emisión de documentación de embarque.
 - Servicios financieros asociados a fletes, demoras y daño de contenedores.
 - Administración de reclamos.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



- Agenciamiento de Naves: Consiste en la atención de naves del siguiente tipo:

- Porta contenedores y en servicios regulares
- De transporte de graneles secos
- De transporte de graneles líquidos
- Científicas
- Cruceros
- De transporte de vehículos
- De cargas de proyecto
- Naves pesqueras y
- Naves especiales

d3) Logística y distribución:

El Segmento de Logística y distribución esta compuesto principalmente por los siguientes servicios:

- Almacenaje:

- Recepción de mercaderías controlando la cantidad por SKU e ingresando la información a sus sistemas WMS Full Internet.
- Control de calidad, pesaje, volumetría y paletizado al ingreso de la mercadería.
- Almacenamiento definido computacionalmente considerando información como peso, volumen, nivel de rotación, tipo de mercancía, cliente y cuidando de quedar accesible inmediatamente para su despacho.
- Recepción y control de devoluciones.
- Recepción de órdenes de despacho computacionalmente mediante interfaces con los principales sistemas ERP y propietarios de cada uno de los clientes.
- Apoyo constante de equipamiento RF y WiFi con sistema de códigos de barra de productos y ubicaciones.
- Emisión de guías de despacho, facturas, listado de embarques, etc.

- Distribución:

La distribución es la última parte de la cadena del suministro y consiste en la coordinación de las diferentes actividades para lograr que los productos de los clientes lleguen al lugar de destino eficazmente tal como lo exigen los procesos Just-in-Time.

- Arrendamiento con tiendas por departamento.
- Rutas sugeridas por computación para optimizar los tiempos de viaje y ocupación de los camiones.
- Consolidación de la carga compatible.
- Carguío de camiones propios y de terceros.
- Transporte en camiones exclusivos y compartidos.
- Entrega en destino tales como supermercados, centros de distribución, tiendas y domicilios.
- Registro de entregas vía información electrónica.
- Recolección y gestión de documentos de entrega conforme.
- Seguimiento satelital cuando se solicite.
- Índices de gestión

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



d4) Concesiones:

Servicios integrales en torno a cargas, pasajeros, terminales y transporte del comercio internacional.

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria Agunsa) en las sociedades que concesionan el Terminal de Pasajeros del Puerto de Valparaíso, Chile (VTP), el Aeropuerto de Santiago de Chile (SCL), el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. y el Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, a través de la subsidiaria Consorcio Aeropuerto de Magallanes e indirectamente en los aeropuertos Gustavo Rojas Pinilla en la isla San Andrés, Colombia y El Embrujo en la isla Providencia, Colombia (ambos CASYP).

Directamente participa de las concesiones de los puertos de Talcahuano, Antofagasta, Arica e Iquique, a través de las sociedades Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP), Antofagasta Terminal Internacional (ATI), del Terminal Puerto Arica (TPA) e Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

d5) Operación puertos

Las necesidades de transferencia de cargas masivas de importación y exportación del comercio internacional chileno han sido la palanca de desarrollo y construcciones de puertos y terminales marítimos privadas y especializadas.

Estos puertos han generado la demanda de una amplia gama de servicios en los terminales, entre los que se destacan:

- Administración
- Operación
- Mantención
- Gestión comercial

d6) Equipos:

El segmento equipos comprende tanto servicios de Equipos a Flote y Equipos Terrestres

- Equipos a Flote
 - Embarco y desembarco de prácticos.
 - Traslado de personas desde y hacia las naves.
 - Traslado de repuestos y mercaderías entre el muelle y las naves.
 - Traslado de tripulantes.
 - Apoyo a las faenas de amarra y desamarra de las naves en puerto.
 - Servicios de apoyo en el control de la polución en el mar.
 - Traslados de autoridades a la recepción y despacho de naves a la gira.
- Equipos Terrestres
 - Grúas móviles de 100 toneladas de capacidad de levante.
 - Grúas móviles de 50 toneladas de capacidad de levante.
 - Grúas reach stacker de 45 toneladas de capacidad de levante.
 - Grúas top lifter para contenedores vacíos y llenos.
 - Equipos side lifter para contenedores.
 - Montacargas desde 2,7 toneladas de levante hasta 12 toneladas.
 - Terminal tractors y sus chasis para el traslado de contenedores.
 - Cargadores frontales y bulldozer.
 - Camiones.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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

f) Todos aquellos activos y pasivos identificables directamente a un segmento determinado han sido destinados en su totalidad a dicho segmento, y aquellos no asignables directamente a alguno de los segmentos establecidos dada su utilización simultánea, son mostrados en la columna "Otros".

30.1 Resultados por segmentos período actual

31 de Diciembre de 2011	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística y Distribución	Concesiones	Operación Puertos	Equipos	Otros	Totales
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	938.912	280.592	137.158	5.108	131.572	13.130	1.599	1.508.071
Total Ingresos Ordinarios	938.912	280.592	137.158	5.108	131.572	13.130	1.599	1.508.071
Ingresos Financieros	100	844	676	134	165	174	816	2.909
Gastos Financieros	(1.179)	(3.432)	(910)	(191)	(3.530)	(660)	(3.240)	(13.142)
Depreciaciones y Amortizaciones	-	(4.034)	(3.134)	(682)	(6.613)	(647)	(6.103)	(21.213)
Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total	-	-	-	-	766	-	84	850
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(982.969)	(301.270)	(130.409)	(3.051)	(110.300)	(7.982)	(22.033)	(1.558.014)
Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total	(45.136)	(27.300)	3.381	1.318	12.060	4.015	(28.877)	(80.539)
Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación								
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	896	10.772	105	3.986	1.012	1.979	(2.068)	16.682
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	-	(2.343)	(1.543)	(142)	(3.927)	(286)	19.542	11.301
Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total	-	1.252	859	(516)	439	173	4.156	6.363
Ganancia (Pérdida)	(44.240)	(17.619)	2.802	4.646	9.584	5.881	(7.247)	(46.193)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(10.984)	(21.549)	636	4.562	10.144	2.791	(8.690)	(23.090)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(33.256)	3.930	2.166	84	(560)	3.090	1.443	(23.103)
Ganancia (Pérdida)	(44.240)	(17.619)	2.802	4.646	9.584	5.881	(7.247)	(46.193)
Activos de los Segmentos	140.266	140.681	60.596	38.052	171.574	19.822	108.535	679.526
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	30.071	81.074	(35.080)	1.983	26.658	11.991	(10.995)	105.702
Total Activos de los Segmentos	170.337	221.755	25.516	40.035	198.232	31.813	97.540	785.228
Pasivos de los Segmentos	148.603	104.847	47.046	26.930	101.807	13.334	58.265	500.832

-Composición de las partidas significativas de gasto:

31 de Diciembre de 2011	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística y Distribución	Concesiones	Operación Puertos	Equipos	Otros	Totales
Costo de Venta y Servicios	(982.969)	(279.886)	(113.966)	(2.412)	(92.763)	(5.136)	(405)	(1.477.537)
Depreciación Correspondiente a Costo	(4.458)	(3.945)	(1.618)	(35)	(4.720)	(79)	(6)	(14.861)
Costo de Ventas	(987.427)	(283.831)	(115.584)	(2.447)	(97.483)	(5.215)	(411)	(1.492.398)
Gasto de Administración	-	(19.507)	(14.314)	(646)	(16.126)	(2.442)	(21.876)	(74.911)
Depreciación correspondiente a Gasto de Administración	-	(1.201)	(874)	(69)	(1.000)	(148)	(1.044)	(4.336)
Amortización	-	(549)	(399)	(31)	(411)	(67)	(559)	(2.016)
Gasto de Administración	-	(21.257)	(15.587)	(746)	(17.537)	(2.657)	(23.479)	(81.263)
Otros Gastos por Función	-	(933)	(580)	(5)	(1.083)	(94)	(31)	(2.726)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	(944)	(1.549)	12	(328)	(310)	279	(2.840)
Total	(987.427)	(306.965)	(133.300)	(3.186)	(116.431)	(8.276)	(23.642)	(1.579.227)

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



30.2 Resultados por segmentos período anterior

31 de Diciembre de 2010	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística y Distribución	Concesiones	Operación Puertos	Equipos	Otros	Totales
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	822.399	217.073	121.578	2.569	102.097	6.475	1.669	1.273.860
Total Ingresos Ordinarios	822.399	217.073	121.578	2.569	102.097	6.475	1.669	1.273.860
Ingresos Financieros	102	1.117	814	122	134	55	391	2.735
Gastos Financieros	(1.032)	(2.833)	(1.332)	(118)	(2.474)	(61)	(2.218)	(10.068)
Depreciaciones y Amortizaciones	(3.374)	(5.061)	(3.331)	(403)	(6.108)	(139)	(2.793)	(21.209)
Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total	-	-	-	-	657	-	154	811
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(713.375)	(227.334)	(113.727)	(1.517)	(86.388)	(5.856)	(22.293)	(1.170.490)
Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total	104.720	(17.038)	4.002	653	7.918	474	(25.090)	75.639
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	1.840	2.808	3.464	32	9.056	542	(278)	17.464
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	-	(2.484)	(1.276)	(33)	(2.996)	(26)	(9.374)	(16.189)
Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total	-	(2.364)	(1.522)	(214)	(1.385)	(67)	(1.960)	(7.512)
Ganancia (Pérdida)	106.560	(19.078)	4.668	438	12.593	923	(36.702)	69.402
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	88.688	(25.916)	3.567	171	13.942	499	(37.105)	43.846
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	17.872	6.838	1.101	267	(1.349)	424	403	25.556
Ganancia (Pérdida)	106.560	(19.078)	4.668	438	12.593	923	(36.702)	69.402
Activos de los Segmentos	135.195	132.696	70.216	12.481	172.873	1.558	77.977	602.996
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	33.798	37.347	(7.117)	(5.745)	32.930	1.283	3.857	96.353
Total Activos de los Segmentos	168.993	170.043	63.099	6.736	205.803	2.841	81.834	699.349
Pasivos de los Segmentos	134.210	103.179	46.965	9.938	111.245	(50)	34.152	439.639

-Composición de las partidas significativas de gasto:

31 de Diciembre de 2010	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística y Distribución	Concesiones	Operación Puertos	Equipos	Otros	Totales
Costo de Venta y Servicios	(713.375)	(205.660)	(100.807)	(1.080)	(69.271)	(5.240)	(695)	(1.096.128)
Depreciación Correspondiente a Costo	(3.374)	(3.083)	(1.899)	(282)	(5.048)	(70)	(69)	(13.825)
Costo de Ventas	(716.749)	(208.743)	(102.706)	(1.362)	(74.319)	(5.310)	(764)	(1.109.953)
Gasto de Administración	-	(19.458)	(12.131)	(470)	(14.394)	(518)	(21.242)	(68.213)
Depreciación correspondiente a Gasto de Administración	-	(1.421)	(1.097)	(65)	(762)	(32)	(1.620)	(4.997)
Amortización	-	(557)	(335)	(56)	(298)	(37)	(1.104)	(2.387)
Total Gasto de Administración	-	(21.436)	(13.563)	(591)	(15.454)	(587)	(23.966)	(75.597)
Otros Gastos por Función	-	(995)	(529)	(21)	(1.997)	(22)	(22)	(3.586)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	(1.221)	(260)	54	(726)	(76)	(334)	(2.563)
Total	(716.749)	(232.395)	(117.058)	(1.920)	(92.496)	(5.995)	(25.086)	(1.191.699)

Información sobre principales clientes:

Cliente:		
American President Line	Tierra del Fuego Energía Química S.A.	Samsung Electronics Chile Ltda.
LG Electronics Inc. Chile Limitada	Kawasaki Kisen Kaisha	Philips Chilena S.A.
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.	Concesión Aeropuerto San Andrés y Providencia	Unilever Chile S.A.
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	NYK Sudamérica (Chile) Ltda.	Sony Chile Ltda.
Anglo American Norte S.A.	Sociedad Chilena El Lito Ltda.	Anglo American Chile Ltda.
Hanjin Shipping Co LTD.	Terminal Puerto Arica S.A.	Raytheon Polar Services Company
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.		

31. SITUACION FINANCIERA DE LA SUBSIDIARIA "CCNI"

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 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 2011, 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 33 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 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, y 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, este último seguirá siendo operado en base spot.
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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



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.

- 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.

32 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

32.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-12-2011		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	92.211	2.769	94.980	99.858
Dólares	54.759	-	54.759	77.478
Euros	2.425	-	2.425	2.322
Otras monedas	6.116	-	6.116	8.233
\$ no reajustables	28.911	2.769	31.680	11.825
Otros Activos Financieros Corrientes	-	17.158	17.158	18.861
Dólares	-	17.157	17.157	18.861
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	1	1	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	9.079	1.999	11.078	10.999
Dólares	4.951	1.777	6.728	8.451
Euros	340	6	346	211
Otras monedas	1.471	216	1.687	965
\$ no reajustables	2.317	-	2.317	1.372
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	154.583	2.876	157.459	136.597
Dólares	92.965	2.045	95.010	87.217
Euros	11.126	-	11.126	4.468
Otras monedas	25.906	750	26.656	15.967
\$ no reajustables	24.586	81	24.667	28.945
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	931	50	981	952
Dólares	145	50	195	612
Euros	432	-	432	81
Otras monedas	146	-	146	257
\$ no reajustables	208	-	208	2
Inventarios	18.907	2.883	21.790	23.525
Dólares	18.868	2.815	21.683	23.464
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	39	68	107	61
Activos por Impuesto, Corrientes	4.386	1.067	5.453	3.840
Dólares	3.679	-	3.679	2.322
Euros	-	-	-	4
Otras monedas	581	-	581	636
\$ no reajustables	126	1.067	1.193	878
Total Activos corrientes en operación	280.097	28.802	308.899	294.632
Dólares	175.367	23.844	199.211	218.405
Euros	14.323	6	14.329	7.086
Otras monedas	34.220	966	35.186	26.058
\$ no reajustables	56.187	3.986	60.173	43.083

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



	31-12-2011			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos no corrientes					
Otros Activos Financieros, No Corrientes	2.423	-	1.080	3.503	-
Dólares	2.423	-	-	2.423	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	1.080	1.080	-
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	5.179	181	16	5.376	8.287
Dólares	4.490	181	-	4.671	5.440
Euros	681	-	16	697	2.806
Otras monedas	8	-	-	8	40
\$ no reajustables	-	-	-	-	1
Derechos por Cobrar, No Corrientes	208	-	-	208	243
Dólares	208	-	-	208	243
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente	1.578	2.496	-	4.074	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	1.578	-	-	1.578	-
Otras monedas	-	2.496	-	2.496	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	113.139	113.139	96.353
Dólares	-	-	91.588	91.588	78.945
Euros	-	-	8.304	8.304	8.138
Otras monedas	-	-	558	558	345
\$ no reajustables	-	-	12.689	12.689	8.925
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	23.499	618	5.475	29.592	8.007
Dólares	3.349	618	5.475	9.442	3.203
Euros	413	-	-	413	467
Otras monedas	65	-	-	65	86
\$ no reajustables	19.672	-	-	19.672	4.251
Propiedades, Planta y Equipo	274	-	283.296	283.570	278.528
Dólares	207	-	260.847	261.054	254.185
Euros	-	-	1.609	1.609	1.154
Otras monedas	-	-	20.425	20.425	20.181
\$ no reajustables	67	-	415	482	3.008
Propiedad de Inversión	-	-	3.801	3.801	4.324
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	3.801	3.801	4.324
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	33.066	-	-	33.066	8.975
Dólares	30.225	-	-	30.225	7.931
Euros	17	-	-	17	73
Otras monedas	33	-	-	33	37
\$ no reajustables	2.791	-	-	2.791	934
Total Activos No Corrientes	66.227	3.295	406.807	476.329	404.717
Dólares	40.902	799	357.910	399.611	349.947
Euros	2.689	-	13.730	16.419	16.962
Otras monedas	106	2.496	20.983	23.585	20.689
\$ no reajustables	22.530	-	14.184	36.714	17.119

32.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-12-2011		31-12-2011	31-12-2010
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos, Corrientes				
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	16.831	39.306	56.137	42.524
Dólares	13.834	30.393	44.227	28.504
Euros	386	632	1.018	371
Otras monedas	2.486	6.670	9.156	11.899
\$ no reajustables	125	1.611	1.736	1.750
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	172.617	6.370	178.987	160.105
Dólares	77.961	72	78.033	101.772
Euros	17.234	-	17.234	6.855
Otras monedas	21.550	-	21.550	14.586
\$ no reajustables	55.872	6.298	62.170	36.892
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	6.968	-	6.968	9.162
Dólares	5.820	-	5.820	5.216
Euros	-	-	-	1.341
Otras monedas	476	-	476	2.117
\$ no reajustables	672	-	672	488
Otras Provisiones, Corrientes	15.492	785	16.277	18.169
Dólares	15.223	785	16.008	15.540
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	135
\$ no reajustables	269	-	269	2.494
Pasivos por Impuestos, Corrientes	2.699	-	2.699	3.116
Dólares	1.898	-	1.898	1.234
Euros	4	-	4	109
Otras monedas	644	-	644	1.393
\$ no reajustables	153	-	153	380
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	-	149	149	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	149	149	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	3.339	3.972	7.311	16.695
Dólares	1.434	494	1.928	12.378
Euros	218	-	218	100
Otras monedas	161	1.420	1.581	1.292
\$ no reajustables	1.526	2.058	3.584	2.925
Total Pasivos Corrientes	217.946	50.582	268.528	249.771
Dólares	116.170	31.744	147.914	164.644
Euros	17.842	632	18.474	8.776
Otras monedas	25.317	8.239	33.556	31.422
\$ no reajustables	58.617	9.967	68.584	44.929

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares estadounidenses)



	31-12-2011			31-12-2011	31-12-2010
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos, No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	64.426	33.517	93.423	191.366	162.104
Dólares	44.604	18.249	17.119	79.972	104.416
Euros	783	4.776	2.187	7.746	7.868
Otras monedas	13.303	7.965	74.117	95.385	44.826
\$ no reajustables	5.736	2.527	-	8.263	4.994
Otras Cuentas por Pagar, No Corrientes	-	-	-	-	25
Dólares	-	-	-	-	25
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	45	-	-	45	48
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	45	-	-	45	48
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Otras Provisiones, No Corrientes	2.927	-	-	2.927	3.436
Dólares	2.927	-	-	2.927	3.436
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Pasivo por Impuestos Diferidos	20.194	-	3.122	23.316	17.366
Dólares	14.841	-	3.122	17.963	14.547
Euros	31	-	-	31	-
Otras monedas	2.570	-	-	2.570	2.557
\$ no reajustables	2.752	-	-	2.752	262
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	-	-	4.772	4.772	4.923
Dólares	-	-	4.638	4.638	4.809
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	134	134	114
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	-	3.714	6.164	9.878	1.966
Dólares	-	306	6.164	6.470	226
Euros	-	7	-	7	-
Otras monedas	-	3	-	3	13
\$ no reajustables	-	3.398	-	3.398	1.727
Total Pasivos No Corrientes	87.592	37.231	107.481	232.304	189.868
Dólares	62.372	18.555	31.043	111.970	127.459
Euros	814	4.783	2.187	7.784	7.868
Otras monedas	15.918	7.968	74.117	98.003	47.444
\$ no reajustables	8.488	5.925	134	14.547	7.097

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



33. HECHOS POSTERIORES

Grupo Empresas Navieras S.A.

Los presentes estados financieros consolidados de Grupo Empresas Navieras S.A., fueron aprobados y autorizados para su publicación por el Directorio de la sociedad en sesión celebrada el día 29 de marzo de 2012.

En relación al aumento de capital de subsidiaria Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. – CCNI-, y concluido el período de opción preferente y segunda vuelta de éste, destinado solo a los accionistas, GEN suscribió y pagó 394.866.733 acciones, por un monto total de 40 millones de dólares, que correspondió al 100% de los derechos que tenía en el período de opción preferente y a una parte de los derechos que tenía en la segunda vuelta. Con lo anterior, y por el hecho de que algunos de los demás accionistas de la subsidiaria no suscribieron y pagaron sus derechos, GEN aumentó su participación en CCNI durante el período de opción preferente del 57,75% al 72,68% y luego en segunda vuelta a un 74,01 %.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

- 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.

Agencias Universales S.A.

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)



1. Aprobar el otorgamiento de prenda de acciones de propiedad de la sociedad SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., Sociedad Concesionaria (SCL), a otorgar a favor del Banco Corpbanca. Lo anterior en el marco de un refinanciamiento de pasivos que está negociando SCL.

2. Adoptar todos los acuerdos que fuesen necesarios para cumplir y llevar a efecto debidamente las resoluciones con el número anterior.

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

34. MEDIO AMBIENTE

Grupo Empresas Navieras S.A.:

Al ser una sociedad de inversiones, no está afecta a ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.:

La sociedad 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.

Agencias Universales S.A.:

La sociedad considerando el tipo de actividades que realiza, no afecta en forma directa al medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$16 (MUS\$10 en el período 2010). Estos desembolsos se cargan a resultado en el período en que se incurren.