

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
Correspondientes al periodo terminado
al 31 de marzo de 2010

EMPRESAS NAVIERAS S.A. y SUBSIDIARIAS

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

El presente documento consta de 2 secciones:

- Estados Financieros Consolidados Intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

**EMPRESAS NAVIERAS S.A. y SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

INDICE

Página

	Estados Financieros de la Sociedad	04
1.	Presentación y Actividades Corporativas.....	10
2.	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	12
2.1	Principios contables.....	12
2.2	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	12
2.3	Principios de consolidación y combinaciones de negocios.....	12
2.4	Cambios contables	14
3.	Criterios Contables Aplicados	14
3.1	Período contable	14
3.2	Moneda Funcional	14
3.3	Bases de conversión	14
3.4	Propiedades, Plantas y Equipos	14
3.5	Activos intangibles	15
3.6	Deterioro del valor de los activos	15
3.7	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	16
3.8	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16
3.9	Créditos y préstamos que devengan interés	16
3.10	Arrendamientos	16
3.11	Instrumentos financieros.....	17
3.12	Efectivo y Otros Medios Líquidos equivalentes.....	17
3.13	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el método de participación	17
3.14	Inventarios.....	18
3.15	Provisiones.....	18
3.16	Impuesto a las ganancias.....	19
3.17	Reconocimiento de ingresos	20
3.18	Ganancia (pérdida) por acción	20
3.19	Dividendos.....	20
3.20	Estado de flujos de efectivo.....	21
3.21	Pagos anticipados	21
3.22	Clasificación de los saldos corrientes y no corrientes.....	21
4.	Efectivo y Equivalente al Efectivo	22
5.	Otros Activos Financieros Corrientes	23
6.	Otros Activos No Financieros.....	23
7.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	24
8.	Salvos y transacciones con partes relacionadas	25
8.1	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.....	25
8.2	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	26
8.3	Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.....	27
8.4	Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia	28
8.5	Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.....	30
9.	Inventarios.....	31
10.	Inversiones Contabilizadas Utilizando el metodo de la Partiiicipación.....	31
11.	Activos Intangibles Distintos de Plusvalía.....	34
12.	Propiedades, Plantas y Equipos	36
13.	Propiedades de Inversión	39
14.	Impuestos Diferidos.....	40
15.	Impuestos a las Ganancias	41
16.	Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes	42
16.1	Obligaciones con Bancos	43
16.2	Obligaciones Arrendamientos Financieros	44
16.3	Instrumentos Derivados Financieros	47

	Página
17. Concesiones	49
18. Política de gestión de Riesgo	51
18.1 Información a revelar sobre Riesgos	51
18.2 Riesgo de crédito	52
18.3 Riesgo de liquidez	53
18.4 Riesgo de Mercado	53
19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar	54
19.1 Detalle Cuentas por pagar Comerciales Corrientes.....	55
19.2 Detalle Otras Cuentas por Pagar Corrientes.....	56
20. Otras Provisiones a corto y largo plazo	56
21. Provisiones por beneficios a los empleados	58
22. Contingencias y restricciones	58
22.1 Juicios en que esta involucrado la compañía y sus subsidiarias	58
22.2 Compromisos y garantías	58
22.3 Garantías Directas	62
22.4 Garantías Indirectas.....	64
23. Patrimonio Neto	66
23.1 Capital	66
23.2 Dividendos	66
23.3 Cambios en el Patrimonio.....	68
23.4 Cálculo de Ganancia por Acción.....	68
23.5 Participaciones No Controladoras	69
24. Información Financiera Resumida de Subsidiarias	70
24.1 Observaciones	72
24.2 Información Financiera de subsidiarias totalizadas	72
25. Ingresos y Gastos	72
25.1 Ingresos Ordinarios	72
25.2 Gastos de personal.....	72
26. Información por Segmentos	73
26.1 Explicación de las partidas significativas correspondientes a	78
27. Situación Financiera.....	79
28. Moneda Nacional y Extranjera	80
28.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera	80
28.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera	81
28.3 Pasivos no Corrientes en Moneda Nacional y Extranjera	82
29. Hechos Posteriores	83
29.1 Empresas Navieras S.A.	83
29.2 Compañía Chilena de Navegación Interoceanica S.A.	83
29.3 Agencias Universales S.A	84
29.4 Portuaria Cabo Froward S.A.	86
29. Medio Ambiente	86

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedios

al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

(En miles de dólares estadounidenses)



Activos	Nota	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	57.866	65.898
Otros Activos Financieros Corrientes	5	29.140	25.624
Otros Activos No Financieros Corrientes	6	17.818	7.885
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	7	121.040	103.918
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	710	1.513
Inventarios	9	14.439	15.725
Activos por Impuesto, Corrientes		5.419	6.107
Activos Corrientes Totales		246.432	226.670
Activos, No Corrientes			
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	6	10.257	7.729
Derechos por Cobrar, No Corrientes		277	277
Inversiones Contabilizadas, Utilizando el Método de la Participación	10	89.052	87.386
Activos Intangibles, Distintos de la Plusvalía	11	8.499	5.110
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12	262.732	262.207
Propiedades de Inversión	13	4.469	4.759
Activos por Impuestos Diferidos	14	27.153	27.889
Total de Activos, No Corrientes		402.439	395.357
Total de Activos		648.871	622.027

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedios
al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
(En miles de dólares estadounidenses)



Patrimonio y Pasivos	Nota	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Pasivos			
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	16	45.608	50.800
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	19	140.449	148.695
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	7.729	8.777
Otras Provisiones a Corto Plazo	20	27.076	27.568
Pasivos por Impuestos, Corrientes		4.504	4.242
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	21	230	48
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes		5.149	4.413
Pasivos Corrientes Totales		230.745	244.543
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	16	154.517	149.384
Pasivos, No Corrientes		1.867	1.781
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	8	49	50
Otras Provisiones a Largo Plazo	20	3.613	6.039
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	27.918	26.901
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	21	5.962	6.287
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		2.835	309
Total de Pasivos, No Corrientes		196.761	190.751
Total Pasivos		427.506	435.294
Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de			
Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	23	93.025	93.025
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		21.077	14.303
Otras Reservas		27.323	15.711
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		141.425	123.039
Participaciones no Controladoras	23	79.940	63.694
Patrimonio		221.365	186.733
Total de Patrimonio y Pasivos		648.871	622.027

Estado de Resultados Integrales Consolidados Intermedios

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009

(En miles de dólares estadounidenses)



	Nota	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$	01-01-2009 31-03-2009 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	25	260.341	243.162
Costo de Ventas		(228.630)	(225.637)
Margen bruto		31.711	17.525
Otros Ingresos por Función		44	34
Gastos de Administración		(17.253)	(15.879)
Otros Gastos por Función		(481)	(461)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(224)	(677)
Ingresos Financieros		348	646
Costos Financieros		(3.524)	(2.167)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Metodo de la Participación	10	2.808	7.702
Diferencias de cambio		(213)	(1.983)
Resultado por Unidades de Reajuste		1.189	(2.176)
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuestos		14.405	2.564
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	15	(3.836)	(135)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		10.569	2.429
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida)		10.569	2.429
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.774	1.385
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladora	23	3.795	1.044
Ganancia (Pérdida)		10.569	2.429
Ganancias por Acción			
Ganancia por Acción Básica			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0012	0,0002
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica		0,0012	0,0002

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedios

al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Resultado Integral	31-03-2010 USD	31-03-2009 USD
Ganancia (Pérdida)	10.569	2.429
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		
Diferencia de Cambio por Conversión		
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	(387)	(95)
Ajustes de Reclasificación en Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	-	-
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión	(387)	(95)
Activos Financieros Disponibles para la Venta		
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Madiciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos	(245)	(376)
Ajustes de Reclasificación, Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta	(245)	(376)
Cobertura del Flujo de Efectivo		
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos	(198)	(2.741)
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, Antes de Impuestos		
Ajustes por Importes Transferidos al Importe Inicial en Libros de las Partidas Cubiertas		
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo	(198)	(2.741)
Otro Resultado Integral	(830)	(3.212)
Resultado Integral Total	9.739	(783)
Resultado Integral Atribuible a		
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	5.944	(1.827)
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras	3.795	1.044
Resultado Integral Total	9.739	(783)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios	Nota	31-03-2010 MUS\$	31-03-2009 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		265.571	264.009
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.278	-
Otros cobros por actividades de operación		-	203
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(305.350)	(252.900)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(9.168)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	(12.096)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(353)	-
Otros pagos por actividades de operación		(197)	(511)
Dividendos pagados		(568)	-
Intereses pagados		358	(831)
Intereses recibidos		238	596
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(983)	911
Otras entradas (salidas) de efectivo			960
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(49.174)	341
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(110)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(161)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		19	59
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.791)	(2.429)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	13
Compras de activos intangibles		(825)	(22)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		5	-
Compras de otros activos a largo plazo		(820)	-
Intereses recibidos		40	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(712)	(871)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(8.084)	(3.521)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		51.320	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		9.263	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.000	-
Total importes procedentes de préstamos		10.263	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	4.413
Pagos de préstamos		(6.922)	(5.494)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(926)	(956)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(271)
Dividendos pagados		-	(59)
Intereses pagados		(1.183)	(951)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(101)	(210)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		52.451	(3.528)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(4.807)	(6.708)
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		(106)	492
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(4.913)	(6.216)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		71.276	75.893
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	66.363	69.677

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



1. PRESENTACION Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS

La escritura pública de constitución de Euroandina de Inversiones S.A. - hoy 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 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 Romaní, 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

Las subsidiarias directas de Empresas Navieras S.A. 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

A través de estas inversiones, Empresas Navieras S.A. 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 Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(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 de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), las cuales han sido adoptadas íntegramente en Chile por el Colegio de Contadores de Chile A.G. bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma. En adelante, pueden utilizarse las denominaciones NIIF, NIFCH o IFRS indistintamente.

Estos estados financieros han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC o IAS en su sigla en inglés) 34 denominada "Información Financiera Intermedia". En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Naviera al 31 de marzo de 2010, el resultado anual, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

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

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

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación %			
				31-03-2010		31-12-2009	
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD	66,00	0,00	66,00	66,00
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	USD	99,00	0,00	99,00	99,00
90.596.000-8	Chile	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	USD	62,01	0,00	62,01	75,15
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
96.688.950-0	Chile	Interoceanbulk S.A.	USD	0,11	61,94	62,05	75,18
Extranjero	Panamá	Naviera Arica S.A.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Panamá	Naviera Antofagasta S.A.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Liberia	West Cape Marine Co. Ltd.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Liberia	Key West Marine Co. Ltd.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Liberia	Key Colony Marine Co. Ltd.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Alemania	CCNI Europe GMBH	EUR	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Islas Marshall	North Trade Shipping Co. Inc.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Panamá	Key Biscayne Marine Inc.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Liberia	Mc Pherson Shipping Services Corp.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Liberia	Skyring Maritime Corp.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
Extranjero	Liberia	Kirke Maritime Corp.	USD	0,00	62,01	62,01	75,15
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	69,83	69,83	69,83
79.509.640-K	Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	USD	0,00	69,83	69,83	69,83
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios De Contenedores S.A.	USD	0,00	69,83	69,83	69,83
96.683.340-8	Chile	Inmobiliaria La Divisa S. A.	CLP	0,00	59,35	59,35	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	69,88	69,88	69,88
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	0,00	69,82	69,82	69,65
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	69,61
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	0,00	69,82	69,82	69,65
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	0,00	69,82	69,82	69,61
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	0,00	69,14	69,14	69,14
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD	0,00	41,89	41,89	41,48
Extranjero	Ecuador	Portrans S. A.	USD	0,00	41,89	41,89	41,48
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	69,13
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	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	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	69,63
Extranjero	Ecuador	Aretina S. A.	USD	0,00	33,51	33,51	33,18
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	0,00	55,86	55,86	55,72
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global S.A.	USD	0,00	41,89	41,89	41,78
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.D.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	0,00	28,35	28,35	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	Bahrain	Agunsa Middle East W.L.L.	USD	0,00	35,26	35,26	35,26
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	0,00	38,02	38,02	0,00

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



2.4 Cambios Contables

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

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: Períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.
- Estados de Resultados, Estados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009.

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 en otras monedas distintas al dólar estadounidense, han sido convertidos a los respectivos tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de valorización producidas por estos ajustes son registradas con cargo o abono a resultados del período.

3.4 Propiedad, Planta y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición o al costo atribuido inicial (conforme a lo definido en NIIF 1), neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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 periodo 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.

	Explicación de la tasa	Vida o Tasa Mínima	Vida o Tasa Máxima
Vida o Tasa para Edificios	Años	30	50
Vida o Tasa para Plantas y Equipos	Años	5	20
Vida o Tasa para Equipamiento Tecnología de la Información	Años	4	6
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	Años, considerando número de horas de uso	20	65
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	Años, considerando número de horas de uso	3	7
Vida o Tasa para Mejoras de Bienes Arrendados	Años	2	20
Vida o Tasa para Otras Propiedades, Planta y Equipo	Años	5	10

3.5 Activos intangibles

Los activos intangibles son registrados de acuerdo a la NIC 38, a su costo de adquisición, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

Los activos intangibles con vida útil definida son amortizados linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, y a la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarán pruebas de deterioro.

3.6 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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 Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su valor nominal. Se incluyen dentro del ítem Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: 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.

3.9 Créditos y préstamos que devengan interés.

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.

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.

3.10 Arrendamientos

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 periodo 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



3.11 Instrumentos financieros.

3.11.1 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).

- i) Para aquellos instrumentos que se transan en el mercado activo (cuotas de fondos mutuos), el valor está 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.

3.11.2 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.

3.12 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor. Para los depósitos a plazo se consideran un máximo de duración de 3 meses.

3.13 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en Asociadas sobre las que Empresas Navieras posee una influencia significativa, esto es, con una participación en su propiedad mayor a 20%, 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 Naviera, 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 Naviera conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de Asociadas contabilizadas por el método de participación".

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



3.14 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 utilizara la misma fórmula de costo para aquellas existencias de naturaleza y uso similar.

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.

3.15 Provisiones

3.15.1 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.

3.15.2 Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicio

Se reconocen en caso de existir convenios de pago de indemnización a todo evento. La provisión se registra al valor actual de los pagos a la fecha estimada de retiro del personal de la Sociedad; la tasa de interés utilizada es evaluada anualmente.

A contar del ejercicio 2001, en algunos contratos individuales de trabajo se estipularon indemnizaciones a todo evento. Para estos casos, la obligación es calculada y contabilizada en base al método de Valor Actual del Costo proyectado del beneficio, con tasa neta de descuento de 3,21% que corresponde a la tasa BCU informada por la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, para un periodo de 10 años promedio como periodo de capitalización.

3.15.3 Provisión de contratos onerosos

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



3.16 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del periodo, resulta de la aplicación del impuesto a la renta sobre la base imponible del periodo, 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 periodo es de un 17% para el 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009 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 periodo de transición, también es reconocido en el mismo y no en el Estado de Resultados propiamente tal.

Los Impuesto 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 Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



3.17 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 periodo, son registrados como "Viajes en Curso" del rubro Ingresos diferidos, (neto de sus costos) criterio similar a otras sociedades de la industria.

3.18 Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo el monto de las ganancias netas del periodo por número de acciones ordinarias de la compañía

En caso de existir emisión o retiro de acciones durante un periodo, el número de acciones ordinarias se calculará como el promedio de acciones en circulación durante dicho periodo.

3.19 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



3.20 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.

3.21 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 periodo del contrato, criterio similar a otras sociedades de la industria.

3.22 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, esto es, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

Conceptos	Saldos al	
	31-03-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo	1.201	526
SalDOS en bancos	24.540	19.998
Depósitos a corto plazo	26.480	37.879
Otros efectivo y equivalentes al efectivo	5.645	7.495
Total	57.866	65.898

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	
	31-03-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
CLP	7.837	10.161
USD	43.047	49.679
EUR	2.669	1.623
JPY	505	650
Peso Argentino	668	647
Bolívar Venezuela	2.311	1.891
Peso Mexicano	404	404
Hong Kong Dólar	153	153
Otros	272	690
Total	57.866	65.898

Resumen Partidas de Conciliación con Flujo de Efectivo	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Otras partidas de Conciliación, efectivo y equivalente al efectivo (*)	8.497	5.379
Efectivo y Equivalente al Efectivo	57.866	65.898
Saldo Flujo de Efectivo	66.363	71.277

(*) Corresponde a la línea "Activos financieros Corrientes" y que corresponden a los Fondos mutuos.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La Siguiete es la Composición de los Otros Activos Financieros Corrientes por los Periodos que se indican a continuación:

Clases de Otros Activos Financieros	Moneda	31-03-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Fondos Mutuos	USD	1.467	449
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Fondos Mutuos	CLP	7.030	4.930
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros (Froward)	CLP	13	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Otros Corrientes (Bonos)	USD	20.588	20.245
Otros Activos Financieros, Corrientes (Depósito a plazo en garantia)	CLP	42	-
Total		29.140	25.624

La tendencia de recuperación del sector financiero mundial y del mercado de renta variable que se observo durante el 2009 se mantiene. Esto se refleja en el aumento del valor de mercado de la cartera de bonos al 31 de Marzo de 2010 respecto al período Diciembre de 2009

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Seguros	40	-
Posicionamiento Naves	1.456	1.520
Gastos Explotación	1.049	918
Armadores	10.471	-
Posicionamiento Containers	541	541
Gastos Administrativos	76	-
Otros Gastos Anticipados	76	76
Gastos Emisión Acciones	73	1.039
Inversiones en Otras Sociedades	3.683	3.372
Otros Activos No Financieros	353	419
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	17.818	7.885

Otros ActivosNo Financieros, No Corrientes	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Posicionamiento Naves	224	506
Posicionamiento Contenedores	588	721
Armadores	3.108	-
Gastos Emisión Acciones	198	-
Sophie Rickmers Schifffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1.523	1.511
Marie Rickmers Schifffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1.518	1.506
Inversiones en otras Sociedades	3.079	3.466
Garantias	19	19
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	10.257	7.729

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

Los gastos de emisión de acciones están relacionados con el aumento de capital de la subsidiaria CCNI, materializado el 29 de Enero de 2010.

Las inversiones en otras sociedades corresponden a entidades que no superan el 5%.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



Las Naves que Terminaron su contrato de arriendo son:

Nave	Vencimiento Contrato	Tasa de Interés
Sophie Rickmers	21-10-2007	5%
Marie Rickmers	26-11-2007	5%

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

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-03-2010					
	No Vencidas MUS\$	Vencidas menor a 90 días MUS\$	Vencidas entre 91 y 180 días MUS\$	Vencidas entre 181 y 360 días MUS\$	Vencidas sobre 360 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
Deudores Comerciales, bruto	78.062	23.545	1.395	427	568	103.997
Provisión Incobrables	-	(797)	(141)	(243)	(204)	(1.385)
Deudores Comerciales, Neto	78.062	22.748	1.254	184	364	102.612
Otras cuentas por cobrar, Bruto	18.428	-	-	-	-	18.428
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto	18.428	-	-	-	-	18.428
Total Neto	96.490	22.748	1.254	184	364	121.040

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-12-2009					
	No Vencidas MUS\$	Vencidas menor a 90 días MUS\$	Vencidas entre 91 y 180 días MUS\$	Vencidas entre 181 y 360 días MUS\$	Vencidas sobre 360 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
Deudores Comerciales, bruto	59.979	25.818	909	532	558	87.796
Provisión Incobrables	-	(827)	(329)	(3)	(226)	(1.385)
Deudores Comerciales, Neto	59.979	24.991	580	529	332	86.411
Otras cuentas por cobrar, Bruto	17.507	-	-	-	-	17.507
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto	17.507	-	-	-	-	17.507
Total Neto	77.486	24.991	580	529	332	103.918

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (24,55%), Inversiones Paine S.A. (24,55%) y Celfin Capital S.A., Corredores de Bolsa (10,47%), la sociedad no tiene controlador.

A su vez la sociedad mantiene inversión directa en las subsidiarias Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (62,01%), Agencias Universales S.A. (69,83%) y Portuaria Cabo Froward S.A. (66%).

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.

8.1 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	
							31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Extranjero	Peter Döehle Schifffahrts GmbH & Co. KG	Alemania	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Accionista subsidiaria	USD	50	50	-	-
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	79	16	-	-
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Accionista subsidiaria	USD	206	1.065	-	-
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	22	15	-	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	43	90	-	-
Extranjero	Concesionaria Aeropuerto San Andrés-Providencia	Colombia	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	COP	58	15	-	-
Extranjero	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Perú	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	PEN	8	6	-	-
Extranjero	Maritrans Ltda.	Colombia	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	45	46	-	-
Extranjero	Recursos Profesionales SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	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	12	12	-	-
Extranjero	Transgranel S.A.	Uruguay	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	177	176	-	-
Extranjero	Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	VEB	-	10	-	-
Extranjero	Jorge Díaz	Argentina	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	ARS	9	11	-	-
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	CLP	1	-	-	-
Total							710	1.513		

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



8.2 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	
							31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Accionista subsidiaria	USD	191	-	-	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	17	3	-	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	1.794	2.205	-	-
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	-	217	-	-
Extranjero	Maritrans Colombia	Colombia	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	45	737	-	-
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	29	50	-	-
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	CLP	13	-	-	-
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	USD	631	589	-	-
84.554.900-1	Transportes Marítimos Chiloé Aysén S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Asociada	CLP	3	10	-	-
Extranjero	Adventure Systems Ltd.	Ecuador	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	USD	4.888	4.812	-	-
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Panamá	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	PEN	118	78	-	-
Extranjero	Jorge Alberto Díaz Representaciones	Argentina	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	ARS	-	-	49	50
Extranjero	Transpacíficas Transpac SA de CV	México	Cta. Cte. Mercantil	Sin vencimiento	Otras partes relacionadas	MXN	-	76	-	-
Total							7.729	8.777	49	50

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



8.3 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	Descripción de la Transacción	Abono (Cargo) a resultados	
					31-03-2010 MUS\$	31-03-2009 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios operativos pagados	(8.576)	(9.432)
				Servicios operativos cobrados	7.787	7.932
Extranjero	Peter Döehle Schifffahrts GMBH & Co. KG	Alemania	Accionista de subsidiaria	Servicios operativos pagados	(38.838)	(14.891)
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Asociada	Servicios operativos pagados	(962)	(1.062)
				Servicios operativos cobrados	2	-
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Accionista relacionado	Servicios operativos pagados	-	(456)
				Servicios operativos cobrados	-	4
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Asociada	Servicios operativos pagados	(6)	(16)
				Servicios operativos cobrados	119	134
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S. A.	Chile	Asociada	Servicios portuarios pagados	-	(41)
				Servicios portuarios cobrados	-	16
80.010.900-0	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Chile	Asociada	Servicios portuarios cobrados	117	197
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios portuarios cobrados	-	283
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Accionista relacionado	Servicios portuarios pagados	-	(47)
				Servicios portuarios cobrados	-	41
96.561.050-2	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Chile	Sociedad relacionada con director	Servicios pagados	(30)	(24)
79.567.270-2	Urenda y Cía. Ltda.	Chile	Sociedad relacionada con director	Servicios pagados	(3)	(2)
Extranjero	Maritrans Colombia	Colombia	Asociada	Servicios operativos pagados	(160)	(349)
Extranjero	Adventure Systems	Ecuador	Asociada	Servicios operativos pagados	(76)	-
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Asociada	Servicios operativos pagados	-	(62)
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Accionista relacionado	Servicios operativos pagados	-	(1)
84.554.900-1	Transporte Marítimo Chiloé Aysén S.A.	Chile	Asociada	Servicios operativos pagados	(5)	(4)
Extranjero	Concesionaria Aeropuerto San Andrés-Providencia	Colombia	Otras partes relacionadas	Servicios operativos cobrados	87	44
Extranjero	Inversiones Marítimas S.A.	Panamá	Asociada	Servicios operativos pagados	(74)	-
96.579.060-8	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Chile	Asociada	Servicios operativos pagados	(11)	(33)
96.850.960-8	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	Asociada	Servicios operativos cobrados	-	27

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



8.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia

a) Directorio

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 4 de abril de 2008. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 29 de abril de 2008 como sigue:

Directorio

Presidente	Beltrán Urenda Zegers
Vicepresidente	José Manuel Urenda Salamanca
Directores	Claudio Del Bene Casco
	Francisco Gardeweg Ossa
	Antonio Jabat Alonso
	Hernán Soffia Prieto
	Juan Fernando Waidele Cortes

El comité de Directores fue designado en sesión de directorio de fecha 29 de Enero de 2010 como sigue:

Comité de Directores

Presidente	Juan Fernando Waidele Cortes
Directores	Francisco Gardeweg Ossa
	José Manuel Urenda Salamanca

En sesión de directorio celebrada el 29 de Enero de 2010, el Directorio de Empresas Navieras S.A. tomó conocimiento que el Director señor Juan Fernando Waidele Cortés 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 Empresas Navieras S.A.

La remuneración vigente del Directorio de Naviera 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 de un Ingreso Mínimo Mensual.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período 2010 y 2009:

Nombre	Cargo	31-03-2010			Total MUS\$	
		Periodo de desempeño	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$		Participación
Beltrán Urenda Zegers	Presidente	01 - Ene al 31 - Mar	11	-	-	11
José Manuel Urenda Salamanca	Vicepresidente	01 - Ene al 31 - Mar	8	1	-	9
Claudio del Bene Casco	Director	01 - Ene al 31 - Mar	6	-	-	6
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 - Ene al 31 - Mar	6	1	-	7
Antonio Jabat Alonso	Director	01 - Ene al 31 - Mar	6	-	-	6
Hernán Soffia Prieto	Director	01 - Ene al 31 - Mar	6	-	-	6
Juan Fernando Waidele Cortes	Director	01 - Ene al 31 - Mar	6	1	-	7
Total			49	3	-	52

Nombre	Cargo	31-03-2009			Total MUS\$	
		Periodo de desempeño	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$		Participación
Beltrán Urenda Zegers	Presidente	01 - Ene al 31 - Mar	7	1	-	8
José Manuel Urenda Salamanca	Vicepresidente	01 - Ene al 31 - Mar	6	-	-	6
Claudio del Bene Casco	Director	01 - Ene al 31 - Mar	3	-	-	3
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 - Ene al 31 - Mar	3	1	-	4
Antonio Jabat Alonso	Director	01 - Ene al 31 - Mar	3	-	-	3
Hernán Soffia Prieto	Director	01 - Ene al 31 - Mar	3	-	-	3
Juan Fernando Waidele Cortes	Director	01 - Ene al 31 - Mar	3	1	-	4
Total			28	3	-	31

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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\$ 121 por el período terminado al 31 de marzo de 2010 (MUS\$ 111 en 2009).

- 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 Naviera es la siguiente:

	31-03-2010	31-12-2009
Gerentes y ejecutivos	4	4
Profesionales y Técnicos	3	3
Trabajadores	5	5
Total	12	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.

8.5 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



9. INVENTARIOS

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

Clases de Inventarios	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Suministros para la Producción	854	757
Otros Inventarios	13.585	14.968
Total	14.439	15.725

Otros inventarios	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Contenedores para la venta	1.565	767
Combustibles	12.019	14.168
Lubricantes	-	-
Contenedores en proceso de importación	1	33
Total	13.585	14.968

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

	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$	01-01-2009 31-03-2009 MUS\$
Consumo de Inventario	(30.104)	(23.545)
Total	(30.104)	(23.545)

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

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

Información financiera resumida de asociadas, totalizada

	31-03-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	149.793	93.585	171.619	86.369
No Corrientes de Asociadas	582.598	638.806	598.876	684.126
Total de Asociadas	732.391	732.391	770.495	770.495

	31-03-2010 MUS\$	31-03-2009 MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	49.529	212.033
Suma de Gastos Ordinarios de Asociadas	(42.901)	(154.565)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	6.628	57.468

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



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

31 de Marzo de 2010

Movimientos de Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 31-03-2009 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Diferencia de Conversión MUS\$	Dividendos Recibidos MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo a 31-03-2010 MUS\$
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenición, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	4.806	-	314	-	-	(7)	5.112
Terminal Portuario Arica S.A.	Chile	USD	Mantenición, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	4.294	-	169	-	-	(300)	4.263
Maritrans S.A.	Colombia	USD	Agente de naves	34,91%	1.304	-	398	-	-	-	1.702
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	34,03%	290	-	64	(110)	-	-	244
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	27,93%	686	-	159	-	-	-	845
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	34,91%	30	-	53	-	-	-	83
Florida Terminal International, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	20,95%	1.613	-	140	-	-	-	1.753
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	34,91%	412	-	(29)	(103)	-	-	280
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	CLP	Equipos	34,91%	28.608	-	686	2	-	-	29.296
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	USD	Terminales aéreos	32,83%	3.897	-	(525)	(253)	-	145	3.264
Terminales Marítimos S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	29,68%	9.137	-	-	-	-	(516)	8.621
Agencia Marítima Trasatlántica Ltda.	Portugal	EUR	Consignaciones	34,91%	42	-	-	-	-	(14)	28
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	34,91%	326	-	2	14	-	-	342
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	34,91%	9.974	-	529	-	-	-	10.503
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	34,91%	11.655	-	372	-	-	-	12.027
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	34,91%	10.312	-	377	-	-	-	10.689
Totales					87.386	-	2.809	(450)	-	(693)	89.052

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



31 de Diciembre de 2009

Movimientos de Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01-01-2008 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Diferencia de Conversión MUS\$	Dividendos Recibidos MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo a 31-12-2008 MUS\$
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenición, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	4.934	-	1.664	-	(1.812)	20	4.806
Terminal Portuario Arica S.A.	Chile	USD	Mantenición, explotación y desarrollo de atraque Puerto. de Arica	25,00%	1.659	-	1.206	-	-	1.429	4.294
Maritrans S.A.	Colombia	USD	Agente de naves	34,91%	1.082	-	1.113	-	(853)	(38)	1.304
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	34,03%	151	-	217	-	(74)	(4)	290
Consortio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	27,93%	650	-	378	-	(227)	(115)	686
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	34,91%	18	-	26	-	(12)	(2)	30
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	20,95%	1.059	-	1.013	-	(459)	-	1.613
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	34,91%	274	-	107	31	-	-	412
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	CLP	Equipos	34,91%	26.328	-	2.808	1.085	(1.613)	-	28.608
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	USD	Terminales aéreos	32,83%	1	-	11.220	(252)	-	(7.072)	3.897
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	29,68%	9.530	-	381	153	(396)	(531)	9.137
Agencia Marítima Trasatlántica Ltda.	Portugal	EUR	Consignaciones	34,91%	75	-	(22)	-	-	(11)	42
Consignaciones y Graneles del Suroeste S.A.	España	EUR	Servicios de gestión administrativa	23,27%	424	-	-	7	-	(431)	-
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	34,91%	314	-	8	4	-	-	326
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	34,91%	8.565	-	1.409	-	-	-	9.974
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	34,91%	9.834	-	1.821	-	-	-	11.655
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	34,91%	8.430	-	1.882	-	-	-	10.312
Totales					73.328	-	25.231	1.028	(5.446)	(6.755)	87.386

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)

**11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA**

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

ACTIVOS INTANGIBLES	Saldo a 31-03-2010 MUS\$	Saldo a 31-12-2009 MUS\$
Clases de Activos Intangibles, Neto		
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	5.044	1.245
Programas informáticos, Neto	3.147	3.545
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	308	320
Total Activos Intangibles, Neto	8.499	5.110
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	5.577	1.691
Programas informáticos, Bruto	8.344	8.398
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	364	382
Total Activos Intangibles, Bruto	14.285	10.471
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	533	446
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	5.197	4.853
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	56	62
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	5.786	5.361

Clases de Activos Intangibles, Neto	Saldo a 31-03-2010 MUS\$	Saldo a 31-12-2009 MUS\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	8.356	4.967
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	143	143

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 ejercicios 2010 y 2009 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



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

	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	3.908	144	-	4.052
Amortización	(89)	(541)	(1)	(631)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(20)	-	-	(20)
Otros	-	(1)	(11)	(12)
Cambios, Total	3.799	(398)	(12)	3.389
Totales al 31-03-2010	5.044	3.147	308	8.499

	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2009	1.202	4.060	504	5.766
Adiciones	-	1.389	4	1.393
Desapropiación	-	(53)	(4)	(57)
Retiros (Bajas)	-	(5)	-	(5)
Amortización	(205)	(2.010)	(10)	(2.225)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	247	6	3	256
Otros	1	158	(177)	(18)
Cambios, Total	43	(515)	(184)	(656)
Totales al 31-12-2009	1.245	3.545	320	5.110

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)

**12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

ACTIVOS FIJOS	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso, Neto	18.116	13.401
Terrenos, Neto	66.665	67.454
Edificios, Neto	37.038	37.242
Planta y Equipo, Neto	74.125	77.428
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2.286	2.361
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	55.139	56.105
Vehículos de Motor, Neto	4.053	2.960
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5.310	5.256
Total	262.732	262.207
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso, Bruto	18.116	13.401
Terrenos, Bruto	66.665	67.454
Edificios, Bruto	43.423	43.377
Planta y Equipo, Bruto	106.890	107.869
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	6.211	6.097
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	68.657	69.054
Vehículos de Motor, Bruto	7.309	5.959
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	8.123	7.885
Total	325.394	321.096
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	6.385	6.135
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	32.765	30.441
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.925	3.736
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	13.518	12.949
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	3.256	2.999
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	2.813	2.629
Total	62.662	58.889

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



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

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	13.401	67.454	37.242	77.428	2.361	56.105	2.960	5.256	262.207
Adiciones	4.731	-	15	131	161	128	386	182	5.734
Desapropiación	-	(882)	-	(254)	-	-	-	-	(1.136)
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (Bajas)	-	-	-	(9)	(1)	(3)	-	(1)	(14)
Gastos por Depreciación	-	-	(263)	(2.394)	(235)	(1.015)	(404)	(304)	(4.615)
Incremento/Decremento por revaluación reconocido en el Estado de Resultado	-	-	-	-	-	-	1.120	-	1.120
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	93	47	(782)	-	(25)	(9)	177	(499)
Otros Incrementos (Decrementos)	(16)	-	(3)	5	-	(51)	-	-	(65)
Total	18.116	66.665	37.038	74.125	2.286	55.139	4.053	5.310	262.732

El detalle de los movimientos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	4.199	65.936	36.807	83.155	2.826	54.432	3.109	8.728	259.192
Adiciones	15.419	469	981	4.482	717	1.698	1.256	1.232	26.254
Desapropiación	-	-	-	(4.260)	(5)	(1)	(18)	(10)	(4.294)
Enajenaciones	-	-	(8)	(369)	-	(657)	(82)	-	(1.116)
Retiros (Bajas)	-	(428)	-	(7)	(243)	-	(68)	(3.849)	(4.595)
Gastos por Depreciación	-	-	(1.102)	(11.398)	(1.134)	(4.478)	(1.715)	(1.121)	(20.948)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	(8)	1.904	306	157	(88)	50	103	116	2.540
Otros Incrementos (Decrementos)	(6.209)	(427)	258	5.668	288	5.061	375	160	5.174
Total	13.401	67.454	37.242	77.428	2.361	56.105	2.960	5.256	262.207

No se han registrado estimaciones de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, ni han existido deterioros del valor de propiedades, planta y equipo.

Al cierre del ejercicio 2009, la subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. capitalizó intereses por un monto de MUS\$123, correspondiente a los intereses generados por el crédito asociado al financiamiento de la construcción del un tercer muelle.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-03-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	21.104	21.135
Edificios, Neto	19.458	19.637
Planta y Equipo, Neto	50.441	51.868
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	5.728	8.365
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	111	118
Vehículos de Motor, Neto	1.162	1.208
Total	98.004	102.331

Deterioro del valor de los activos

La crisis económica desatada durante el periodo 2008 y extendida hacia el 2009, generó una baja ostensible en el comercio internacional, afectando fuertemente el negocio naviero, por ende portuario, agenciamiento y la mayoría de los sectores relacionados con la 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 marzo de 2010 y 2009 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor de los activos en cuentas de resultado ni en cuentas de patrimonio.

A mediados del año 2008, la crisis económica mundial ha producido 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.

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, 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2009 se han efectuado las pruebas de deterioro correspondientes a cada UGE con el objeto de asegurarse que los valores recuperables sean superiores a los valores libro de cada activo, de acuerdo a lo siguiente:

UGE Transporte Marítimo Internacional					UGE Subarrendamiento de Naves			
AL 31.12.2009					AL 31.12.2009			
	Nº Uds.	Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	VºRecuperable v/s Vº Libros M.USD		Valor Libros Total M.USD	Valor Recuperable M.USD	VºRecuperable v/s Vº Libros M.USD
Contenedores					Bs. Raíces 4%			
Dry 20´	7,537	10,119	10,728	610	Santiago	253	292	39
Dry 40´	2,951	6,677	6,898	221	Valparaíso	99	108	9
Dry 40´	1,426	3,281	3,536	255	Quinta Limache	56	65	9
Subtotal Dry	11,914	20,077	21,162	1,086	Total Bs. Raíces	408	465	57
Reefer 40´ HC	1,295	18,838	18,970	131	Naves			
Subtotal Reefer	1,295	18,838	18,970	131		0	0	0
CA LEASING 1 40´	3	8	11	3				
UNITAS 40´	235	1,060	1,356	296				
UNITAS 40´ ALARGADOS	38	171	219	48				
Subtotal Otros	276	1,239	1,586	347				
Total Contenedores	13,485	40,154	41,718	1,564				
Bs. Raíces 96%								
Santiago		6,079	7,011	932				
Valparaíso		2,375	2,585	211				
Quinta Limache		1,337	1,564	227				
Total Bs. Raíces		9,791	11,160	1,370				

Al 31 de marzo de 2010 no existen indicadores de deterioro como acontecía para los años 2008 y 2009 según párrafo anterior, por lo que no se han efectuado nuevas pruebas de deterioro del valor de los activos.

13. 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 asociada 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 marzo de 2010 a MUS\$ 17 mientras que el importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión asciende a MUS\$ 2 y se presentan en gastos de administración dentro del Estado de Resultados Integrales. Cada uno de los bienes inmuebles se deprecia utilizando el método lineal. Por normativa española se deprecia utilizando un factor equivalente al 4% anual a su valor, lo que corresponde a una vida útil de 25 años.

CONCEPTOS	31-03-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	4.759	4.780
Adiciones	-	-
Gastos por depreciación	(22)	(92)
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(268)	71
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	4.469	4.759

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



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

	MADRID MUS\$	CADIZ MUS\$	ALGECIRAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Valor Terreno	1.558	379	541	2.478
Valor Edificio, bruto	691	546	775	2.012
Amortizado al 31.12.09	(7)	(6)	(8)	(21)
Valor Neto Edificio	684	540	767	1.991
Valor Neto Total al 31.12.09	2.242	919	1.308	4.469
Vida útil Edificio (saldo años)	23	23	23	

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 periodos que se indican son los siguientes:

	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Terrenos	1.558	1.651
Edificios	683	732
Total	2.241	2.383

14. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Depreciaciones	9.953	9.635	19.392	18.596
Posicionamientos	-	-	469	559
Provisión cuentas incobrables	523	523	-	-
Provisión vacaciones	237	232	2.959	2.519
Amortizaciones	-	-	282	301
Indemnización años de servicio	674	701	-	33
Pérdida Tributaria	11.500	11.734	-	-
Obligaciones Leasing (neto)	147	171	8	8
Servidumbres	29	30	21	21
Cuentas por pagar Itochu Co	310	288	-	-
Convergencia IFRS	-	-	1.002	1.006
Contratos onerosos	2.919	3.673	-	-
Otros	861	902	3.785	3.891
Total	27.153	27.889	27.918	26.901

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



15. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Tasa efectiva y conciliación marzo 2010			
		MUS\$	%
Resultado antes de impuesto		10.610	
Impuesto a la renta		(3.836)	
Resultado después de impuesto		6.774	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)		3.836	36,15%
Gasto teórico por impuesto		1.804	17,00%
Diferencia		2.032	19,15%
Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$	MUS\$	%
Utilidad antes de impuesto	10.610	1.804	17,00%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (minoritario, resultados)	10.189	1.732	16,33%
Diferencias permanentes (consolidadas)	1.763	300	2,82%
Total diferencias permanentes y ajustes	11.952	2.032	19,15%
Gasto contable por impuesto	22.563	3.836	36,15%

Tasa efectiva y conciliación marzo 2009			
		MUS\$	%
Resultado antes de impuesto		1.520	
Impuesto a la renta		(135)	(8,87%)
Resultado después de impuesto		1.385	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)		135	8,87%
Gasto teórico por impuesto		258	17,00%
Diferencia		(123)	(8,13%)
Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$	MUS\$	%
Utilidad antes de impuesto	1.520	258	17,0%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (minoritario, resultados)	1.175	200	13,15%
Diferencias permanentes (consolidadas)	(1.901)	(323)	(21,27%)
Total diferencias permanentes y ajustes	(726)	(123)	(8,13%)
Gasto contable por impuesto	793	135	8,87%

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Resumen:

Otros Pasivos Financieros Corrientes	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Obligaciones con Bancos	34.752	39.998
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	9.495	9.751
Total Obligaciones con Bancos y Arrendamientos corto plazo	44.247	49.749
Instrumentos Derivados Financieros	1.361	1.051
Total Pasivos Financieros Corrientes	45.608	50.800
Otros Pasivos Financieros No Corrientes		
Obligaciones con Bancos	102.628	94.735
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	51.811	54.638
Total Obligaciones con Bancos y Arrendamientos largo plazo	154.439	149.373
Instrumentos Derivados Financieros	78	11
Total Pasivos Financieros No Corrientes	154.517	149.384

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



16.1 OBLIGACIONES CON BANCOS

Al 31 de marzo de 2010

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%	64	-	64	-	5.000	-	5.000
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Santander-Chile	91015000-5	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	64	-	64	-	5.000	-	5.000
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	64	-	64	-	5.000	-	5.000
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	25	-	25	-	2.000	-	2.000
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Préstamo	USD	Mensual	3,96%	Libor+3,73%	447	1.368	1.815	6.024	-	-	6.024
Naviera	95134000-6	Chile	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,93%	Libor 180+3,50%	-	-	-	7.523	2.500	-	10.023
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	CLP	Semestral	7,56%	7,56%	638	610	1.248	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	CLP	Trimestral	3,02%	TAB CLP 90+0,17%	37	-	37	2.860	2.860	-	5.720
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	UF	Semestral	6,10%	6,10%	135	104	239	417	416	832	1.665
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	UF	Semestral	3,78%	3,78%	704	629	1.333	2.517	629	-	3.146
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	2,43%	Libor 180+1,60%	2.201	-	2.201	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	USD	Semestral	5,15%	5,15%	-	1.341	1.341	2.680	2.680	-	5.360
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	2,76%	Libor 90+1,71%	2	-	2	5.000	-	-	5.000
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	Anual	2,89%	Libor 180+2,3%	-	1.283	1.283	2.500	1.250	-	3.750
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	2,45%	2,45%	-	5.010	5.010	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	HSBC BANK	97951000-4	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	3,15%	3,15%	-	7.057	7.057	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	2,72%	2,72%	-	4.028	4.028	-	-	-	-
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	9,84%	9,84%	5	11	16	38	11	-	49
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	13,56%	13,56%	15	32	47	117	53	-	170
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	4,50%	Euribor 90+2,25%	26	80	106	230	260	211	701
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	3,47%	Euribor 90+2,25%	18	56	74	157	168	125	450
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Trimestral	3,61%	Euribor 90+2,25%	-	174	174	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Trimestral	2,14%	Euribor 360+0,86%	-	-	-	4.577	-	-	4.577
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	3,50%	3,50%	20	60	80	168	180	330	678
Agunsa Europa	Extranjera	España	Bankinter S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Mensual	3,02%	Euribor 360+2%	-	128	128	-	-	-	-
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Préstamo	PER	Mensual	5,50%	5,50%	323	997	1.320	2.242	-	-	2.242
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Continental	Extranjera	Perú	Préstamo	USD	Mensual	7,96%	7,92%	94	295	389	681	-	-	681
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Santander-Internacional	Extranjera	USA	Préstamo	USD	Anual	3,25%	Libor 360 USD+0,5%	-	2.107	2.107	10.000	-	-	10.000
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,28%	Libor 180 USD+1,87%	-	740	740	2.680	2.680	670	6.030
Imusa	Extranjera	Panamá	Tokyo Mitsubishi UFJ Bank	Extranjera	Japón	Préstamo	JPY	Mensual	1,78%	1,78%	-	116	116	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Crédito garantizado	UF	Semestral	2,99%	TAB 360+1,4 %	-	1.599	1.599	3.540	-	-	3.540
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Crédito garantizado	CLP	Anual	3,76%	TAB 360+2%	-	185	185	6.578	-	-	6.578
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Crédito garantizado	USD	Anual	3,47%	Libor 180+2%	-	39	39	4.919	-	-	4.919
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Crédito garantizado	USD	Anual	3,64%	Libor 180+2%	-	-	-	3.513	-	-	3.513
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Crédito garantizado	USD	Anual	3,24%	Libor 180+2%	1.000	1.000	1.000	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Crédito garantizado	USD	Semestral	-	Libor 180+1,7%	-	821	821	812	-	-	812
Total											5.882	28.870	34.752	69.773	30.687	2.168	102.628

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



16.2 OBLIGACIONES ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Al 31 de marzo de 2010

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	2,37%	Libor 90+1,85%	794	1.235	2.029	3.630	4.186	2.328	10.144
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Leasing	USD	Mensual	6,93%	6,93%	433	1.346	1.779	5.255	-	-	5.255
CCNI	90596000-8	Chile	Leasing Andino	93750000-9	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,71%	3,71%	9	22	31	-	-	-	-
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Leasing	USD	Mensual	5,16%	5,16%	21	61	82	9	-	-	9
Agunsa	96566940-K	Chile	Metlife S.A.	99512160-3	Chile	Leasing	UF	Mensual	8,58%	8,58%	79	228	307	679	418	-	1.097
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,85%	4,85%	239	592	831	1.369	1.508	1.445	4.322
Agunsa	96566940-K	Chile	Principal	96588080-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,67%	5,67%	271	562	833	1.620	1.814	17.604	21.038
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,27%	3,27%	115	201	316	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,26%	4,26%	136	389	525	1.101	1.200	1.182	3.483
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Itáú Chile	76645030-K	Chile	Leasing	USD	Semestral	2,35%	2,35%	791	774	1.565	1.820	521	-	2.341
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	USD	Semestral	5,69%	5,69%	132	115	247	625	-	-	625
Agunsa Europa	Extranjera	España	Santander de Leasing S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual		Euribor 360+0,7%	7	20	27	146	293	2.119	2.558
Agunsa Europa	Extranjera	España	Finanzia Banco de Crédito S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual	8,25%	8,25%	3	8	11	25	-	-	25
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	7,00%	7,00%	23	-	23	-	-	-	-
Imupesa	Extranjera	Perú	Interbank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	9,50%	9,50%	31	98	129	189	-	-	189
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	7,60%	7,60%	64	223	287	23	-	-	23
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	6,85%	6,85%	18	36	54	163	51	-	214
Imusa	Extranjera	Panamá	GE Financial Leasing	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,00%	6,00%	4	9	13	19	-	-	19
Imusa	Extranjera	Panamá	WELLS Fargo Financial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,61%	6,61%	2	5	7	15	13	-	28
Imusa	Extranjera	Panamá	WELLS Fargo Financial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,52%	6,52%	4	8	12	31	22	-	53
Imusa	Extranjera	Panamá	Toyota Financial Services	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,07%	6,07%	14	7	21	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	CLP	Mensual	4,99%	4,99%	5	16	21	4	-	-	4
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,42%	5,42%	16	49	65	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,76%	4,76%	11	33	44	4	-	-	4
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,54%	6,54%	11	33	44	4	-	-	4
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95%	4,95%	11	23	34	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	9,32%	9,32%	7	20	27	12	-	-	12
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95%	4,95%	32	99	131	364	-	-	364
Total											3.283	6.212	9.495	17.107	10.026	24.678	51.811

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



OBLIGACIONES CON BANCOS

Al 31 de diciembre de 2009

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%	-	6	6	-	5.000	-	5.000
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Santander-Chile	91015000-5	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	-	6	6	-	5.000	-	5.000
CCNI	90596600-8	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	-	6	6	-	5.000	-	5.000
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Préstamo	USD	N/A	4,59%	4,59%	-	3	3	-	2.000	-	2.000
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Internacional	97011000-3	Chile	Préstamo	USD	N/A	1,53%	1,53%	-	1	1	-	3.000	-	3.000
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Préstamo	USD	Mensual	3,96%	Libor+3,73%	445	7.839	8.284	-	-	-	-
Naviera	95134000-6	Chile	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,93%	Libor 180+3,50%	-	10.000	10.000	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	CLP	Semestral	7,56%	7,56%	-	1.267	1.267	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	CLP	Trimestral	3,02%	TAB CLP 90+0,17%	43	-	43	2.958	2.958	-	5.916
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	UF	Semestral	6,10%	6,10%	-	218	218	430	429	858	1.717
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	UF	Semestral	3,78%	3,78%	683	649	1.332	2.596	649	-	3.245
Agunsa	96566940-K	Chile	HSBC BANK	97951000-4	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,01%	Libor 180+1,35%	628	-	628	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	2,43%	Libor 180+1,60%	-	2.189	2.189	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Préstamo	USD	Semestral	5,15%	5,15%	89	670	759	2.680	2.680	670	6.030
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	2,76%	Libor 90+1,71%	1	-	1	5.000	-	-	5.000
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	Anual	2,89%	Libor 180+2,3%	85	1.250	1.335	1.250	2.500	-	3.750
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	2,45%	2,45%	-	5.040	5.040	-	-	-	-
Agunsa	96566940-K	Chile	HSBC BANK	97951000-4	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	3,15%	3,15%	-	2	2	7.000	-	-	7.000
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Préstamo	USD	Vencimiento	2,72%	2,72%	-	1	1	4.000	-	-	4.000
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	9,84%	9,84%	5	12	17	38	7	-	45
Agenor	82994500-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Chile	Préstamo	CLP	Mensual	13,56%	13,56%	17	36	53	128	28	-	156
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	4,50%	4,50%	-	975	975	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	3,47%	Euribor 90+2,25%	19	59	78	165	177	155	497
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Español de Crédito S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Trimestral	3,61%	Euribor 90+2,25%	-	378	378	-	-	-	-
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Trimestral	2,14%	Euribor 360+0,86%	-	-	-	4.822	-	-	4.822
Agunsa Europa	Extranjera	España	Banco Popular Español S.A.	Extranjera	España	Hipotecario	EUR	Mensual	3,50%	3,50%	21	63	84	176	190	374	740
Agunsa Europa	Extranjera	España	Bankinter S.A.	Extranjera	España	Cuenta Crédito	EUR	Mensual	3,02%	Euribor 360+2%	-	103	103	-	-	-	-
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Préstamo	PER	Mensual	5,50%	5,50%	314	967	1.281	2.534	-	-	2.534
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Continental	Extranjera	Perú	Préstamo	USD	Mensual	7,96%	7,92%	93	289	382	781	-	-	781
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Santander-Internacional	Extranjera	USA	Préstamo	USD	Anual	3,25%	Libor 360 USD+0,5%	-	2.057	2.057	10.000	-	-	10.000
Imusa	Extranjera	Panamá	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Préstamo	USD	Semestral	3,28%	Libor 180 USD+1,87%	-	724	724	2.680	2.680	670	6.030
Imusa	Extranjera	Panamá	Tokyo Mitsubishi UFJ Bank	Extranjera	Japón	Préstamo	JPY	Mensual	1,78%	1,78%	-	84	84	-	-	-	-
Froward	96723320-K	Chile	Banco Security	97053000-2	Chile	Crédito garantizado	UF	Semestral	3,34%	TAB 360+2%	894	810	1.704	4.448	-	-	4.448
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Crédito garantizado	CLP	Anual	3,33%	TAB 360+1,4%	-	122	122	6.805	-	-	6.805
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Crédito garantizado	USD	Semestral	2,33%	Libor 180+1,7%	429	406	835	1.219	-	-	1.219
Total											3.766	36.232	39.998	59.710	32.298	2.727	94.735

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



OBLIGACIONES ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2009

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	2,37%	Libor 90+1,85%	418	1.585	2.003	3.568	4.114	2.884	10.566	
Key Biscayne	Extranjera	Panamá	DVB Container Finance LLC	Extranjera	Alemania	Leasing	USD	Mensual	6,93%	6,93%	427	1.321	1.748	5.712	-	-	5.712	
CCNI	90596000-8	Chile	Leasing Andino	93750000-9	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,71%	3,71%	7	22	29	-	-	-	-	
CCNI	90596000-8	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Leasing	USD	Mensual	5,16%	5,16%	21	65	86	26	-	-	26	
Agunsa	96566940-K	Chile	Metlife S.A.	99512160-3	Chile	Leasing	UF	Mensual	8,58%	8,58%	105	205	310	686	526	-	1.212	
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,85%	4,85%	320	598	918	1.395	1.537	1.694	4.626	
Agunsa	96566940-K	Chile	Principal	96588080-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,67%	5,67%	340	509	849	1.648	1.845	18.404	21.897	
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco BBVA	97032000-8	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,27%	3,27%	157	264	421	22	-	-	22	
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,26%	4,26%	183	354	537	1.123	1.224	1.379	3.726	
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Itaú Chile	76645030-K	Chile	Leasing	USD	Semestral	2,35%	2,35%	-	1.547	1.547	1.820	521	-	2.341	
Agunsa	96566940-K	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Leasing	USD	Semestral	5,69%	5,69%	120	115	235	493	132	-	625	
Agunsa Europa	Extranjera	España	Santander de Leasing S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual	6,20%	Euribor 360+0,7%	7	21	28	125	306	2.287	2.718	
Agunsa Europa	Extranjera	España	Finanza Banco de Crédito S.A.	Extranjera	España	Leasing	EUR	Mensual	8,25%	8,25%	3	9	12	26	4	-	30	
Imupesa	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	7,00%	7,00%	69	23	92	-	-	-	-	
Imupesa	Extranjera	Perú	Interbank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	9,50%	9,50%	30	95	125	223	-	-	223	
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	7,60%	7,60%	27	-	27	-	-	-	-	
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	USD	Mensual	6,85%	6,85%	63	199	262	113	-	-	113	
Agunsa Perú	Extranjera	Perú	Banco Scotiabank	Extranjera	Perú	Leasing	u	Mensual	6,85%	6,85%	18	55	73	160	51	-	211	
Imusa	Extranjera	Panamá	GE Financial Leasing	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,00%	6,00%	4	9	13	23	-	-	23	
Imusa	Extranjera	Panamá	WELLS Fargo Financial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,61%	6,61%	3	5	8	15	15	-	30	
Imusa	Extranjera	Panamá	WELLS Fargo Financial	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,52%	6,52%	4	9	13	26	25	-	51	
Imusa	Extranjera	Panamá	Toyota Financial Services	Extranjera	USA	Leasing	USD	Mensual	6,07%	6,07%	13	17	30	-	-	-	-	
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	CLP	Mensual	4,99%	4,99%	5	17	22	9	-	-	9	
Froward	96723320-K	Chile	Banco BICE	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,42%	5,42%	66	14	52	17	-	-	17	
Froward	96723320-K	Chile	Banco Santander-Chile	97036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,76%	4,76%	45	11	34	16	-	-	16	
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,54%	6,54%	45	11	34	16	-	-	16	
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95%	4,95%	47	4	43	-	-	-	-	
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	9,32%	9,32%	27	8	19	20	-	-	20	
Froward	96723320-K	Chile	Banco Scotiabank-Chile	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95%	4,95%	133	34	99	408	-	-	408	
											Total	2.426	7.325	9.751	17.690	10.300	26.648	54.638

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



16.3 INSTRUMENTOS DERIVADOS FINANCIEROS

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. Además al cierre de diciembre 2009 el grupo mantiene un Contrato Forward con instituciones financieras, el cual es utilizado para cubrir la fluctuación de tipo de cambio, específicamente en la operación bunker (venta de combustible). Los anteriores son medidos al valor razonable con cambios en resultado, y son registrados bajo el rubro Otros Activos y Pasivos Financieros.

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31-03-2010				31-12-2009			
				ACTIVOS		PASIVOS		ACTIVOS		PASIVOS	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
96.036.000-K	Banco Santander	USD	Swap de tasa de interés (1)	-	-	48	-	-	-	47	-
96.036.000-K	Banco Santander	USD	Swap de tasa de interés (2)	-	-	-	-	-	-	13	-
96.036.000-K	Banco Santander	USD	Swap de tasa de interés (3)	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	Banco CorpBanca	CLP	Forward Venta	5	-	-	-	-	-	1	-
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Forward Venta	-	-	-	-	-	-	1	-
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Forward Venta	2	-	-	-	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Forward Venta	1	-	-	-	-	-	-	-
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	CLP	Forward Venta	3	-	11	-	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Opción	2	-	2	-	-	-	-	-
Extranjero	Banco ITAU BBVA S.A:	USD	Swap de tasa de interés (4)	-	-	69	78	-	-	35	11
Extranjero	Banesto España	EUR	Efectos Descontados	-	-	395	-	-	-	110	-
Extranjero	Banco Caja Madrid	EUR	Efectos Descontados	-	-	-786	-	-	-	329	-
Extranjero	Banco Popular	EUR	Efectos Descontados	-	-	7-	-	-	-	466	-
Extranjero	Banco Caja Madrid	EUR	Tarjeta de Crédito	-	-	57	-	-	-	7	-
Extranjero	Banesto España	EUR	Tarjeta de Crédito	-	-	385	-	-	-	4	-
Extranjero	Banco Santander España	EUR	Intereses Préstamo	-	-	38	-	-	-	38	-
Total				13	-	1.361	78	-	-	1.050	11

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detallan los derivados contratados por el Grupo según se muestran en los períodos siguientes, cuyos desgloses por vencimientos de los valores notacionales o contractuales y las partidas por las cuales se origina las coberturas, son las que se indican a continuación:

Otros Pasivos Financieros, Corrientes

Detalle de Instrumentos Derivados	31-03-2010		VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta)	
	2010	2011		
	Swap de tasa de interés (1)	2.188	-	Gasto Financiero
Swap de tasa de interés (2)	-	-	Gasto Financiero	Santander
Swap de tasa de interés (4)	6.700	6.030	Gasto Financiero	Itaú
Forward Venta	1.100	-	Diferencia de Cambio	Banco CorpBanca
Forward Venta	600	-	Diferencia de Cambio	BBVA
Forward Venta	270	-	Diferencia de Cambio	Banco Chile
Forward Venta	131	-	Diferencia de Cambio	Banco Chile
Forward Venta	99	-	Diferencia de Cambio	Banco Chile
Forward Venta	183	-	Diferencia de Cambio	BBVA
Opción	1.000	-	Diferencia de Cambio	Banco Chile
Total	12.271	6.030		

Detalle de Instrumentos Derivados	31-12-2009		VALOR NOCIONAL (Partida Cubierta)	
	2009	2010		
	Swap de tasa de interés (1)	-	2.188	Gasto Financiero
Swap de tasa de interés (2)	-	625	Gasto Financiero	Santander
Swap de tasa de interés (4)	-	6.700	Gasto Financiero	Itaú
Forward Venta	-	58	Diferencia de Cambio	Banco CorpBanca
Total		9.571		

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



17. CONCESIONES

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 los pasajeros y tripulantes del respectivo crucero de turismo 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.

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 2008, 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 lo que facilitará la importación y exportación de productos. El monto de la inversión original como oferta técnica fue de MUSD 175.545. Naviera participa a través de la subsidiaria directa AGUNSA la que participa en un 47,02% de la propiedad de tal concesión que de 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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 Ibañez 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 Ibañez 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 es la suma de CLP 1.570.000.000, 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%.

Naviera considera para la preparación y presentación de sus Estados Financieros la aplicación de la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera CINIIFCH 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 CINIIFCH 12, dando paso al reconocimiento de un Activo Financiero o Activo Intangible según corresponda.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



18. 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.

Las directrices principales contenidas en esta política se pueden resumir en:

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 será 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.

18.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

Empresas Navieras S.A por tratarse de una sociedad inversora, está sujeta a las variaciones del mercado accionario. Por ser 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 Compañía se han denominado en esta misma moneda. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo. Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, y por el lado de los costos, el precio del bunker (residuo del petróleo utilizado como combustible para buques) varía de acuerdo a los movimientos del precio internacional del petróleo, y el costo de arrendamiento y compra de buques y contenedores varían en el tiempo acorde los movimientos del mercado naviero para el tipo de buque y contenedor específicos.

Los riesgos a los cuales se 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 entre sus principales pasivos financieros, comprende créditos bancarios, cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para el desarrollo de nuevos proyectos. La sociedad tiene deudores por venta disponible y depósitos de corto plazo, que surgen directamente de sus operaciones.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



18.2 Riesgo de Crédito

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

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

La política y gestión del riesgo financiero del grupo, 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, controlados, y que estos procesos se realice de forma sistemática y con criterios uniformes. 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.

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, 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 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 2009 como a marzo de 2010, no ha registrado movimientos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar a marzo del 2010 totalizó US\$ 64,2 millones, que equivalen a 37 días de ventas (días cuentas por cobrar).

b) Cuentas corrientes representadas

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 proforma 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 al anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave.

c) Deudores servicios portuarios

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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



d) 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. Deben ser autorizados por la gerencia de administración.

- 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.

18.3 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. La subsidiaria CCNI debe mantener un saldo disponible mayor a US\$ 10.000.000, 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.

Debido a lo anterior la subsidiaria CCNI contrató facilidades bancarias de corto plazo, que en Diciembre del 2009 fueron refinanciados en el largo a través de un crédito sindicado, cuyo monto se encuentra íntegramente en caja. Por el lado de las inversiones, se busca contar con un perfil de vencimientos e instrumentos que permitan mantener el nivel de disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

18.4 Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



Los ingresos y los costos del Grupo, aproximadamente se generan en un 80% 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.

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 y Cartagena los principales puertos de abastecimiento de CCNI. El precio promedio de compra durante el presente período fue de US\$ 468,3 por tonelada métrica, el que se compara favorablemente con respecto al mismo periodo del año anterior, que fue de US\$ 277,6 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.

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	31-03-2010	31-12-2009
Aumento / disminución en el precio promedio bunker (%)	9%	9%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	2.428,7	1.994,5

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUETAS POR PAGAR

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

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Cuentas por pagar Comerciales	64.306	52.111		28
Otras cuentas por pagar	76.143	96.584	1.867	1.753
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	140.449	148.695	1.867	1.781

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados IntermediosCorrespondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)**19.1 Detalle cuentas por pagar comerciales corrientes**

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Abra Terminales Marítimas S. A.	541	367
Alpha 1	-	499
Bice Factoring	400	400
Bilbao Trucks Logística Portuaria, S. L.	116	121
Bominflot Bunker Oil Corporation	609	-
Bunker Fules Corporation	729	630
Carlos Arturo Masafierro	209	-
Cemento Polpaico S.A.	97	-
Chemoil Corporation	1.152	-
Chimbusco Pan Nation Petro-Chemical Co.LTd.	3.327	900
Coestibas	136	164
Compañía de Petróleos de Chile S. A.	2.103	2.127
Compañía Portuaria Mejillones S. A.	780	884
Contecon Guayaquil S. A.	411	418
Empresa Portuaria San Antonio S. A.	288	122
Empresas Constructora BELFI	3.744	3.104
Empresas Nacional de Electricidad	-	158
Esso Petrolera Argentina S.R.L.I.	4.074	415
Ferretería Jaida	273	301
Garco Trans S.L.	92	157
Geseaco	-	641
Industrial Delimache Ltda.	-	140
HSH Corpora	-	996
Inversiones Cargo América S. A.	876	620
Maestranza Joma S.A.	-	217
Marítima Valenciana, S. A.	157	162
Mauricio Barrientos D.	138	225
Metalurgica Revesol	421	325
O.W. Bunker and Trading Co. LTd. A/S	884	-
Oceanbat S.A.	770	-
Pérez Torres Marítima, S. L.	147	144
Petrobras Energía S. A.	3.538	2.444
Petróleos Trasandinos S.A.	1.452	2.836
Praxis Energy Agents LLC	1.243	849
Puerto Liquen S.A.	-	116
Riosan	152	-
Risler S. A.	598	747
San Antonio Terminal Internacional	603	297
San Vicente Terminal Internacional	-	238
Seacastle Container Leasing	1.437	1.102
Servicio Nacional de Aduanas	432	335
Sew Eurodrive Chile Ltda.	-	119
Shell	1.002	960
Soc Comercial Servifor Ltda.	-	151
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S. A.	325	-
Tal	113	113
Terminal de Contenedores de Barcelona S.L.	122	116
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S. A.	575	312
Triton	-	643
TLO Transportes Ltda.	497	-
Victor Liverona Silva	-	181
Varios	26.217	23.486
World Fuel Services	821	-
YPF S. A.	2.705	3.463
Total	64.306	52.745

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

**19.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes**

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Varios Relacionados con el Personal	3.624	3.372
Facturas por recibir	2.723	3.180
Dividendos por pagar accionistas	4.579	4.582
Participación Directorio	404	301
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	185	234
Cuentas corrientes representados	1.582	1.310
Otros por pagar varios	3.973	4.962
Provisión egresos explotación	840	359
Provisión gastos administración	680	56
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	663	1.736
Cuentas corrientes armadores	13.781	23.772
Cuentas corrientes agencias	41.088	42.810
Otras cuentas corrientes del giro	149	25
Proveedores Combustibles	1.718	9.749
Seguros por pagar	154	136
Total	76.143	96.584

20. OTRAS PROVISIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

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

Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por Contratos Onerosos	13.744	15.753	3.427	5.853
Otras Provisiones	13.332	11.815	186	186
Total	27.076	27.568	3.613	6.039

La provisión de contratos onerosos, 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



Otras Provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Gastos container	8.782	7.413	186	186
Gasto Flota	-	23	-	-
Gastos de administración	1.017	615	-	-
Comisión corredor	40	-	-	-
Gastos adicionales explotación	497	786	-	-
Viajes en curso	2.935	2.935	-	-
Varias	61	43	-	-
Total	13.332	11.815	186	186

Bajo el concepto de Gastos Containers se incluyen gastos de operación y mantención de la flota de contenedores que aún no han sido facturados por agencias y terceros, además se incluye MUS\$ 126 correspondiente a los costos de reentrega de contenedores, conforme a lo indicado por la NIC 17.

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

El movimiento de provisiones durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es e l siguiente:

Movimiento de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Saldo Inicial	27.568	22.012	6.039	20.917
Cambios en Provisiones				
Provisiones Adicionales	62	8.423	-	-
Incremento (Decremento) en Prov. existentes	4.583	16.737	(2.406)	(14.878)
Provisión utilizada	(5.133)	(19.814)	-	-
Reversión de Provisión No utilizada	-	146	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4)	64	-	-
Total	27.076	27.568	3.613	6.039

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por Beneficios a los Empleados	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Provisión IAS	230	48	5.962	6.287
Total	230	48	5.962	6.287

Movimientos provisión por beneficios a los Empleados	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Saldo Inicial	48	-	6.287	5.232
Provisiones Adicionales	244	113	45	750
Incremento (decremento) en Pro. Existentes	-	-	(105)	1.038
Provisión Utilizada	(62)	(65)	(265)	(733)
Total	230	48	5.962	6.287

22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Al 31 de marzo de 2010 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.

22.2 Compromisos y Garantías

22.2.1 CCNI:

La Compañía celebró contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de tres naves porta contenedores 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 enero de 2010, las naves CCNI Antillanca, CCNI Antofagasta y CCNI Arica, han sido arrendadas por la compañía bajo la modalidad de time charter por un periodo de cinco años a partir de la fecha de entrega de cada una de ellas.

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 marzo del 2010 tiene un saldo por pagar de MUS\$7.839, 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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.-

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 sobreprecio 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 Compañía suscribió un contrato de servicios de agenciamiento con Agencias Universales S.A., empresa relacionada, cuyos puntos más relevantes son los siguientes:

- PRIMERO: Por el presente contrato CCNI designa en forma exclusiva como su Agente Portuario a Agencias Universales S.A. en todos los puertos de Chile, y como Agente General y Portuario en los puertos de Perú, Ecuador, Colombia, Argentina y Paraguay. En aquellos países en que el agente no brinde actualmente los servicios descritos precedentemente tendrá una primera opción para ser designado Agente General y/o Portuario por CCNI, cuando ella se establezca directamente o por medio de subsidiarias en el país que corresponda.

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

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

En el primer trimestre de 2007 se recibieron 1.350 contenedores refrigerados bajo contrato de leasing operativo de largo plazo, cinco años, 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 diferir los pagos de arriendo según los respectivos contratos desde el 01 de abril de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010, para resguardar el cumplimiento de los mencionados pagos diferidos 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



Debido al plan de fortalecimiento financiero detallado en Nota 28, la compañía adquirió 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.

22.2.2 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 con vencimiento el 30.10.2010 emitida por el Banco SANTANDER SANTIAGO, cuyo monto asciende MCLP\$ 39.418 equivalente a MUS\$75.

b) Banco del Estado, propiedades hipotecadas: Con fecha 17 de abril de 2009, mediante escrituras Repertorio N° 3374 y 3375 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 Higuera de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica por préstamo obtenido el 16.12.2003 con vencimiento el 30.12.2018.

c) Por el Préstamo Sindicado del Santander saldo al 31.03.10 asciende a MUS\$ 2.201:

Con el Santander Santiago: Pari Passu, con respecto a cualquier otro tipo de endeudamiento no garantizado de AGUNSA, además se obliga a no vender, ceder, transferir o disponer de forma alguna activos que tengan un valor contable superior al 10% del total de los activos individuales, no crear ni asumir ninguna garantía real sobre cualquier activo que posea actualmente o que adquiera en el futuro con excepciones estándares, mantener una razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces, mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3 veces durante la vigencia del préstamo, mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales.

d) Por el préstamo con el BBVA por MCLP\$654.381 equivalente a MUS\$1.248 incluido intereses devengados, la sociedad se obliga mantener la razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces y mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,8 veces durante la vigencia del préstamo.

e) Como consecuencia del refinanciamiento de la Sociedad asociada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad Concesionaria, a fines del 2005 ésta 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.

f) Constituir con fecha 28 abril del 2008 a Agencias Universales S. A. 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



22.2.3 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 Empresas Navieras S.A. en la citada asociada han quedado en prenda.

b) De acuerdo a lo aprobado por el Directorio de Naviera 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 Empresas Navieras S.A. se constituyó como aval de su subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. por un crédito en que esta última 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 al plan de fortalecimiento financiero de ella, Empresas Navieras S.A. se constituye como aval de ésta, quedando limitada la Fianza Solidaria o Codeuda Solidaria a MUS\$16.800.

d) Con fecha 28 de diciembre de 2009, se suscribió contrato de apertura de línea de crédito con el Banco Itaú Chile, otorgando crédito por un monto de MUS\$10.000. Para garantizar el cumplimiento íntegro, efectivo y oportuno de las obligaciones se constituyó prenda sobre 88.487.000 acciones de propiedad de Empresas Navieras S.A. emitidas por Agencias Universales S.A.

En virtud de este último crédito, Empresas Navieras S.A. se obliga a dar fiel y estricto cumplimiento a las siguientes obligaciones financieras:

d.1) Mantener un Leverage menor o igual a 1,6 veces durante los años 2009, 2010 y 2011 y de 1,2 veces para los demás años de vigencia del presente contrato.

d.2) Mantener un Leverage Financiero menor o igual a 1,15 veces por toda la vigencia del presente Contrato y el o los Pagará.

d.3) La Razón entre Dividendos Percibidos y Servicio de Deuda deberá ser mayor o igual a 1,6 veces.

De acuerdo a lo anterior, Empresas Navieras S.A. al cierre del ejercicio se encuentra en situación de incumplimiento de una de estas obligaciones, por lo cual el préstamo bancario ha sido clasificado de manera íntegra como pasivo corriente.

22.2.4 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 periodo 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



22.3 Garantías Directas:

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Banco Itaú Chile	Empresas Naviera S.A.	Matriz	Prenda	Acciones	11.554	10.000	-
Banco BBVA Chile	CCNI	Subsidiaria	Prenda	Inmueble	6.851	17.000	20.000
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	146	-	-
Empresa Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	75	-	-
Inspección del trabajo	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	1.302	-	-
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	252	-	-
Cía. Minera Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	68	-	-
ENAP Refinerías S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	32	-	-
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	12	-	-
Astilleros y Maestranzas de la Armada	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	10	-	-
United Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	30	-	-
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Banco	100	-	-
Anglo American Norte S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	136	-	-
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	316	-	-
Serviu V Región	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	2	-	-
GNL Quintero S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	2	-	-
Dirección General de Obras Públicas	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	961	-	-
Empresas de Correos de Chile	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	1	-	-
Minera Esperanza	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	4	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Banco	18	-	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)

**22.3 Garantías Directas (continuación)**

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	7.990	-	-
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	7.748	-	-
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Industrial	Activos Portuarios	5.985	-	-
Banco Santander Santiago S.A.	Portuaria Cabo Froward S.A.	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones	11.529	-	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



22.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Inspección del Trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	2.356	-	-
Empresas Portuarias	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	3	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	34	-	-
Dirección Nacional de Aduana	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1	-	-
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Banco	64	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	17	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	2	-	-
Corporación del Cobre de Chile	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	40	-	-
Dirección Nacional de Aduana	MODAL TRADE	Asociada	Boleta Garantía	Banco	17	-	-
Esso S.A.P.A	IMUSA	Asociada	Carta de Garantía	Banco	6.000	-	-
YPF	IMUSA	Asociada	Carta de Garantía	Banco	5.000	-	-
Citibank N.A. Ecuador	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Banco	500	-	-
Lynden International	MODAL TRADE	Asociada	Carta de Garantía	Banco	100	-	-
Tandiway S.A.	IMUSA	Asociada	Carta de Crédito	Banco	262	-	-
Santander Miami	FIT	Asociada	Carta de Crédito	Banco	960	-	-
Banco Itaú	IMUSA ARGENTINA	Asociada	Aval	Banco	6.700	-	-
Banco Banesto España	AGUNSA EUROPA	Asociada	Carta de Crédito	Banco	688	-	-
Empresas Portuarias	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	2	-	-
Codelco Chile División El Teniente	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Banco	49	-	-
Dirección Nacional de Aduana	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Banco	17	-	-
Agencia Estatal Administración tributaria	Agunsa Europa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	32	-	-
Autoridad Portuaria	Agunsa Europa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	206	-	-
Cyra Cañaveral del Cid	Agunsa Europa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	13	-	-
Administración Tributaria - Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	592	-	-
Autoridad Portuaria Bilbao	Reconsa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	588	-	-
Cyra Cañaveral Del Cid	Smith	Asociada	Boleta Garantía	Banco	18	-	-
Banco Popular Español	Reconsa	Asociada	Hipoteca	Bien Raiz	864	-	-
Corporación Aduanera Ecuatoriana	PORTTRANS S.A.	Asociada	Boleta Garantía	Banco	92	-	-
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Banco	186	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Banco	180	-	-
Osce	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Banco	6	-	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)

**22.4 Garantías Indirectas (continuación)**

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Banco BBVA	Empresas Navieras S.A.	Matriz	Aval	-	13.800	-	-
Banco Internacional	Empresas Navieras S.A.	Matriz	Aval	-	3.000	-	-
Petroperú S.A.	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Banco	63	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	Imupesa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	55	-	-
MGM Trading Co. S.A.C.	Imupesa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	500	-	-
Sunat	Imupesa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	1.890	-	-
BBVA Banco Continental	Imupesa	Asociada	Hipoteka	Banco	1.182	-	-
Scotiabank	Imupesa	Asociada	Hipoteka	Banco	3.815	-	-
Autoridad Portuaria NACIONAL	Transuniversal Perú	Asociada	Boleta Garantía	Banco	50	-	-
Sunat	Imudesa	Asociada	Boleta Garantía	Banco	583	-	-
Dirección General de la Marina Mercante	Marglobal	Asociada	Boleta Garantía	Banco	20	-	-
Compañía de Seguros Equinoccial	Marglobal	Asociada	Hipoteka	Banco	1.000	-	-
Air Canada	Marglobal	Asociada	Boleta Garantía	Banco	100	-	-
Corporación Aduanera Ecuatoriana	Portrans S.A.	Asociada	Boleta Garantía	Banco	92	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Agemar	Asociada	Boleta Garantía	Banco	24	-	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



23. PATRIMONIO NETO

23.1 Capital

La sociedad mantiene en circulación una serie única de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas de acuerdo al total de acciones que corresponden al capital autorizado de la sociedad.

SERIE	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	5.728.025.040	5.728.025.040	5.728.025.040

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUS\$	CAPITAL PAGADO MUS\$
Única	93.025	93.025

De acuerdo al periodo contable informado, no se registran movimientos en emisiones, 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 Empresas Navieras S.A. al cierre de los presentes estados financieros figuraban con un precio bursátil de CLP \$ 13,99.-

23.2 Dividendos

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.

En sesión de Directorio celebrada el 28 de octubre de 2008, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades de ese ejercicio, de CLP\$0,31424 por acción, lo que significa la cifra total de CLP\$1.799.974.589 (US\$2.828.148), el que fue pagado a contar del día 28 de noviembre de 2008.

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 3 de abril de 2009, se acordó distribuir las utilidades del ejercicio 2008 que dan cuenta los Estados Financieros bajo principios contables chilenos, absorbiendo el dividendo provisorio otorgado durante el año 2008 por la suma de CLP\$1.812.574.411, y pagar un dividendo a contar del día 17 de abril de 2009 de CLP\$0,31424 por acción, lo que significa la cifra de CLP\$1.799.974.589 (US\$2.828.148).

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



Detalle de dividendos pagados al 31 de Marzo de 2010:

AÑO	FECHA DE PAGO	Nº	TIPO	DIVIDENDO POR ACCIÓN CLP\$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,50000
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028
2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934
2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000
2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000
2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000
2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000
2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000
2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424

(*) 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 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.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



23.3 Cambios en el Patrimonio

Acuerdo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2009.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2008 que dan cuenta los Estados Financieros bajo principios contables chilenos, absorbiendo el dividendo provisorio otorgado durante el año pasado por la suma de CLP\$1.812.574.411, pagar un dividendo a contar del día 17 de abril de 2009 de CLP\$0,31424 por acción, lo que significa la cifra total de CLP\$1.799.974.589 y destinar el remanente de CLP\$7.922.162.104 a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas.

23.4 Cálculo de ganancia por acción

-Al 31 de Marzo de 2010

Ganancia (Pérdida)	<u>6.774.461</u>	=	US\$ 0,0012
Nº de acciones	5.728.025.040		

- Al 31 de Marzo de 2009

Ganancia (Pérdida)	<u>1.384.512</u>	=	US\$ 0,0002
Nº de acciones	5.728.025.040		

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

El número de acciones en circulación no ha sufrido variaciones en los periodos presentados en los estados financieros.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



23.5 Participaciones No Controladoras

Sociedades	Porcentaje Minoritario			Patrimonio		Resultado	
	Mar	Dic	Mar	Mar	Dic	Mar	Mar
	2010	2009	2009	2010	2009	2010	2009
	%	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Directas: Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	37,993%	24,845%	30,181%	20.569	6.092	1.651	(2.147)
Agencias Universales S.A.	30,171%	30,171%	30,171%	35.001	33.687	1.543	2.359
Portuaria Cabo Froward S.A.	34,000%	34,000%	34,000%	17.789	17.540	248	160
Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	-	-	-	-
Indirectas: Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	2.393	2.217	176	65
Agunsa Middle East	49,000%	49,000%	0,000%	327	327	-	-
Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	25,025%	68	55	14	15
Inversiones Marítimas Universales S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	319	318	5	13
Agunsa Europa S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	1.975	2.131	(37)	227
Inmobiliaria La Divisa S.A.	15,000%	15,000%	15,000%	399	408	5	3
Agunsa Argentina S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	(53)	(66)	12	40
Aretina S.A.	0,000%	0,000%	20,000%	-	-	-	15
APL Venezuela S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	(4)	(3)	-	(1)
Imusa Argentina S.A.	0,001%	0,001%	0,001%	-	-	-	-
Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	522	418	100	88
Agunsa Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	40,000%	63	67	1	7
Agunsa Guatemala	40,000%	40,000%	40,000%	158	140	18	50
Agunsa Costa Rica	40,000%	40,000%	40,000%	(14)	1	(16)	(3)
Agunsa Panamá S. A.	45,000%	0,000%	0,000%	5	-	-	-
Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	20,000%	(11)	(11)	-	-
Arbue Services S.A.	42,000%	42,000%	42,000%	124	69	51	73
Fax Cargo Corporation	49,000%	49,000%	49,000%	237	230	7	33
CCNI Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	0,000%	0,000%	10,000%	-	-	-	47
Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	35,000%	35,000%	0,000%	73	74	17	-
				79.940	63.694	3.795	1.044

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



24. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

Detalle de Sociedades	País Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación en Subsidiaria	Periodo Actual 31.03.2010							
				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%	4.616	3.095	1.521	4.616	6.017	(1.401)	7.403	58
Modal Trade S.A.	Chile	USD	69,83%	1.441	1.421	20	1.441	577	864	669	(10)
Portuaria Patache S.A.	Chile	CLP	52,36%	606	575	31	606	335	271	525	57
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Panamá	USD	69,83%	73.925	59.936	13.989	73.925	24.557	49.368	45.597	493
Petromar S.A.	Chile	CLP	69,83%	136	136	-	136	52	84	-	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	Chile	USD	69,83%	5.818	5.396	422	5.818	558	5.260	755	202
Agunsa Europa S.A.	España	EUR	48,88%	23.074	5.364	17.710	23.074	7.502	15.572	12.549	(123)
Agunsa Perú S.A.	Perú	PEN	69,83%	7.068	4.081	2.987	7.068	4.273	2.795	2.325	370
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Perú	PEN	69,83%	25.404	7.779	17.625	25.404	7.587	17.817	8.853	1.690
Inmobiliaria La Divisa S.A.	Chile	CLP	59,35%	2.677	97	2.580	2.677	13	2.664	46	30
Agunsa Argentina S.A.	Argentina	ARS	48,88%	2.446	2.322	124	2.446	2.334	112	483	93
Terminales y Servicios Contenedores S.A.	Chile	USD	69,83%	10.678	2.493	8.185	10.678	1.968	8.710	93	247
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	Chile	CLP		4.692	728	3.964	4.692	856	3.836	35	(9)
Portuaria Mar Austral S.A.	Chile	CLP	99,00%	17	17	-	17	-	17	-	-
Interoceanbulk S.A.	Chile	USD	69,23%	387	-	387	387	-	387	-	9
South Cape Financial And Maritime Corp.	Panamá	USD	69,12%	71.371	285	71.086	71.371	5.810	65.561	2.362	998
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	USD	75,15%	221.919	115.074	106.845	221.919	122.205	99.714	157.264	4.341
Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	USD	66,00%	99.824	12.335	87.489	99.824	12.797	87.027	4.950	729
Agencias Marítimas Global S.A.	Ecuador	USD	41,90%	22.487	8.303	14.184	22.487	16.155	6.332	6.628	439
Agencias Universales S.A.	Chile	USD	69,83%	341.101	141.916	199.185	341.101	111.975	229.126	106.659	5.474
Agunsa L&D S.A. de C.V. Geología y Logística sur Ltda	México	MXN	69,83%	2.739	2.603	136	2.739	1.560	1.179	1.801	227
	Chile	USD	66,03%	14	-	14	14	19	(5)	-	-
Totales				922.440	373.956	548.484	922.440	327.150	595.290	358.997	15.315

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



Detalle de Sociedades	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación en Subsidiaria	Periodo Anterior 31.12.2009							
				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%	5.178	3.599	1.579	5.178	6.658	(1.480)	22.013	(781)
Modal Trade S.A.	Chile	USD	69,83%	1.470	1.447	23	1.470	596	874	3.638	134
Portuaria Patache S.A.	Chile	CLP	52,36%	743	713	30	743	523	220	1.652	118
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Panamá	USD	69,83%	68.830	55.248	13.582	68.830	19.526	49.304	112.963	5.021
Petromar S.A.	Chile	CLP	69,83%	140	140	-	140	53	87	-	(3)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	Chile	USD	69,83%	5.492	4.971	521	5.492	433	5.059	1.958	686
Agunsa Europa S.A.	España	EUR	48,88%	25.445	6.589	18.856	25.445	9.527	15.918	27.463	344
Agunsa Perú S.A.	Perú	PEN	69,83%	5.613	2.523	3.090	5.613	3.052	2.561	8.922	946
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Perú	PEN	69,83%	24.283	6.856	17.427	24.283	7.917	16.366	32.518	4.597
Inmobiliaria La Divisa S.A.	Chile	CLP	59,35%	2.756	85	2.671	2.756	32	2.724	182	82
Agunsa Argentina S.A.	Argentina	ARS	48,88%	1.663	1.544	119	1.663	1.645	18	1.196	2
Terminales y Servicios Contenedores S.A.	Chile	USD	69,83%	10.175	1.175	9.000	10.175	1.709	8.466	4.161	(384)
Portuaria Mar Austral S.A.	Chile	CLP	99,00%	20	20	-	20	-	20	-	(2)
Agencias Marítimas Global S. A.	Ecuador	USD	41,48%	20.867	7.052	13.815	20.867	14.991	5.876	25.338	2.010
Interoceanbulk S.A.	Chile	USD	75,07%	378	-	378	378	-	378	34	33
South Cape Financial And Maritime Corp.	Panamá	USD	69,12%	71.192	291	70.901	71.192	12.219	58.973	11.579	3.399
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Chile	USD	62,01%	208.399	103.117	105.282	208.399	137.823	70.576	609.957	(41.674)
Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	USD	66,00%	89.548	5.853	83.695	89.548	10.777	78.771	17.869	2.625
Agencias Universales S.A.	Chile	USD	69,83%	328.485	130.768	197.717	328.485	92.868	235.617	313.146	15.040
Agunsa L&D S.A. de C.V.	México	MXN	69,83%	2.478	2.344	134	2.478	1.534	944	7.205	(124)
Geología y Logística Sur Ltda	Chile	USD	66,03%	14	-	14	14	20	(6)	-	(4)
Totales				873.169	334.335	538.834	873.169	321.903	551.266	1.201.794	(7.935)

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

**24.1 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.

24.2 Información financiera resumida de subsidiarias, totalizada.

	31-03-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	373.956	327.150	334.335	321.903
No Corrientes de Subsidiarias	548.484	595.290	538.834	551.266
Total de Subsidiarias	922.440	922.440	873.169	873.169

	31-03-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias	358.997	1.201.794
Suma de Gastos Ordinarios de Subsidiarias	(343.682)	(1.209.729)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias	15.315	(7.935)

25. INGRESOS Y GASTOS**25.1 Ingresos ordinarios**

Ingresos Ordinarios	31-03-2010 MUS\$	31-03-2009 MUS\$
Ventas de Bienes	704	429
Prestación de servicios	259.637	242.733
Total	260.341	243.162

25.2 Gastos de personal

Gastos de personal	31-03-2010 MUS\$	31-03-2009 MUS\$
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	(11.578)	(9.622)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.040)	(876)
Beneficios por terminación	(573)	(516)
Otros gastos de personal	(60)	(68)
Total	(13.251)	(11.082)

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



26. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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

- d) 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 esta compuesto principalmente por los siguientes servicios:

- Agenciamiento General:
 - Representación comercial, con alcance nacional.
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 Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(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 interfases 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.

d4) Concesiones:

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

Naviera 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) y los aeropuertos Gustavo Rojas Pinilla en la isla San Andrés, Colombia y El Embrujado en la isla Providencia, Colombia (ambos CASYP). Directamente participa de las concesiones del puerto Antofagasta Terminal Internacional (ATI) y del Terminal Puerto Arica (TPA)

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Este segmento tiene un acotado número de clientes que cuentan con contratos a largo plazo y que al momento de renovarlos son evaluados caso a caso.

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.

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"

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



26. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

Al 31 de marzo de 2010	Negocio Armador MUS\$	Agenciamiento MUS\$	Logística y Distribución MUS\$	Concesiones MUS\$	Operación Puertos MUS\$	Equipos MUS\$	Otros MUS\$	Totales MUS\$
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	157.262	57.220	22.940	877	18.795	3.278	(31)	260.341
Total Ingresos Ordinarios	157.262	57.220	22.940	877	18.795	3.278	(31)	260.341
Gastos Financieros (Intereses)	(255)	(383)	(541)	(6)	(679)	(78)	(1.234)	(3.176)
Ingresos por Intereses Neto, Total	(255)	(383)	(541)	(6)	(679)	(78)	(1.234)	(3.176)
Depreciaciones y amortizaciones	-	(1.017)	(1.078)	(65)	(1.350)	(125)	(451)	(4.086)
Sumas de Partidas Significativas de ingresos, Total	-	-	-	-	239	-	49	288
Sumas de Partidas Significativas de gastos, Total	(138.365)	(63.966)	(18.986)	(424)	(13.698)	(2.521)	(5.235)	(243.195)
Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total	18.642	(8.146)	2.335	382	3.307	554	(6.902)	10.172
Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación	1.281	522	1.355	(178)	(51)	(63)	(58)	2.808
Ingresos (Gastos) sobre Impuesto a la Renta	-	(811)	(749)	(91)	(1.112)	(207)	(866)	(3.836)
Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total	-	427	678	(35)	161	91	4	1.326
Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes No Mantenidos para la Venta	99	-	-	-	-	-	-	99
Resultado Segmentos Informados	20.022	(8.008)	3.619	78	2.305	375	(7.822)	10.569
Activos de los Segmentos	128.475	119.164	105.900	6.204	145.011	14.689	40.376	559.819
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	33.304	14.376	17.523	1.676	15.783	5.118	1.272	89.052
Total Activos de los Segmentos	161.779	133.540	123.423	7.880	160.794	19.807	41.648	648.871
Pasivos de los Segmentos	135.465	89.212	81.642	4.000	78.734	11.658	26.795	427.506

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



26. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

Al 31 de marzo de 2009	Negocio Armador MUS\$	Agenciamiento MUS\$	Logística y Distribución MUS\$	Concesiones MUS\$	Operación Puertos MUS\$	Equipos MUS\$	Otros MUS\$	Totales MUS\$
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	173.865	27.651	17.350	1.385	20.106	2.549	256	243.162
Total Ingresos Ordinarios	173.865	27.651	17.350	1.385	20.106	2.549	256	243.162
Gastos Financieros (Intereses)	(363)	(556)	(405)	(3)	(397)	(71)	274	(1.521)
Ingresos por Intereses Neto, Total	(363)	(556)	(405)	(3)	(397)	(71)	274	(1.521)
Depreciaciones y amortizaciones	-	(802)	(936)	(127)	(1.323)	(128)	(404)	(3.720)
Sumas de Partidas Significativas de ingresos, Total	-	237	-	1	228	-	35	501
Sumas de Partidas Significativas de gastos, Total	(171.893)	(28.844)	(15.807)	(320)	(16.310)	(1.763)	(5.831)	(240.768)
Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total	1.609	(2.314)	202	936	2.304	587	(5.670)	(2.346)
Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación	263	1.340	4.781	(808)	1.404	713	9	7.702
Ingresos (Gastos) sobre Impuesto a la Renta	-	(551)	(289)	(171)	156	(39)	759	(135)
Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total	-	(737)	(1.301)	152	(427)	(486)	(16)	(2.815)
Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes No Mantenidos para la Venta	23	-	-	-	-	-	-	23
Resultado Segmentos Informados	1.895	(2.262)	3.393	109	3.437	775	(4.918)	2.429
Activos de los Segmentos	120.984	95.511	112.278	1.241	126.005	15.812	55.650	527.481
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	27.181	11.260	23.638	677	7.199	7.696	4.243	81.894
Total Activos de los Segmentos	148.165	106.771	135.916	1.918	133.204	23.508	59.893	609.375
Pasivos de los Segmentos	140.407	76.700	81.101	483	61.666	13.469	40.993	414.819

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

(En miles de dólares estadounidenses)



26.1 LA EXPLICACIÓN DE LAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS DE GASTO CORRESPONDE A:

Ejercicio Terminado al 31 de marzo de 2010	Negocio Armador MUS\$	Agenciamiento MUS\$	Logística y Distribución MUS\$	Concesiones MUS\$	Operación Puertos MUS\$	Equipos MUS\$	Otros MUS\$	Totales MUS\$
Costo de Ventas y Servicios	(138.365)	(57.847)	(15.539)	(282)	(11.130)	(1.950)	(88)	(225.201)
Gastos de Administración	-	(5.428)	(3.400)	(140)	(2.480)	(530)	(4.531)	(16.509)
Otros Gastos varios de Operación	-	(691)	(47)	(2)	(88)	(41)	(616)	(1.485)
Totales	(138.365)	(63.966)	(18.986)	(424)	(13.698)	(2.521)	(5.235)	(243.195)

Ejercicio Terminado al 31 de marzo de 2009	Negocio Armador MUS\$	Agenciamiento MUS\$	Logística y Distribución MUS\$	Concesiones MUS\$	Operación Puertos MUS\$	Equipos MUS\$	Otros MUS\$	Totales MUS\$
Costo de Ventas y Servicios	(171.893)	(23.685)	(12.136)	(248)	(14.098)	(1.127)	(327)	(223.514)
Gastos de Administración	-	(5.127)	(3.191)	(71)	(2.065)	(601)	(4.339)	(15.394)
Otros Gastos varios de Operación	-	(32)	(480)	(1)	(147)	(35)	(1.165)	(1.860)
Totales	(171.893)	(28.844)	(15.807)	(320)	(16.310)	(1.763)	(5.831)	(240.768)

Información sobre principales clientes:

Cliente:		
Denmar Chartering & Trading GMBH American President Lines Raytheon Polar Services Company LG Electronics Inc. Chile Limitada Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. Ultramar Agencia Marítima Ltda. Sea Bunkering Americas L.L.C.	Philips Chilena S.A. Kawasaki Kisen Kaisha Anglo American Norte S.A. Nyk Sudamérica (Chile) Ltda. CGGE International Unilever Chile HPC Ltda. Whirlpool Chile Limitada	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. Representaciones Marítimas Kawasaki Chile Ltda. Frutícola y Exportadora Atacama Ltda. Air Canada Hasbro Chile Limitada

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



27. SITUACION FINANCIERA DE LA SUBSIDIARIA "CCNI"

La Compañía ha sido afectada por la crisis económica mundial y en especial por la baja en el mercado de fletes de transporte marítimo. Tal como se desprende de sus estados financieros, ha disminuido sus ingresos y consecuentemente ha determinado pérdidas en los períodos presentados, lo cual refleja una disminución de su patrimonio. Lo anterior ha significado que al 31 de diciembre de 2009 y 2008 presente capital de trabajo negativo y el patrimonio resultante sea inferior al monto de MUS\$ 50.000 exigido por el covenant otorgado por el crédito con el Banco DVB Container Finance America LLC (descrito en la nota 22), lo cual determina una situación transitoria de incumplimiento.

Con el propósito de mejorar la situación financiera y de resultados la Administración Superior de la Compañía ha formalizado un Plan de fortalecimiento financiero cuyos detalles fueron explicados mediante Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de agosto de 2009 y que consta de los siguientes acuerdos del Directorio:

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

Consecuente con lo anterior, suscribió un acuerdo con la mayoría de los armadores con los cuales CCNI mantiene contratos de arriendo, cuyos aspectos principales son: a) Una rebaja en los pagos de los valores unitarios de los arriendos de aproximadamente un 25%, con efecto al 1 de junio de 2009 y hasta el vencimiento de los respectivos contratos; b) La rebaja en los pagos será capitalizada por los armadores, quienes ingresarán a la propiedad de CCNI mediante la compra de acciones que se emitirán con ocasión de un aumento de capital; c) Aumentar el capital de CCNI por aproximadamente 52,5 millones de dólares, de los cuales los actuales accionistas deberán aportar un mínimo de 20 millones de dólares. El aumento de capital a realizar será por el precio actual de mercado de la acción, equivalente US\$ 0,33 por cada una. Vencido el periodo de opción preferente, esto es, suscrito y pagado por los accionistas actuales un mínimo de 20 millones de dólares, los armadores suscribirán y pagarán todo o parte del remanente, por un monto equivalente a la rebaja de pagos señalada en la letra a) anterior, el que suscribirán y pagarán al precio US\$ 0,67 por acción; y, d) Obtener y/o renegociar con la banca los créditos bancarios que tiene la Sociedad en el corto plazo, para el mediano plazo, de tal manera que éstos no tendrán amortización de capital durante a lo menos los 18 primeros meses. Se convocó a los señores accionistas a Junta Extraordinaria, para el día 11 de septiembre de 2009, con la finalidad de dejar sin efecto parte de los acuerdos de la Junta Extraordinaria celebrada el 19 de octubre de 2007 y acordar las medidas necesarias para llevar a cabo el Plan de fortalecimiento antes descritos.

Al 31 de diciembre de 2009 se habían suscrito y pagado 64.109.577 acciones de pago correspondientes al aporte de capital señalado en el punto (i) anterior y en la letra c) de los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 11 de septiembre de 2009, lo que significó un aumento efectivo de capital de US\$ 21.156.160,41. Asimismo, en relación con el saldo remanente de 94.981.332 acciones que no fueron colocadas en la oferta preferente a los accionistas, el Directorio acordó que, conforme a lo facultado en la Junta Extraordinaria antes citada, se destinen aproximadamente 76,6 millones de acciones para ser suscritas y pagadas, a un precio de US\$ 0,67 por acción, todo lo cual se materializó el 29 de enero de 2010 con la suscripción y pago de 76,597,119 acciones por un total de USD 51,320,070, que incluyó la prima por sobre precio en la colocación de acciones por la suma de USD 26.043.020,73.

Finalmente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se aprobó aumentar el capital mediante la capitalización del mayor valor en colocación de acciones por USD 26.043.020,73 y a continuación disminuir el capital por la misma cifra con abono a la cuenta de Gastos pagados por adelantado. Cabe destacar que para el 2010 la Compañía ha abordado una serie de iniciativas en búsqueda de mejorar en términos operacionales su resultado. Dichas iniciativas incluyen, pero no se limitan, a la apertura de un nuevo servicio en la costa este de Sudamérica pasando por África y llegando a Asia, y el transporte de vehículos usados desde Asia a África.

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados IntermediosCorrespondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)**28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA****28.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera**

	31/03/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
Activos Líquidos	87.006	91.522
Dólares	70.302	70.374
Euros	2.450	1.623
Otras monedas	4.313	4.435
\$ no reajustables	9.941	15.090
U.F.	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	57.866	65.898
Dólares	48.247	49.680
Euros	2.450	1.623
Otras monedas	4.313	4.435
\$ no reajustables	2.856	10.160
U.F.	-	-
Otros activos financieros corrientes	29.140	25.624
Dólares	22.055	20.694
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	7.085	4.930
U.F.	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	122.027	105.708
Dólares	83.409	74.499
Euros	4.282	6.327
Otras monedas	9.389	7.436
\$ no reajustables	24.453	17.446
U.F.	494	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	121.040	103.918
Dólares	82.978	72.776
Euros	3.854	6.327
Otras monedas	9.372	7.398
\$ no reajustables	24.342	17.417
U.F.	494	-
Derechos por cobrar no corrientes	277	277
Dólares	277	277
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	710	1.513
Dólares	154	1.446
Euros	428	-
Otras monedas	17	38
\$ no reajustables	111	29
U.F.	-	-
Resto activos (Presentación)	439.838	424.797
Dólares	384.436	363.356
Euros	9.605	9.960
Otras monedas	23.749	32.591
\$ no reajustables	21.768	18.509
U.F.	280	381
TOTAL ACTIVOS	648.871	622.027
Dólares	538.147	508.229
Euros	16.337	17.910
Otras monedas	37.451	44.462
\$ no reajustables	56.162	51.045

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



28.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2010		31-12-2009	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	178.814	51.931	200.986	43.557
Dólares	134.429	41.785	156.936	35.513
Euros	5.999	958	8.790	1.608
Otras monedas	11.088	2.877	7.555	1.051
\$ no reajustables	25.522	1.782	24.927	1.454
U.F.	1.776	4.583	2.778	3.931
Otros pasivos financieros corrientes	10.526	35.082	7.243	43.557
Dólares	6.409	28.006	3.075	35.513
Euros	1.305	526	1.004	1.608
Otras monedas	323	1.113	314	1.051
\$ no reajustables	713	854	72	1.454
U.F.	1.776	4.583	2.778	3.931
Préstamos Bancarios	5.882	28.870	3.766	36.232
Dólares	3.961	24.089	1.770	30.489
Euros	64	498	40	1.578
Otras monedas	323	1.113	314	1.051
\$ no reajustables	695	838	65	1.437
U.F.	839	2.332	1.577	1.677
Arrendamiento Financiero	3.283	6.212	2.426	7.325
Dólares	2.331	3.917	1.210	5.024
Euros	10	28	10	30
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	5	16	5	17
U.F.	937	2.251	1.201	2.254
Otros Préstamos	1.361	-	1.051	-
Dólares	117	-	95	-
Euros	1.231	-	954	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	13	-	2	-
U.F.	-	-	-	-
Otros Pasivos Corrientes	168.288	16.849	193.743	-
Dólares	128.022	13.779	153.861	-
Euros	4.694	432	7.786	-
Otras monedas	10.763	1.764	7.241	-
\$ no reajustables	10.765	874	24.855	-
U.F.	10.765	-	-	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



28.3 Pasivos no Corrientes en Moneda Nacional y Extranjera

	31/03/2010		31/12/2009	
	De 13 Meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	De 13 Meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	156.822	39.939	160.704	30.046
Dólares	112.853	2.998	115.530	2.010
Euros	6.204	2.785	5.999	2.816
Otras monedas	5.250	-	2.587	-
\$ no reajustables	14.861	13.093	17.521	-
U.F.	17.654	21.063	19.067	25.220
Otros pasivos financieros no corrientes	127.671	26.846	119.338	30.046
Dólares	89.092	2.998	78.831	2.010
Euros	6.204	2.785	5.991	2.816
Otras monedas	2.242	-	2.534	-
\$ no reajustables	12.521	-	12.931	-
U.F.	17.612	21.063	19.051	25.220
Prestamos Bancarios	100.460	2.168	91.338	3.397
Dólares	72.442	670	61.800	2.010
Euros	5.740	666	5.530	529
Otras monedas	2.242	-	2.534	-
\$ no reajustables	12.517	-	12.922	-
U.F.	7.519	832	8.552	858
Obligaciones No Garantizadas	-	-	26	-
Dólares	-	-	10	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	16	-
Obligaciones Garantizadas	-	-	13.393	2.885
Dólares	-	-	13.393	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	2.885
Arrendamiento Financiero	27.133	24.678	14.570	23.764
Dólares	16.572	2.328	3.617	-
Euros	464	2.119	461	2.287
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	4	-	9	-
U.F.	10.093	20.231	10.483	21.477
Otros Préstamos	78	-	11	-
Dólares	78	-	11	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otros Pasivos No Corrientes	29.151	13.093	41.366	-
Dólares	23.761	-	36.699	-
Euros	-	-	8	-
Otras monedas	3.008	-	53	-
\$ no reajustables	2.340	13.093	4.590	-
U.F.	42	-	16	-

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



29. HECHOS POSTERIORES

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas Navieras S.A., fueron aprobados y autorizados para su publicación por el Directorio de la sociedad en sesión celebrada el día 26 de mayo de 2010.

Empresas Navieras S.A.

a) Con fecha 12 de abril de 2010, el Directorio acordó citar a los señores accionistas para el día 29 de abril de 2010, a las 13:00 horas, a Junta General Ordinaria de Accionistas, la que se celebró en Urriola 87, piso 4, Valparaíso.

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

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
2. Se acordó absorber las pérdidas del ejercicio 2009 con las Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. Asimismo, 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.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2010 a los señores Ernst&Young.
4. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 10 unidades tributarias mensuales por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 10 unidades tributarias mensuales como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2010, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.
5. Se acordó fijar a los miembros que integrarán el Comité de Directores una remuneración igual a los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.
6. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2010, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

a) Con fecha 13 de abril de 2010 se el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el Director señor Sebastián Swett Opazo. El Directorio aceptó la renuncia y acordó no nombrar reemplazante dada la proximidad de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe elegir un nuevo Directorio. En la misma sesión se acordó convocar a los señores accionistas de la Compañía para el día 29 de abril de 2010, a las 09:00 horas, a Junta General Ordinaria de Accionistas y a continuación de ésta a Junta General Extraordinaria de Accionistas, las que se celebrarán en Urriola N° 87 piso 4, Valparaíso.

b) Con fecha 29 de abril de 2009 se llevó a efecto la Junta General Ordinaria de Accionistas en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
2. Se acordó destinar las pérdidas del ejercicio 2009 a la cuenta patrimonial de Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2010 a los señores Ernst & Young.
4. Fueron elegidos miembros del Directorio por tres años, los señores Claudio Aguayo Herrera, Francisco Gardeweg Ossa, Antonio Jabat Alonso, Manuel Jiménez Pflingsthor, Franco Montalbetti Moltedo, Beltrán Urenda Salamanca y José Manuel Urenda Salamanca.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



5. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 10 unidades tributarias mensuales por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 10 unidades tributarias mensuales como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1.5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2010 para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1.5 veces al Vicepresidente.

6. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2010, en el diario El Mercurio de Valparaíso. Posteriormente a la Junta Ordinaria se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en donde se acordaron las materias indicadas en la citación, que en lo sustancial implicó aumentar el capital mediante la capitalización del mayor valor en colocación de acciones por USD 26,043,020.73 y a continuación disminuir el capital por la misma cifra con abono a la cuenta de Gastos pagados por anticipado.

Agencias Universales S.A.

a) Con fecha 12 de abril de 2010, el Directorio acordó citar a los señores accionistas para el día 29 de abril de 2010, a las 10:30 horas, a Junta General Ordinaria de Accionistas, la que se celebró en Urriola 87, piso 4, Valparaíso.

b) Con fecha 29 de abril de 2010, se llevó a efecto la Vigésima Primera Junta General Ordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A, en la cual, se llevaron a efecto los siguientes acuerdos:

1.- En relación a lo dispuesto por la Circular N° 1945 de la SVA de 2909.09 se acordó que : a) La Utilidad Líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional de cada año, la sociedad deducirá o agregará al ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto 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, estimándose como significativo un monto equivalente al menos al 10% del resultado final del ejercicio; b) Que en cuanto a los ajustes derivados de la primera aplicación de las IFRS, la sociedad, también en la misma oportunidad, cumplió con informar que el saldo neto de los ajustes de primera aplicación se absorberán con los resultados acumulados de ejercicios anteriores, como ha ocurrido, y se considerarán como realizados a la fecha de adopción de tales Normas Internacionales de Información Financiera y; c) Que en cuanto a la letra b) anterior que dice relación con "Utilidad Acumulada" proveniente de los ajustes de primera aplicación que se encuentre realizada y susceptible de ser distribuida como dividendo eventual, se informa que el Ajuste de Primera Aplicación arrojó para la sociedad una Pérdida ascendente a 15.887.132,92 dólares que se encuentra formando parte de los Resultados retenidos al 31 de diciembre de 2009.

2.- En cuanto a la distribución de la utilidad correspondiente al ejercicio comercial 2009 se decidió repartir como dividendo un porcentaje equivalente al 50% de la utilidad del año anterior, esto es la cifra de US\$7.524.850,88, lo que equivale a que como dividendo AGUNSA pagará aproximadamente un 50% de la utilidad obtenida dicho, que se pagará a contar del 20 de Mayo de 2010, en moneda nacional al tipo de cambio 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 y en cuanto al saldo US\$7.514.786,63 destinarlo a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas; de esta forma, la sociedad da cumplimiento a la disposición legal de destinar a lo menos un 30% de sus utilidades, al pago de dividendos a los señores accionistas.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



- 3.- En cuanto a la política de dividendos se acordó mantener la misma de ejercicios pasados esto es:
- a) Contemplar por un período de tres años, una política de desarrollo, que comprenda la reinversión de parte de las utilidades de la sociedad, con el objeto de mantener su eficiencia, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado.
 - b) La aplicación de la política debe ser coherente con lo expresado en el punto anterior, sin que ello 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.
- Explicó asimismo que los procedimientos utilizados en la distribución de dividendos, son:
- a) Depósito en cuenta corriente bancaria
 - b) Depósito en cuenta de ahorro bancaria
 - c) Envío de cheque por correo certificado al domicilio particular del accionista.

Como una forma de prevenir el cobro indebido de dividendos, éstos serán cancelados con cheque nominativos a cada accionista, y tratándose de depósitos en cuentas bancarias, éstas deberán estar a nombre del accionista.

- 4.- Se designó como Auditores Independientes a los señores Ernst & Young.
- 5.- Se acordó la renovación del Directorio quedando esta conformada por como Directores de AGENCIAS UNIVERSALES S.A., por un período de tres años los señores Cristian Eyzaguirre Johnston, Francisco Gardeweg Ossa, Antonio Jabat Alonso, Franco Montalbetti Moltedo, Vicente Muñiz Rubio, Beltrán Urenda Salamanca y José Manuel Urenda Salamanca.
- 6.- Se determinó además que la remuneración del Directorio para el año 2010 mantener para el ejercicio 2010 la remuneración del Directorio en los mismos términos que la del año 2009, considerando que la participación se paga conforme a la utilidad que se obtenga del ejercicio en curso.
- 7.- El Comité de Directores, el que esta actualmente integrado por los señores Francisco Gardeweg Ossa, Mikel Uriarte Plazaola y José Manuel Urenda Salamanca informó que de acuerdo a las facultades y deberes que le establece la citada ley en su artículo 50 bis examinó los informes de los auditores externos señores Ernst & Young que incluyó los estados financieros interinos consolidados al 30 de junio de 2009 y los estados financieros consolidados al cierre al 31 de diciembre de 2009, dándolos por aprobados sin observaciones. Asimismo dicho Comité que en lo relativo a las operaciones señaladas en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas examinó los antecedentes relativos a contratos vigentes con empresas relacionadas estimando que ellos se ajustan a condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado.
- A base de lo anterior, el Presidente propuso como remuneración para los miembros del Comité y su presupuesto, los mínimos establecidos por la Ley, como antes lo señaló. La Junta, por unanimidad, así lo aprobó.
- 8.- Se designó al diario "El Mercurio" de Valparaíso, para efectuar las publicaciones de los avisos de citación a Juntas de Accionistas y del Balance General del Ejercicio 2010.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)



Portuaria Cabo Froward S.A.

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

- 1.- Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
- 2.- Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2009 pagando un dividendo a contar del día 11 de mayo de 2010 de US\$0,01159 por acción, lo que significa la cifra total de US\$1.312.430,58 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.
- 3.- Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2010 a los señores Ernst&Young.
- 4.- Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 10 unidades tributarias mensuales por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 10 unidades tributarias mensuales como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2010, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2010, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

30. MEDIO AMBIENTE

Empresas Navieras S.A.:

Al ser una sociedad de inversiones, no está afectada 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. Durante el ejercicio 2010 la empresa por este concepto ha incurrido en desembolsos por MUS\$9 (MUS\$7 en el 2009).