

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados Interinos al 30 de septiembre
de 2010

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Estado Interino de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Estado Interino de Resultados Integrales Consolidado

Estado Interino de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado Interino de Flujos de Efectivo Consolidado-método indirecto

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares

**NAVARINO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

Estado Interino de Situación Financiera Clasificado Consolidado

ACTIVOS		Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
	Notas	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Activos corrientes en operación:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	326.556	308.918	187.567
Otros activos financieros corrientes	8	26.503	35.659	139.002
Otros activos no financieros corrientes	13	114.736	24.877	34.946
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	635.846	433.228	398.956
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	7.164	10.251	19.838
Inventarios	11	162.104	102.716	82.346
Activos por impuestos corrientes	21	54.222	28.818	40.031
Total activos en operación		1.327.131	944.467	902.686
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta				
	14	322	315	-
Total activos corrientes		1.327.453	944.782	902.686
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	8	104.295	85.030	97.061
Otros activos no financieros no corrientes	13	8.816	10.188	7.338
Derechos por cobrar no corrientes	9	28.253	38.489	17.526
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	-	8.717	8.427
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	194.647	261.353	256.615
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	72.241	60.786	62.063
Plusvalía	18	115.112	68.316	68.315
Propiedades, planta y equipo	19	1.193.244	668.491	602.034
Propiedad de inversión	20	4.262	13.530	10.607
Activos por impuestos diferidos	22	78.612	77.318	13.960
Total activos no corrientes		1.799.482	1.292.218	1.143.946
TOTAL ACTIVOS		3.126.935	2.237.000	2.046.632

**NAVARINO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

Estado Interino de Situación Financiera Clasificado Consolidado

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Notas	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	23	86.734	34.210	121.598
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	24	677.966	594.553	508.141
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	32.954	91.139	9.855
Otras provisiones de corto plazo	25	50.775	62.850	50.990
Pasivos por Impuestos corrientes	21	25.387	11.763	8.229
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	18.204	9.957	10.479
Otros pasivos no financieros corrientes	26	213.260	229.980	53.647
Total pasivos corrientes		1.105.280	1.034.452	762.939
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	23	815.376	509.353	428.077
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	86	206	169
Otras provisiones a largo plazo	25	834	846	644
Pasivos por impuestos diferidos	22	18.213	13.128	12.387
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	12.619	10.556	7.860
Otros pasivos no financieros no corrientes	26	21.987	27.674	20.267
Total pasivos no corrientes		869.115	561.763	469.404
Total pasivos		1.974.395	1.596.215	1.232.343
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	28	122.239	122.264	68.353
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	136.913	65.261	218.611
Primas de emisión	28			
Otras reservas	28	(45.421)	(46.749)	(64.275)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		213.731	140.776	222.689
Participaciones no controladoras		938.809	500.009	591.600
Total patrimonio		1.152.540	640.785	814.289
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.126.935	2.237.000	2.046.632

**NAVARINO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

Estado Interino de Resultados Integrales Consolidado

		Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	Notas	2010 MUS\$	2009 MU\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos ordinarios	29	4.091.956	2.204.705	1.614.200	693.415
Costo de ventas	29	(3.690.804)	(2.610.882)	(1.369.803)	(797.438)
Margen bruto		401.152	(406.177)	244.397	(104.023)
Otros ingresos	-	3.785	5.622	2.261	(244)
Gastos de administración	29	(187.492)	(176.505)	(71.093)	(59.542)
Otros gastos por función	-	(5.755)	(4.795)	(2.428)	7.099
Otras ganancias (pérdidas)	-	14.426	(14.498)	2.193	(3.518)
Ingresos financieros	30	5.189	5.159	1.896	1.411
Costos financieros	30	(30.238)	(23.891)	(12.275)	(12.499)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación	16	31.687	26.518	10.554	6.667
Diferencias de cambio	31	(6.874)	(8.723)	(5.086)	1.578
Resultados por unidades de reajuste	-	52	(149)	25	58
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias		225.932	(597.439)	170.444	(163.013)
Resultado por impuesto a las ganancias	22	(30.029)	34.007	(18.582)	13.175
Utilidad (Pérdida) del período		195.903	(563.432)	151.862	(149.838)
Utilidad (Pérdida) atribuible a :					
Utilidad (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		37.900	(139.822)	29.179	(33.327)
Utilidad (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		158.003	(423.610)	122.683	(116.511)
Utilidad (Pérdida) del período		195.903	(563.432)	151.862	(149.838)
Utilidad (Pérdida) por Acción US\$		0,40	(1,48)	0,31	(0,35)

**NAVARINO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

Estado Interino de Resultados Integrales Consolidado

	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	195.903	(563.432)	151.862	(149.838)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(3.763)	99.014	(569)	389
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de	12.511	23.199	25.444	(5.692)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	267	335	267	335
Otros resultado integral	(470)	7.121	(1.232)	2.757
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	8.545	129.669	23.910	(2.211)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado				
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	108	(56)	108	(56)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de	(2)	0	(2)	0
Total de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro	106	(56)	106	(56)
Resultado integral total	204.554	(433.819)	175.878	(152.105)
Resultado integral atribuible a :				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	39.203	(100.598)	34.766	(34.299)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	165.351	(333.221)	141.112	(117.806)
Resultado integral total	204.554	(433.819)	175.878	(152.105)

**NAVARINO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

Estado Interino de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	Cambios en capital emitido MUS\$	Prima de acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio de conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio neto total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2010	122.264		13.077	(2.263)		(57.563)	(46.749)	65.261	140.776	500.009	640.785
Ajustes al periodo anterior									-		-
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								37.900	37.900	158.003	195.903
Otro resultado integral			3.058	(674)	-	(1.081)	1.303		1.303	7.348	8.651
Resultado integral			3.058	(674)	-	(1.081)	1.303	37.900	39.203	165.351	204.554
Emisión de patrimonio	(25)					25					
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto								33.752	33.752	273.449	307.201
Total cambios en patrimonio	(25)			(674)	-	(1.056)		71.652	72.955	438.800	511.755
Saldo Final periodo actual 30 de septiembre de 2010	122.239		16.135	(2.937)	-	(58.619)	(45.421)	136.913	213.731	938.809	1.152.540

(*) Nota 28

**NAVARINO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

Estado Interino de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	Cambios en capital emitido	Prima de acciones	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	68.353		-	(25.738)		(38.537)	(64.275)	218.611	222.689	591.600	814.289
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(139.822)	(139.822)	(423.610)	(563.432)
Otro resultado integral			10.835	24.719		3.670	39.224		39.224	90.389	129.613
Resultado integral		-	10.835	24.719	-	3.670	39.224	(139.822)	(100.598)	(333.221)	(433.819)
Emisión de patrimonio	33.496								33.496		33.496
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto									-	118.119	118.119
Total cambios en patrimonio	33.496		10.835	24.719	-	3.670	39.224	(139.822)	(67.102)	(215.102)	(282.204)
Saldo Final periodo anterior 30 de septiembre 2009	101.849		10.835	(1.019)	-	(34.867)	(25.051)	78.789	155.587	376.498	532.085

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado Interino de Flujos de Efectivo Consolidado Indirecto

	Nota	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del período		195.903	(563.432)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	22	30.029	(34.007)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(59.388)	(1.742)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(200.511)	46.282
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		19.959	(14.907)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		26.433	96.602
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	17-19	53.158	42.449
Ajustes por provisiones		(1.742)	4.344
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		6.705	10.622
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas		(31.687)	(26.518)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(185.938)	163.751
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	31	4.278	29.134
Dividendos recibidos		10.839	4.889
Intereses recibidos		40	412
Intereses pagados		(1.715)	(380)
Impuesto a las ganancias pagados		(312)	(47)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(329.852)	320.884
Otras entradas (salidas) de efectivo		17.456	21.854
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación		(116.493)	(220.694)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado Interino de Flujos de Efectivo Consolidado Indirecto

Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión

Nota	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiaria u otros negocios	20.334	58.228
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(73.258)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2.185)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo	2.057	5.333
Compras de propiedades, planta y equipo	(234.912)	(56.630)
Compras de activos intangibles	(7.301)	(161)
Compras de otros activos a largo plazo	(349)	-
Dividendos recibidos	8.606	2.500
Intereses recibidos	32	19
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.050	(931)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(278.741)	6.173

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado Interino de Flujos de Efectivo Consolidado Indirecto

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación

Nota	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Importes procedentes de la emisión de acciones neto de gastos	355.777	123.969
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	112.741	64.355
Préstamos de entidades relacionadas	315	12.058
Pagos de préstamos	(38.204)	(20.952)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(7.078)	-
Dividendos pagados	(10.062)	(6.084)
Intereses Pagados	(3.435)	(4.207)
Otras entradas (salidas) de efectivo	611	(447)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	410.665	168.692
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	15.431	(45.829)
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	2.207	4.812
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	17.638	(41.017)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7 308.918	187.567
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7 326.556	146.550

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERINOS

INDICE

Nota 1	Información General	12
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	12
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	14
Nota 4	Transición a las NIIF	33
Nota 5	Gestión del Riesgo Financiero	41
Nota 6	Información Financiera por Segmentos	53
Nota 7	Efectivo y Equivalentes a Efectivo	57
Nota 8	Otros Activos Financieros	58
Nota 9	Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	59
Nota 10	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	61
Nota 11	Inventarios	70
Nota 12	Activos y Pasivos de Cobertura	71
Nota 13	Otros activos no financieros	74
Nota 14	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	74
Nota 15	Inversiones en Subsidiarias	75
Nota 16	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	78
Nota 17	Activos Intangibles distintos de la plusvalía	85
Nota 18	Plusvalía	88
Nota 19	Propiedades, Planta y Equipo	89
Nota 20	Propiedades de Inversión	94
Nota 21	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	95
Nota 22	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	96
Nota 23	Otros pasivos financieros	103
Nota 24	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	113
Nota 25	Provisiones	114
Nota 26	Otros Pasivos no financieros	116
Nota 27	Obligaciones por beneficios a los empleados	117
Nota 28	Patrimonio y Reservas	120
Nota 29	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración	123
Nota 30	Ingresos y costos financieros	125
Nota 31	Diferencia de Cambio	126
Nota 32	Moneda extranjera	127
Nota 33	Ganancia (Pérdida) por Acción	133
Nota 34	Contingencias y Compromisos	133
Nota 35	Compromisos por Arrendamientos Operativos Como Arrendatario	149
Nota 36	Medio Ambiente	149
Nota 37	Sanciones	149
Nota 38	Efectos del Terremoto Febrero 2010	150
Nota 39	Plan de Fortalecimiento Financiero	150
Nota 40	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	151

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 1 Información General

Navarino S.A. y subsidiaria es una sociedad anónima abierta que surge de la división de Cristalerías de Chile S.A., según acuerdo de Junta General extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de noviembre de 1989. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Cristalchile al 30 de junio de 1989.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 0356, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”).

Navarino S.A. es una empresa de inversiones que en forma indirecta y por intermedio de Marinsa S.A. participa principalmente en el negocio del transporte marítimo y de agenciamiento marítimo, portuario y servicios (en adelante denominados Navarino y subsidiaria).

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

(a) Declaración de Conformidad

Hasta el 31 de diciembre de 2009, los estados financieros consolidados de Navarino y subsidiaria se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), prevaleciendo las últimas.

Los presentes estados financieros consolidados interinos de Navarino y subsidiaria corresponden al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Además se han considerado las disposiciones específicas sobre Sociedades Anónimas, contenidas en la ley N° 18.046 y su reglamento

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el 23 de Noviembre de 2010.

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados interinos al 30 de septiembre de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, Continuación

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y aquellas para las que se permitía el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Los estados financieros consolidados se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de Navarino y subsidiaria. Los montos de los estados financieros consolidados han sido redondeados a miles de dólares (MUS\$).

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado las políticas definidas por Navarino y adoptadas por todas las subsidiarias incluidas en la consolidación.

En la preparación de estos estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen a continuación:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (provisiones).
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.
7. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos o ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que Navarino tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación del negocio que, generalmente, viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si Navarino controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por Navarino y subsidiaria se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo CSAV en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición; la diferencia que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, que consiste en que se integran al estado financiero consolidado todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

El interés minoritario de las sociedades subsidiarias es incluido en el patrimonio de la sociedad Matriz; en este caso Navarino S.A.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades de Navarino y subsidiaria. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Navarino y subsidiaria, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.1 Bases de Consolidación, Continuación

(b) Negocios Conjuntos (Joint Ventures)

Navarino registra las inversiones en negocios conjuntos por el método la participación. Las inversiones que Navarino identifica bajo este concepto no son dirigidas comercial y operativamente en conjunto con los socios.

(c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Navarino y subsidiaria ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de Navarino y subsidiaria en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

La participación Navarino y subsidiaria en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición, se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Navarino y subsidiaria en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

De lo anterior se exceptúa el registro en la asociada Cia Electro Metalúrgica S.A, esta se valoriza de acuerdo con el método de la participación dado que se tiene influencia significativa, debido a que a través de Quemchi S.A. matriz del grupo, se tiene representación en el directorio de Cía Electro Metalurgica S.A.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y sus subsidiarias, las que se detallan en el cuadro adjunto. Se han eliminado las transacciones significativas efectuadas entre las empresas del grupo incluidas en la consolidación.

Subsidiarias consolidadas en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 30 de Septiembre de 2010		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Marítima de Inversiones S.A.	50,58	-	50,58

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los principales giros del negocio, los cuales han sido identificados como:

Transporte Marítimo de Carga.
Servicios Marítimos a la Nave y a la Carga.
Inversiones y Otros.

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Navarino y subsidiaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares americanos, que es la moneda funcional y de presentación de Navarino y subsidiaria.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revaluación.

(c) Conversión a Moneda de Presentación de las Entidades de Navarino y Subsidiaria

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de Navarino y subsidiaria (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones.
- (iii) Los flujos de efectivo se convierten de acuerdo a lo definido en el punto (ii) anterior.
- (iv) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la de la matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al Estado de Resultados Integrales. Cuando se vende o dispone de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados, como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los ajustes a la plusvalía comprada y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período según corresponda.

3.5 Propiedades, Planta y Equipos

Los bienes de propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor, cuando corresponda.

Adicionalmente, el costo de adquisición debe incluir gastos financieros que sean atribuibles directamente a la adquisición, y se registrarán hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad Matriz o a la subsidiaria dueña del activo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Cuando partes significativas de un bien de propiedad, planta y equipo posean vidas útiles distintas entre sí, ellas serán registradas como elementos separados.

La depreciación se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de depreciación lineal según la vida útil económica estimada de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 *Propiedades, Planta y Equipos, Continuación*

Las vidas útiles estimadas para bienes nuevos es la siguiente:

Edificios	40 a 100 años
Maquinarias y equipos operacionales	5 a 10 años
Barcos y remolcadores	10 a 20 años
Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas	Período de arrendamiento
Muebles y útiles	3 a 10 años
Vehículos	5 a 10 años
Computadores	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen netas en el estado de resultados integrales.

3.6 *Propiedades de Inversión*

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico. Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipo, o disponible para la venta.

3.7 *Activos Intangibles*

Incluye otros activos no monetarios identificables, sin apariencia física, que provienen de transacciones comerciales.

Sólo se reconoce contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se puedan estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro. Dichos activos intangibles se reconocerán inicialmente por su costo de adquisición o desarrollo, y se valorarán a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, para aquellos intangibles que tengan vida útil definida.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.7 Activos Intangibles, Continuación

Para los activos intangibles con vida útil definida, la amortización se reconocerá en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso u otra que represente de mejor forma el uso.

Los intangibles con vida útil indefinida y los goodwill no se amortizan y se efectúa análisis de deterioro anual.

Las clases de intangibles mantenidos por Navarino y subsidiaria y su período de amortización, se resumen a continuación:

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Plusvalía comprada		Indefinido
Costo de desarrollo	3 años	4 años
Patentes, marcas registradas y otros derechos		Indefinido
Programas informáticos	3 años	4 años
Concesiones portuarias y explotación de remolcadores		Período de concesión

(a) Plusvalía comprada

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Navarino y subsidiaria en los activos netos identificables y los pasivos asumidos de la subsidiaria o Asociada, medidos a la fecha de adquisición. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de subsidiarias se presenta separada en los estados financieros bajo Plusvalía y se somete a pruebas de deterioro de valor. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la Asociada. La plusvalía comprada reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora al costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía comprada relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a las unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar pruebas de deterioro. La asignación se realiza en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada.

La plusvalía negativa proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se registra conforme a lo descrito en Nota 3.1.a).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.7 Activos Intangibles, Continuación

(b) Programas Informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

(c) Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos

Estos activos se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión periódica, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable.

(d) Concesiones Portuarias y de Remolcadores

Las concesiones portuarias están cubiertas por la CINIIF 12. Los activos se reconocen como activos intangibles al tener el derecho a cobro de ingresos basados en el uso. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye las obras de infraestructura obligatorias definidas en el contrato de concesión y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato, por lo anterior se registra un pasivo financiero a valor actual equivalentes al valor del activo intangible reconocido.

La amortización se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal estimada, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

Los presentes estados financieros consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en la subsidiaria de CSAV, Iquique Terminal Internacional S.A. Las concesiones de explotación de remolcadores corresponden a contratos de cesión parcial de derechos y obligaciones para la prestación de servicios de remolque portuario y costa fuera (off-shore) en puertos, libres de todo gravamen y sin limitación alguna para su período, que la subsidiaria de CSAV SAAM, Remolques S.A. de C.V., posee con las Administraciones Portuarias Integral de los puertos de Veracruz, Lázaro Cárdenas, Tampico y Altamira (México).

3.8 Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.9 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos

(i) Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida, en cuyo caso el reverso no podrá ser superior al monto originalmente deteriorado.

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

(ii) Activos Financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después de su reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.9 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos, Continuación

(ii) Activos Financieros, continuación

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor o emisor, reestructuración de un monto adeudado a Navarino en términos que no se consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada del valor razonable del activo por debajo del costo, es una evidencia objetiva de deterioro.

Al evaluar el deterioro colectivo la subsidiaria indirecta CSAV usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados a si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

3.10 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican y valorizan conforme a las siguientes categorías:

(i) Activos Financieros no Derivados

Navarino y subsidiaria clasifica sus activos financieros no derivados en las categorías que se indican a continuación, según el propósito con el que se adquirieron dichos activos. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

(a) *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Bajo este concepto se incluirán inversiones en acciones, títulos de deuda, depósitos a plazo, derivados no designados como coberturas y otras inversiones financieras.

(b) *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos las pérdidas por deterioro del valor. Se registra deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Navarino y subsidiaria no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, según lo descrito en Nota 3.9.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como un crédito a la cuenta de “costos de venta y comercialización”, en el estado de resultados integrales.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.10 Instrumentos Financieros, Continuación

(c) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si Navarino y subsidiaria vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

(d) *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado financiero, y se registran al valor razonable con cambios en el patrimonio.

(e) *Efectivo y equivalentes al efectivo*

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) *Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar*

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.10 Instrumentos Financieros, Continuación

(b) *Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros*

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos en la colocación.

(iv) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

Los instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo en moneda extranjera, en la compra de combustible y de tasa de interés son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable, y sus cambios son registrados como se describe a continuación:

Coberturas Contables

La subsidiaria indirecta de Navarino, CSAV documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.10 Instrumentos Financieros, Continuación

Los instrumentos financieros derivados, que cumplan con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable, más (menos) los costos de transacción que son directamente atribuibles a la contratación o emisión de los mismos según corresponda.

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

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

Coberturas Económicas

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valorizan como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Nota 12. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en Nota 28. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

3.11 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método “first-in-first-out” o FIFO e incluye el costo de la adquisición y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones de uso.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los gastos de ventas estimados.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

3.12 *Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos*

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera de cada país.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

3.13 *Beneficios a los Empleados*

(a) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

Para Navarino y subsidiaria, las indemnizaciones por años de servicio, califican en este tipo de plan, determinando el monto del beneficio futuro que los empleados han devengado por sus servicios en el ejercicio actual y en los anteriores.

Para determinar el valor actual de dicho beneficio, se utiliza una tasa de interés libre de riesgo. El cálculo es realizado por un matemático calificado usando el método de la unidad de crédito proyectado.

Se reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los planes de beneficios definidos directamente en el patrimonio, como otras reservas.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.13 Beneficios a los Empleados, Continuación

(b) Indemnizaciones por cese de contrato

Los compromisos derivados de un plan formal detallado, ya sea para dar término al contrato de un trabajador antes de la edad normal de jubilación o para proveer beneficios por cese, serán reconocidos directamente en resultados.

(c) Beneficios a corto plazo e incentivos

Navarino y subsidiaria reconoce obligación provisional por este concepto, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

3.14 Provisiones

Navarino y subsidiaria reconoce provisiones cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- El importe se ha estimado de forma fiable.

En el caso de un contrato de servicios que se considere oneroso, se reconocerá una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, por el menor valor entre el costo de resolver el contrato y el costo neto de continuar con el mismo.

Se reconocen provisiones por reestructuración en la medida que Navarino y subsidiaria ha aprobado un plan formal y detallado, y que dicha reestructuración ha sido comunicada públicamente o bien ya ha comenzado.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.15 Otros Pasivos Financieros

En este rubro se incluyen los pasivos que en su origen no tienen una naturaleza financiera, y no califican en otros rubros del pasivo.

3.16 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

Los ingresos ordinarios y costos de explotación derivados de la prestación de los servicios de transporte marítimo se reconocen en resultados considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, siempre y cuando el resultado de la misma pueda ser estimado con fiabilidad.

La prestación de los servicios puede ser medida con fiabilidad siempre que se cumpla con las siguientes condiciones:

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

Cuando los resultados de los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente fiabilidad, de conformidad a los requisitos precedentes, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los gastos efectuados puedan ser recuperables.

La Subsidiaria indirecta CSAV ha efectuado transacciones no monetarias asociadas a intercambio de espacios de naves, las cuales han sido valorizadas utilizando tarifas similares para ventas de espacios equivalentes. Los montos asociados a dicho intercambio ascienden a MUS\$ 11.599 al 30 de septiembre de 2010 (MUS\$ 20.173 en el 2009), los cuales se presentan netos de sus costos dentro del rubro costos de explotación del estado de resultados. Dichas transacciones no tuvieron efecto neto en resultados.

Los ingresos y costos por subarriendo de naves, se reconocen en resultados sobre base devengada.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación provenientes de otros servicios relacionados con el negocio marítimo son reconocidos en resultados sobre base devengada.

Los ingresos ordinarios son reconocidos netos de descuentos y bonificaciones habituales.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.17 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo. Estos son presentados en el rubro otros ingresos de operación.

Los costos financieros son generalmente llevados a resultados cuando estos se incurren, excepto aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados, requiriendo un período sustancial para preparar el activo para su uso.

Los costos financieros son capitalizados desde la fecha en que se tiene conocimiento del activo a construir. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el período es determinado por la aplicación de la tasa de interés efectiva de los préstamos vigentes durante el período en que se capitalizaron gastos financieros a los activos cualificados.

3.18 Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento que transfieran sustancialmente, a las empresas de Navarino y subsidiarias, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario, éstos se clasifican como arrendamientos operativos.

En el caso de arrendamiento financiero, al inicio del contrato se reconoce un activo en cuentas de Propiedad, Planta y Equipo y un pasivo financiero, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

En el caso de arrendamiento operativo, las cuotas se reconocen como gasto durante el período de vigencia del contrato de arrendamiento.

3.19 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Navarino y subsidiaria requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En consideración a que las cuentas a cobrar comerciales son a menos de 90 días, se estima que su valor razonable no difiere significativamente de su valor libros.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.19 Determinación de Valores Razonables, Continuación

Derivados

El valor razonable de los contratos derivados se basa en su precio cotizado.

3.20 Ganancia (Pérdida) por Acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma circulación durante el ejercicio.

3.21 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas de Navarino y subsidiaria en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad. La Sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas.

3.22 Medio Ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

3.23 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

(a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo

Navarino y subsidiaria no ha adoptado ni aplicado normas emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) con anticipación.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.23 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, Continuación.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que el Grupo no ha adoptado con anticipación:

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Navarino y subsidiaria.

Nota 4 Transición a las NIIF

4.1 Base de la transición a las NIIF

4.1.1 Aplicación de NIIF 1

Según lo descrito en la Nota 2, la fecha de transición a NIIF para Navarino y subsidiaria fue el 1 de enero de 2009. Los estados financieros consolidados por el período terminado el 31 de diciembre de 2009 son estados financieros proforma o preliminares, los cuales han sido emitidos por requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las políticas contables establecidas en Nota 3, han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros interinos consolidados. En la preparación de los presentes estados financieros interinos el Grupo ha ajustado los montos previamente reportados bajo PCGA de Chile del año 2009.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.1 Base de la transición a las NIIF, continuación

4.1.1 Aplicación de NIIF 1, Continuación

Navarino y subsidiaria han aplicado NIIF 1 al preparar estos estados financieros consolidados.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Navarino y subsidiaria.

(a) Combinaciones de negocio

Navarino y subsidiaria ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

(b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

Se ha elegido medir algunos terrenos a su valor razonable a la fecha de transición, otros activos fueron medidos a costo asumido, considerando que el costo corregido monetariamente es similar al valor razonable a dicha fecha. Para estos activos, su valor razonable o costo asumido es su nuevo valor y por ende se comienzan a depreciar nuevamente, con excepción de los terrenos, considerando estos valores como su valor razonable.

(c) Beneficios al personal

Navarino ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2009.

(d) Reserva de conversión

Navarino ha elegido valorar a cero la reserva de conversión surgidas con anterioridad a 1 de enero de 2009. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en NIIF 1.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Navarino y subsidiaria, conforme a lo siguiente:

4.2.1. Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado

Conciliación de patrimonios netos consolidados:	Referencia	31.12.2009 MUS\$	30.09.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Patrimonio expresado en PCGA chilenos		66.484.778	81.167.798	153.938.572
Patrimonio reexpresado en PCGA en USD		131.108	147.481	241.871
Patrimonio atribuible a controladores en NIIF		140.776	155.587	222.689
Variación neta		9.668	8.106	(19.182)
Incrementos:				
Revaluación de terrenos	1	4.115	4.069	4.473
Reverso de provisiones	2	1.385	1.529	1.466
Costo de financiamiento capitalizables	3	1.657	1.451	1.702
Ajuste por reconocimiento de ingresos diferidos	4	2.190	1.618	1.218
Ajuste mayor y menor valor de inversiones	5	1.401	839	422
Ajuste de inversiones	15	1.410	1.308	235
Ajuste provisión IAS a valor actuarial	6	233	267	236
Derivados de cobertura neto	10	578	678	-
Ajustes prestamos que devengan intereses costo amortizado		290	-	132
Otros menores		-	70	96
Subtotal incrementos		13.259	11.829	9.980
Disminuciones:				
Ajuste del activo fijo por traducción a moneda funcional	7	(2.053)	(2.030)	(2.232)
Impuestos diferidos por ajustes NIIF	8	(556)	(495)	(812)
Castigo de cuentas complementarias de impuestos diferidos	9	(487)	(556)	(512)
Derivados de coberturas en patrimonio	10	(289)	(437)	(25.138)
Depreciaciones de componentes de mantenciones mayores	11	(222)	(66)	-
Deterioro de activos	12	(203)	(301)	(316)
Aplicación NIIF en concesiones portuarias	13	(48)	(130)	(59)
Eefctos Reservas Cem		-	-	78
Otros efectos propios VPP relacionadas		136	-	(331)
Otros menores		(629)	(134)	(42)
Subtotal disminuciones		(4.351)	(4.149)	(29.364)
Subtotal incrementos (disminuciones) netos		8.908	7.680	(19.384)
Total ajuste en patrimonio de asociadas	14	760	426	202
Total ajustes NIIF		9.668	8.106	(19.182)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos, Continuación

4.2.2. Detalle de los conceptos incluidos en la conciliación.

1. Revaluación de terrenos

Para efectos de primera adopción se procedió a revaluar algunos terrenos pertenecientes a la subsidiaria de CSAV, Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. Esta tasación se efectuó por única vez y el valor informado corresponde al costo inicial a partir de la fecha de transición. Dicha tasación fue efectuada por tasadores independientes.

Los activos revaluados corresponden a Terrenos y sus valores son los siguientes:

	MUS\$
Valor libro de PCGA anteriores	21.822
Valor justo al 1 de enero de 2009	39.669

Ajuste aplicado al patrimonio	17.847

2. Reverso de provisiones

Bajo normas contables chilenas, las mantenciones mayores (carenas) de naves y remolcadores, se presentaban en el rubro de provisiones. En NIIF tales provisiones se han reversado, y su costo se activará como componentes en el rubro de propiedades, plantas y equipos cuando se incurran en ellos.

3. Costos de financiamiento capitalizables

Bajo NIIF los costos de financiamiento asociados a la adquisición/construcción de intangibles y propiedad, planta y equipos deben ser obligatoriamente capitalizados y NIIF entrega la opción de capitalizar retroactivamente, bajo PCGA en Chile, fue optativa su capitalización. La Compañía definió capitalizar retroactivamente los costos de financiamiento, asociados a las naves que actualmente se encuentran en construcción.

4. Ajuste por reconocimiento de ingresos diferidos

Bajo NIIF se ha ajustado el ingreso recibido como rebaja de los contratos de arriendo de contenedores.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos, Continuación

4.2.2. Detalle de los conceptos incluidos en la conciliación del patrimonio neto, Continuación.

5. Ajuste de mayor y menor valor de inversiones

Corresponde al ajuste por el mayor valor de inversiones reconocido bajo PCGA chilenos y que bajo NIIF debe ser castigado al momento en que se genera. Bajo PCGA chilenos la plusvalía comprada se amortiza en un plazo no superior a 20 años, sin embargo bajo NIIF no se amortizan y están sujetos a prueba de deterioro anual.

6. Ajuste de provisión Indemnización por años de servicio a valor actuarial

Corresponde al cálculo de la provisión de indemnización por años de servicios, utilizando variables actuariales. Para efectos de PCGA chilenos, dicho pasivo se valorizaba al valor actual de costo devengado.

7. Ajuste del activo fijo por traducción a moneda funcional

En PCGA chilenos los activos fijos de algunas subsidiarias se controlaban en dólares estadounidenses. Bajo NIIF dichos activos deben ser controlados en moneda funcional. Para dar cumplimiento a este nuevo principio se debió recalcular el valor del activo fijo desde su origen, lo que originó un menor activo por los montos señalados.

8. Impuestos diferidos por ajustes NIIF

Corresponde al efecto de los impuestos diferidos asociados a las partidas que han sido impactadas por la aplicación de las NIIF en entidades afectas a un impuesto sobre sus ganancias.

9. Castigo de cuentas complementarias de impuestos diferidos

NIC 12 no permite el diferir el impacto de los impuestos diferidos que permitió el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. cuando entró en vigencia.

10. Derivados de coberturas en patrimonio

De acuerdo a NIC 39 el valor de mercado de los derivados que califican para contabilidad de coberturas y que están vigentes al cierre del período, se presentan en una cuenta de reserva de cobertura del Patrimonio, bajo PCGA en Chile eran reconocidas en cuentas de activo y pasivo.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos, Continuación

4.2.2. Detalle de los conceptos incluidos en la conciliación del patrimonio neto, Continuación.

11. Depreciación de componentes de mantenciones mayores

Bajo PCGA chilenos el futuro gasto de mantenciones mayores es provisionado periódicamente. En NIIF los gastos de mantenciones mayores, cuando se incurren, son capitalizados como un componente de la propiedad, planta y equipos, y son depreciados desde el momento en que se incurren hasta la próxima mantención mayor. Esta situación generó para Navarino y subsidiaria mayores costos de depreciación por efecto de la amortización de este componente.

12. Deterioro de Activos

De acuerdo a NIIF 1 a la fecha de transición se debe evaluar la existencia de deterioro de todos los activos financieros y no financieros, existentes a dicha fecha. Lo anterior significó un ajuste a patrimonio por el reconocimiento de deterioro en el valor de menores valores e intangibles.

13. Aplicación NIIF en concesiones portuarias

El canon inicial por las concesiones portuarias fue pagado a la entrega de la concesión portuaria. Bajo PCGA el activo intangible y correspondiente pasivo se registraron a su valor nominal, en NIIF el activo intangible se recalculó en forma retrospectiva al inicio de las concesiones el valor actual de los flujos, tanto para el canon inicial como para los pagos mínimos obligatorios, registrándose, además, por estos últimos un pasivo financiero.

14. Ajuste en patrimonio de asociadas

Corresponde a diversos ajustes producto de la aplicación de NIIF. Entre ellos el ajuste por conversión, correspondiente al diferencial cambiario que se registra en el patrimonio de la matriz por aquellas inversiones cuya moneda funcional es distinta al dólar, situación equivalente a PCGA chilenos, y los ajustes propios registrados en las asociadas, entre los que se destaca la contabilidad de coberturas, reconocimiento de la concesiones portuarias a valor presente, entre otros.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos, Continuación

4.2.2. Detalle de los conceptos incluidos en la conciliación del patrimonio neto, Continuación.

15. Ajuste de inversiones

Bajo NIIF la inversión mantenida en CCNI debe ser registrada como un instrumento financiero, valuado a valor razonable con cambios en resultados.

4.2.3. Resumen de la conciliación del resultado neto consolidado al 30 de septiembre de 2009

	Referencia	01-01-2009 30-09-2009	01-07-2009 30-09-2009
Resultado determinado en PCGA chilenos		(82.005.144)	
Resultado determinado en PCGA chilenos en USD		(149.003)	(32.972)
Resultado atribuible a controladores determinado en NIIF		(139.822)	(33.327)
Variación neta atribuible a accionistas de la matriz		9.181	(355)
Incrementos:			
Reverso de provisiones	1	437	190
Reverso de plusvalías compradas inversiones en asociadas	7	355	(141)
Costos capitalizados	4	(98)	(468)
Ajuste de préstamos costo amortizado		-	21
Ajuste por reconocimiento de indemnizaciones recibidas		510	(62)
Ajuste en inversión en asociadas	7	1.195	234
Derivados de coberturas no efectivos		489	(49)
Realización de reservas y efectos por venta de participación		5.937	225
Amortización Menor - Mayor Valor		245	326
Otros efectos en resultados		388	(940)
Subtotal de incrementos		9.458	(664)
Disminuciones:			
Ajuste costo concesiones portuarias a valor actual	2	(76)	18
Ajustes NIIF en resultados de asociadas	5	20	121
Ajuste de conversión	3	(116)	275
Depreciación de componenetes de mantenciones mayores		(66)	(66)
Deterioro de Activos		(39)	(39)
Subtotal disminuciones		(277)	309
Variación neta atribuible a accionistas de la matriz		9.181	(355)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos, Continuación

4.2.3. Resumen de la conciliación del resultado neto consolidado al 30 de Septiembre de 2009, continuación

Detalle de los conceptos:

1. Reverso de provisiones

Bajo normas contables chilenas, las mantenciones mayores (carenas) de naves y remolcadores, se presentaban en el rubro de provisiones. En NIIF tales provisiones se han revertido, y su costo se activará como componentes en el rubro de propiedad, planta y equipos cuando se incurran en ellos.

2. Ajuste costo concesiones portuarias a valor actual

La aplicación de las NIIF en la determinación del costo de concesiones portuarias en empresas asociadas y una subsidiaria, se determina al valor presente de los flujos pactados de los pagos fijos y mínimos garantizados. Bajo PCGA chilenos no se calculan valores presentes y el pago del canon trimestral se registraba directamente en resultados.

Lo anterior genera una diferencia de tiempo, ya que el desembolso total es el mismo. El efecto de aplicación de ambos principios generó un impacto de MUS\$ 76 de menor resultado.

3. Ajuste de conversión

Corresponde al diferencial cambiario de cuentas por cobrar de largo plazo, que en NIIF es tratado como un ajuste a patrimonio neto, para aquellos casos en que la cuenta por cobrar, en esencia corresponda a un financiamiento permanente equivalente a un aporte de capital. Bajo PCGA chilenos este ajuste se registraba en resultados.

4. Depreciaciones de componentes de mantenciones mayores

Bajo PCGA chilenos el futuro gasto de mantenciones mayores es provisionado periódicamente. En NIIF los gastos de mantenciones mayores, cuando se incurren, son capitalizados como un componente de la propiedad, planta y equipos, y son depreciados desde el momento en que se incurren hasta la próxima mantención mayor. Esta situación generó para el Grupo mayores costos de depreciación por efecto de la amortización de este componente.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 4 Transición a las NIIF, Continuación

4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos, Continuación

4.2.3. Resumen de la conciliación del resultado neto consolidado al 30 de Septiembre de 2009, continuación

5. Ajustes NIIF en resultados de asociadas

Corresponde a los efectos proporcionales de resultados por aplicación de las NIIF que surgen de los ajustes realizados a los estados financieros de las entidades asociadas.

6. Deterioro de activos

Corresponde al ajuste de pérdidas por deterioro experimentada por ciertos activos cuyos importes de recuperación eran inferiores a sus valores libros.

7. Reverso de plusvalías compradas en asociadas

Bajo NIIF el menor valor de inversiones no se amortiza, lo que genera una diferencia respecto de PCGA Chilenos.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero

En Navarino S.A. a nivel consolidado se reflejan los riesgos que provienen principalmente de la subsidiaria indirecta Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV).

La inversión de la subsidiaria indirecta CSAV está inmersa en un negocio global (no local, ni regional), por lo que la evolución de la operación está íntimamente relacionada a la evolución de las principales variables económicas de mercados como precios de commodities, tasas de interés y tipos de cambio. De esta forma, el negocio de CSAV está positivamente correlacionado a la evolución de las variables antes mencionadas, y en consecuencia permiten compensar parcialmente, a través de variaciones de volúmenes y precios, los cambios en dichas variables.

Un análisis de los efectos de cambio de variables de mercado no está completo, o bien puede conducir a conclusiones erróneas, si no se consideran los efectos positivos o negativos en el negocio global de la subsidiaria indirecta CSAV y principal activo de Navarino y subsidiaria que compensan total o parcialmente los efectos que estos cambios produzcan.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

El principal riesgo a que está expuesta la Compañía, y que puede alterar la positiva correlación antes descrita, es a la posibilidad de un debilitamiento significativo en el balance entre oferta y demanda por transporte de carga. A raíz de la grave crisis mundial que enfrentó el mundo, se generó una fuerte caída en la demanda por transporte de carga, que a su vez generó un exceso de oferta y una caída relevante en los precios de fletes y volumen transportado. Lo anterior, y por primera vez en décadas, afectó significativamente la positiva correlación antes mencionada. A partir de fines del año 2009, el balance entre oferta y demanda ha comenzado, paulatinamente a reestablecerse.

Tomando en cuenta lo anteriormente expuesto, las actividades de la subsidiaria CSAV están expuestas a distintos riesgos financieros: (a) Riesgo de Crédito, (b) Riesgo de Liquidez y (c) Riesgo de Mercado. La Compañía busca minimizar el potencial efecto de ellos, a través del uso de derivados financieros o mediante el establecimiento de políticas internas.

Las políticas de administración de riesgo financiero de Navarino y subsidiaria son establecidas con el objeto de identificar los riesgos financieros enfrentados por el Grupo, analizarlos y limitar el impacto de éstos. De esta forma, se establecen controles y acciones adecuadas que permitan monitorear el cumplimiento de los controles mencionados.

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el que se deriva de la exposición de la subsidiaria indirecta CSAV a las pérdidas potenciales producidas principalmente por incumplimiento de las obligaciones de los clientes. Para este efecto se considera tanto el crédito otorgado a clientes por fletes, como también los activos financieros contratados por la subsidiaria indirecta CSAV.

CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar. Esta se basa en la determinación de líneas de crédito a clientes directos y a agencias no relacionadas. Para la determinación de las líneas de crédito a clientes directos, se realiza un análisis individual en donde prima la solvencia, capacidad de pago, referencias bancarias y comerciales, así como el comportamiento de pago histórico con la Compañía. Para las agencias no relacionadas, el proceso es similar aunque existen contratos y garantías que morigeran el riesgo crediticio.

Estas líneas de crédito se revisan anualmente, teniendo especial cuidado en que las condiciones ofrecidas, tanto en montos como en plazos, se adecuen a condiciones de mercado. El comportamiento de pago y el porcentaje de utilización de dichas líneas son monitoreados permanentemente. Además, existe una rigurosa política para las cuentas por cobrar incobrables, la cual se basa en provisionar cualquier desviación significativa respecto del comportamiento de pago.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(a) Riesgo de Crédito, Continuación

Dentro de los activos financieros, están los excedentes de caja, los que son invertidos en instituciones financieras con clasificación de riesgo de “grado de inversión” de acuerdo a las políticas de la Compañía. Adicionalmente, la aprobación de las contrapartes usadas para las distintas coberturas financieras y de aquellos emisores de boletas de garantía emitidas por los clientes se rigen bajo la misma política.

(i) Cuentas por cobrar

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas comerciales por cobrar a la fecha de informe fue:

		Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	Nota	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales		642.860	428.095
Deterioro de deudores comerciales	9	(17.819)	(15.511)
Deudores comerciales neto		625.041	412.584
Otras cuentas por cobrar		39.072	59.659
Deterioro de otras cuentas por cobrar	9	(14)	(526)
Otras cuentas por cobrar neto		39.058	59.133
Total cuentas por cobrar		664.099	471.717

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo a lo siguiente.

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar	Factor
Superior a 180 días	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 90 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de mercado	100%

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(a) Riesgo de Crédito, Continuación

(i) Cuentas por Cobrar, continuación

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	16.037	15.188
Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio	<u>1.796</u>	<u>849</u>
Saldo final	<u>17.833</u>	<u>16.037</u>

(ii) Activos Financieros

El monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	326.556	308.918
Otros activos financieros	<u>130.798</u>	<u>120.689</u>
Totales	<u>457.354</u>	<u>429.607</u>

La Compañía mantiene una política de inversión en activos financieros, tales como depósitos a plazo y pactos de retrocompra, con instituciones y en montos que han sido debidamente autorizados por el Directorio. En general todas las instituciones financieras con la que la Compañía invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel mundial y/o local.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(b) Riesgo de Liquidez

Debido al carácter cíclico del negocio naviero, la subsidiaria indirecta CSAV mantiene un nivel de caja que le permita cumplir con sus obligaciones operacionales, financieras y de inversión.

Las deudas con instituciones financieras y el público son de largo plazo, puesto que en el negocio naviero se utiliza este tipo de financiamiento para calzar inversiones que por su naturaleza también son de largo plazo, tales como naves, remolcadores, construcción en terminales portuarios. etc.

No hubo cambios en el enfoque de Navarino y subsidiaria para la administración de capital durante el año. Ni la Sociedad ni ninguna de sus subsidiarias está sujeta a requerimientos externos de capital.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(b) Riesgo de Liquidez, Continuación

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensaciones:

		Monto en libros MUS\$	Flujos de efectivo contractuales MUS\$	6 meses o menos MUS\$	6 – 12 meses MUS\$	1 – 2 años MUS\$	2 – 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
30 de septiembre de 2010	Nota							
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	23	(531.580)	(627.993)	(89.201)	(33.477)	(79.539)	(207.041)	(218.736)
Pasivos de arrendamiento financiero	23	(7.409)	(8.064)	(1.333)	(1.333)	(3.280)	(2.119)	-
Instrumento bancario sin garantía	23	(360.720)	(596.787)	(11.737)	(11.640)	(22.991)	(66.658)	(483.760)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	10 y 24	(711.006)	(711.006)	(688.610)	(22.310)	(86)	-	-
Otros pasivos financieros	23	(113)	(269)	(269)	-	-	-	-
Activo financiero derivado								
Activos de cobertura	12	206	206	206	-	-	-	-
Pasivos financieros derivados								
Pasivos de cobertura	12	(2.288)	(2.381)	(758)	(585)	(709)	(329)	-
Totales		(1.612.910)	(1.946.294)	(791.702)	(69.345)	(106.605)	(276.147)	(702.496)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(b) Riesgo de Liquidez, Continuación

		Flujos de efectivo						
		Monto en libros	contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 de diciembre de 2009	Nota							
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	23	(191.657)	(161.614)	(14.333)	(8.301)	(25.934)	(77.959)	(35.087)
Pasivos de arrendamiento financiero	23	(12.296)	(12.940)	(2.129)	(2.003)	(3.606)	(5.202)	-
Instrumento bancario sin garantía	23	(337.375)	(439.438)	(377)	-	-	-	(439.061)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a entidades relacionadas	10 y 24	(685.898)	(677.566)	(676.729)	(837)	-	-	-
Activo financiero derivado								
Activos de cobertura	12	2.868	2.868	1.615	1.253	-	-	-
Pasivos financieros derivados								
Cambio de tasas de interés usadas para cobertura	12	(2.235)	(3.427)	(729)	(641)	(991)	(1.066)	-
Totales		(1.226.593)	(1.292.117)	(692.682)	(10.529)	(30.531)	(84.227)	(474.148)

No se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimientos, puedan ocurrir significativamente antes o posterior a la fecha de liquidación.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

Damos por reproducido al inicio de la Nota 5, en relación con la positiva correlación entre el negocio naviero en el cual participa la subsidiaria CSAV y las principales variables económicas, y que como se indicó, morigeran o compensan naturalmente los principales riesgos de mercado. El riesgo de mercado es el riesgo de que producto de un cambio en variables económicas relevantes el valor de un activo o pasivo fluctúe a causa de los cambios en dichas variables.

Dada la naturaleza del negocio naviero, la Compañía y subsidiaria, a través de su subsidiaria CSAV está expuesto a los siguientes riesgos de mercado: (i) variaciones de la tasa de interés, (ii) variaciones de los tipos de cambio, y (iii) variaciones del precio del combustible. Los cambios en estas variables producidos por fluctuaciones en la economía mundial, y su efecto sobre el Grupo, normalmente se compensan con el desempeño del negocio de sus empresas. A pesar de lo anterior se cubre parte de esos riesgos, ya sea mediante un calce de los flujos de efectivo o utilizando instrumentos derivados.

Los derivados que posee la subsidiaria indirecta CSAV para la cobertura contra riesgos de mercado cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura. Para comprobar el cumplimiento de estos requisitos, se ha medido la eficacia de las coberturas según las normas vigentes.

En nota 12 se presentan las características de los derivados existentes, mostrando la relación del valor razonable.

(i) Variaciones de la tasa de interés

Dado que la mayor parte de estructura de deuda de Navarino y subsidiaria está a tasas flotantes (principalmente tasa Libor), la cobertura de este riesgo permite mantener los gastos financieros dentro de límites definidos como apropiados. Esto se realiza principalmente mediante derivados financieros que limitan las alzas de la tasa de interés que se pagan en dichos créditos.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(i) Variaciones de la tasa de interés, continuación

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	326.556	308.918
Otros activos financieros	115.257	110.143
Total activos financieros a tasa fija	441.813	419.061
Activos financieros a tasa variable:		
Otros activos financieros	15.541	10.546
Total activos financieros a tasa variable	15.541	10.546
Total activos financieros	457.354	429.607
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros	(76)	-
Arrendamientos financieros	(398)	(2.200)
Préstamos bancarios	(366.520)	(270.491)
Otros	(74.306)	(76.321)
Total pasivos financieros a tasa fija	(441.300)	(349.012)
Pasivos financieros a tasa variable:		
Arrendamientos financieros	(7.011)	(10.096)
Préstamos bancarios	(453.799)	(184.455)
Total pasivos financieros a tasa variable	(460.810)	(194.551)
Total pasivos financieros	(902.110)	(543.563)
Posición neta tasa fija	513	70.049
Posición neta tasa variable	(445.269)	(184.005)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(i) Variaciones de la tasa de interés, continuación

El detalle del efecto de la variación de tasa de interés para los instrumentos financieros de tasa variable, que no están protegidos por coberturas, se muestra en la tabla siguiente. Estos cambios son considerados razonablemente posibles basados en las condiciones de mercado y nuestro mejor saber y entender:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Aumento de 100 puntos base de la tasa libor seis meses	2.392	792	1.268	522

Lo anterior indica que el patrimonio neto del grupo se habría impactado en MUS\$2.392 (MUS\$792 en septiembre de 2009).

Para el año 2009 el análisis de impacto en la variación de tasas de interés anterior, incluye MUS\$1.073 proveniente de pasivos mantenidos en inversiones contabilizadas por el método de la participación.

(ii) Variaciones del tipo de cambio

La Compañía utiliza como moneda funcional el dólar estadounidense. Puesto que la mayoría de los ingresos y egresos de la empresa y subsidiaria se registran en esta moneda. La matriz tiene una exposición a variaciones de tipo de cambio muy reducida.

La subsidiaria indirecta CSAV tiene la mayor parte de sus ingresos y costos operacionales en dólares estadounidenses, puesto que mayormente la industria del transporte mundial opera bajo esa modalidad, y en menor medida en pesos chilenos, reales brasileños y euros, entre otras monedas, pero en la mayoría de los casos están indexados al dólar de Estados Unidos.

Los activos y pasivos, en general están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas, los cuales se detallan en informe de Apertura de Moneda Nacional y Extranjera en las notas de los estados financieros.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio, continuación

La Subsidiaria indirecta CSAV reduce el riesgo de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Cuando ha sido necesario, se han contratado derivados que permiten eliminar la exposición identificada.

La Subsidiaria indirecta CSAV tiene un crédito con AFLAC, agencia en Japón, por un préstamo por JPY 24.000.000.000 (veinticuatro mil millones de yenes), equivalentes a US\$ 201.850.294 (doscientos un millones, ochocientos cincuenta mil, doscientos noventa y cuatro dólares) moneda legal de Estados Unidos de América. La obligación, a 30 años plazo, se pagará en su totalidad al vencimiento del plazo, en yenes, y los intereses se pagarán en dólares de Estados Unidos en forma semestral. El préstamo podrá ser pagado anticipadamente, en forma total o parcial, a partir del decimoquinto año, en cada oportunidad que corresponda el pago de intereses.

La Subsidiaria indirecta CSAV mantiene un seguro de cambio para cubrir las fluctuaciones del tipo de cambio entre el Yen y el Dólar, durante la vigencia del préstamo descrito en párrafo precedente (Nota 8).

La Subsidiaria indirecta CSAV mantiene obligaciones con el público en Chile denominadas en UF, por aproximadamente 1.850.000 UF. Esta obligación tiene como contrapartida las inversiones y flujos denominados en moneda local chilena, asociadas principalmente al negocio de Servicios Navieros.

Un análisis de los efectos de cambio de variables de tipos de cambio no está completo, o bien puede conducir a conclusiones erróneas, si no se consideran los efectos positivos o negativos en el negocio global de la subsidiaria indirecta CSAV que compensan total o parcialmente los efectos que estos cambios produzcan.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio, continuación

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de la subsidiaria indirecta CSAV al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense (moneda funcional del grupo):

Al 30 de septiembre de 2010	EURO MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.706	14.382	21.637	34.862	94.587
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	37	10	82	118	247
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	53.068	8.134	38.186	60.711	160.099
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(43.816)	(2.081)	(45.897)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	(2.168)	(2.168)
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	(71.981)	(288.741)	(360.722)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	(47.742)	(18.771)	(44.852)	(101.636)	(213.001)
Exposición neta al 30 de septiembre de 2010	29.069	3.755	(100.744)	(298.935)	(366.855)

Al 31 de diciembre de 2009	EURO MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.732	15.448	58.550	16.272	106.002
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	-	81	81
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	20.393	13.272	16.026	69.562	119.253
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(41.771)	-	(41.771)
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	(74.086)	(262.911)	(336.997)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	(55.058)	(2.398)	(14.783)	(30.340)	(102.579)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2009	(18.933)	26.322	(56.064)	(207.336)	(256.011)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(iii) Variaciones del precio del Combustible

Parte de los egresos operacionales de la subsidiaria indirecta CSAV, corresponden al consumo de combustible (denominados “bunker”). Este riesgo, se reduce al traspasar parte de la variación del precio de bunker a los clientes mediante un sobrecargo en la tarifa cobrada llamado “bunker adjustment factor” o BAF. En algunos casos, CSAV contrata una cobertura de combustibles cuando la tarifa cobrada al cliente no contempla dicho ajuste.

Hasta 2008, dado que la volatilidad de corto plazo en el precio de combustible era moderada, CSAV contrataba una parte menor de su consumo con coberturas financieras de combustible, como política para atenuar dicha volatilidad. Un análisis de largo plazo de esta política muestra resultados levemente positivos, lo que confirma su eficacia.

Nota 6 Información Financiera por Segmentos

Criterios para la segmentación

Conforme a las definiciones establecidas en NIIF 8 “Segmentos Operativos”, Navarino y subsidiaria considera el negocio desde una perspectiva asociada al tipo de servicio prestado, definiéndose los segmentos a reportar como:

- (a) Transporte Marítimo de carga.
- (b) Servicios Marítimos a la nave y a la carga.
- (c) Inversiones y Otros

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

Criterios para la segmentación, Continuación

La información de segmentos para el ejercicio 2010 y 2009 es la siguiente:

	Transporte Marítimo de carga				Servicios Marítimos a la nave y a la carga				Inversiones y Otros			
	Por el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de 3 meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de 3 meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de 3 meses terminado el 30 de septiembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos ordinarios	3.832.952	2.009.651	1.518.531	632.056	259.043	194.871	95.676	61.367	(39)	183	(7)	(8)
Costos de ventas	(3.497.554)	(2.475.565)	(1.295.291)	(754.834)	(192.891)	(135.051)	(74.366)	(42.504)	(359)	(266)	(146)	(100)
Margen bruto	335.398	(465.914)	223.240	(122.778)	66.152	59.820	21.310	18.863	(398)	(83)	(153)	(108)
Otros ingresos por función	654	3.924	175	(349)	3.131	1.698	2.086	105	-	-	-	-
Gastos de administración	(154.226)	(150.050)	(59.232)	(51.267)	(33.054)	(26.157)	(11.938)	(8.215)	(212)	(298)	77	(60)
Otros gastos varios por función	(1.754)	(2.330)	(90)	2.035	(2.605)	(2.465)	(942)	5.064	(1.396)	-	(1.396)	-
Ingresos financieros	697	1.273	277	845	4.481	3.729	1.929	434	11	157	(310)	132
Costos financieros	(24.063)	(18.798)	(10.314)	(10.106)	(4.312)	(4.466)	(1.448)	(1.790)	(1.864)	(627)	(514)	(603)
Participación en ganancia de asociadas	3.691	10.590	1.049	2.312	16.940	14.576	6.455	3.692	11.056	1.352	3.050	663
Diferencias de cambio	(6.045)	(12.990)	(4.966)	3.894	(712)	2.517	(167)	(1.418)	(117)	1.750	47	(898)
Otras ganancias (pérdidas)	14.678	3.404	2.389	748	(199)	(2.829)	(169)	(2.793)	-	(15.222)	(1)	(1.415)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	169.030	(630.891)	152.528	(174.666)	49.822	46.423	17.116	13.942	7.080	(12.971)	800	(2.289)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(22.732)	45.367	(15.520)	18.936	(7.442)	(10.697)	(2.256)	(5.568)	145	(663)	(806)	(193)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	146.298	(585.524)	137.008	(155.730)	42.380	35.726	14.860	8.374	7.225	(13.634)	(6)	(2.482)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, Continuación

Los activos, pasivos por segmentos se resumen a continuación:

	Transporte Marítimo de carga		Servicios Marítimos a la nave y a la carga		Inversiones y Otros	
	Al 30 de septiembre de	Al 31 de diciembre de	Al 30 de septiembre de	Al 31 de diciembre de	Al 30 de septiembre de	Al 31 de diciembre de
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	2.255.442	1.416.810	658.986	545.664	17.860	13.173
Importe de asociadas	12.696	71.260	132.348	141.563	49.603	48.530
Pasivos de los segmentos	1.650.623	1.340.359	247.827	184.607	75.945	71.249

En relación a los activos y pasivos informados para cada segmento operativo, corresponden a aquellos que participan directamente en la prestación del servicio u operación atribuibles directamente a cada segmento. Dada la naturaleza de los segmentos no existen activos y pasivos que no cuenten con un segmento definido.

Las transacciones entre los segmentos no son materiales y han sido eliminadas al nivel de cada segmento.

Los ingresos por zona geográfica se resumen como sigue:

	Transporte Marítimo de Carga				Servicio Marítimos a la nave y a la carga				Inversiones y Otros			
	Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de septiembre de		Por el periodo de 3 meses terminado al 30 de septiembre de		Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de septiembre de		Por el periodo de 3 meses terminado al 30 de septiembre de		Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de septiembre de		Por el periodo de 3 meses terminado al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asia	2.314.637	714.927	1.049.615	358.633	-	-	-	-	-	-	-	-
Europa	222.741	131.281	28.804	2.667	-	-	-	-	-	-	-	-
Americas	1.235.857	1.131.142	414.906	260.198	259.043	194.871	95.676	61.367	(39)	183	(7)	(8)
Africa	59.717	32.301	25.206	10.558	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	3.832.952	2.009.651	1.518.531	632.056	259.043	194.871	95.676	61.367	(39)	183	(7)	(8)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, Continuación

Los principales servicios del segmento de Transporte Marítimo de Carga están orientados fundamentalmente al transporte de carga en contenedores y, en menor escala, al transporte de graneles y de automóviles.

Los principales servicios del segmento Servicios Marítimos a la Nave y a la Carga comprenden servicios portuarios de estiba y desestiba, terminales concesionados, servicios de remolcadores, servicios de bodegaje y maestranza de contenedores, entre otros.

Los servicios del segmento Inversiones y Otros corresponden a ingresos y gastos generados en la Sociedad Matriz y son contabilizados sobre la base devengada.

No existen clientes individualmente significativos.

La compañía ocupó los siguientes criterios para la medición del resultado, activos y pasivos de los segmentos informados:

- El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados. La medición del resultado se efectuó conforme a lo siguiente: a) para el segmento Transporte Marítimo de carga los ingresos y costos de operación son medidos según el grado de realización (Nota 3.16); b) para el segmento Servicios Marítimos a la nave y a la carga, los ingresos y gastos son medidos sobre base devengada. No existen resultados que no cuenten con un segmento definido.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 7 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

Concepto	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 1 de enero de 2009 MUS\$
Efectivo en caja	1.806	19.126	59.361
Saldo en bancos	116.849	82.037	120.188
Depósitos	189.104	196.445	4.028
Otros	18.797	11.310	3.990
Totales	326.556	308.918	187.567

El disponible corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a corto plazo son a plazo fijo con instituciones bancarias y se encuentran registrados a su valor de inversión más sus correspondientes intereses devengados al cierre del ejercicio. Otro efectivo y equivalente al efectivo corresponde a las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa.

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2010 y 2009 es la siguiente:

Moneda	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 01 de enero de 2009 MUS\$
Dólar estadounidense	231.968	200.071	88.377
Peso chileno	21.637	58.550	52.669
Euro	23.706	15.732	24.011
Libra Esterlina	7.043	1.612	1.891
Real	14.382	15.448	1.287
Yuan	2.057	1.050	2.628
Hong Kong Dólar	204	566	698
Peso mexicano	3.531	1.736	-
Yen	202	255	176
Otras monedas	21.826	13.898	15.830
Totales	326.556	308.918	187.567

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 8 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente			No corriente		
	30.09.2010	31.12.2009	1.1.2009	30.09.2010	31.12.2009	1.1.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo superior a 90 días	-	3.763	3.551	-	-	-
Fondos en Fideicomiso en el extranjero (b)	-	-	-	14.111	11.668	11.028
Contratos de opciones	986	583	-	-	-	-
Seguro de moneda extranjera (a)	-	-	-	85.678	57.733	64.019
Contratos de derivados de cobertura (Nota 12)	206	2.868	313	-	-	1.163
Garantías por márgenes de derivados (d)	25.073	28.114	134.840	-	-	-
Inversión en acciones CCNI (c)	-	-	-	-	10.289	9.460
Otros instrumentos financieros	238	331	298	4.506	5.340	11.391
Total otros activos financieros	26.503	35.659	139.002	104.295	85.030	97.061

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta “otras ganancias pérdidas” en el estado de resultados integrales.

(a) En este rubro se incluye un seguro, contratado por la subsidiaria indirecta Tollo Shipping, Co. S.A. que cubre aproximadamente por 30 años un amplio espectro de la fluctuación de dicha moneda. El pasivo subyacente es de aproximadamente 202 millones de dólares equivalentes a JPY 24.000.000.000, préstamo suscrito con American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) y pagaderos en una sola cuota el año 2033.

Dicho instrumento no califica para ser considerado un derivado y su valoración se explica de acuerdo a lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 1 de enero de 2009 MUS\$
Dólares equivalentes	287.528	259.583	265.869
Dólares de acuerdo al contrato	(201.850)	(201.850)	(201.850)
Variación	85.678	57.733	64.019

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 8 Otros Activos Financieros, Continuación

- (b) Los fondos en fideicomiso, corresponden a activos financieros administrados a través de fideicomiso en el extranjero, que en el período reportaron utilidades de MUS\$2.942 (MUS\$2.194 en 2009).
- (c) Al 30 de septiembre de 2010 se vendió la inversión mantenida en CCNI, correspondiente a 38.650.484 acciones, las que son valorizadas a su valor de cotización (valor razonable). El precio de venta fue de MUS\$ 16.701
- (d) Garantías por márgenes de derivados corresponden a un depósito no disponible para garantizar las fluctuaciones de valor de mercado de los derivados de cobertura.

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se indica en el siguiente cuadro:

	Corrientes			No Corrientes		
	30.09.2010	31.12.2009	1.01.2009	30.09.2010	31.12.2009	1.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	642.860	428.095	387.031	-	-	-
Deterioro de deudores comerciales	(17.819)	(15.511)	(14.313)	-	-	-
Deudores comerciales neto	625.041	412.584	372.718	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	10.819	21.170	27.113	28.253	38.489	17.526
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(14)	(526)	(875)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar neto	10.805	20.644	26.238	28.253	38.489	17.526
Total cuentas por cobrar	635.846	433.228	398.956	28.253	38.489	17.526

Las cuentas por cobrar por deudores comerciales se derivan de las operaciones generadas en la prestación de los servicios relacionados con el negocio marítimo: transporte marítimo de carga, servicios portuarios a las naves y a la carga, y otros afines.

Los deudores comerciales corrientes vencen dentro de los próximos tres meses desde la fecha de balance.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar, Continuación

Otras cuentas por cobrar incluyen principalmente anticipos a proveedores y agencias, cuentas por cobrar al personal, gastos recuperables, cuentas por cobrar Armadores, entre otras.

El saldo por cobrar a largo plazo está conformado principalmente por préstamos a entidades en el exterior con distintas tasas de interés, y sin plazo definido de cobro en el largo plazo.

El valor razonable de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor en libros.

Navarino y subsidiaria constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, según los criterios señalados en Nota 3.10 de acuerdo a lo siguiente.

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar	Factor
Superior a 180 días	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 90 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de Mercado	100%

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	16.037	15.188
(Reverso) aumento provisión por deterioro	1.796	849
Saldo final	<u>17.833</u>	<u>16.037</u>

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. Navarino y subsidiaria sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidables se detalla en el siguiente cuadro:

	Al 30 de septiembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 1 de enero de 2009	
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.164	-	10.251	8.717	19.838	8.427
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(32.954)	(86)	(91.139)	(206)	(9.855)	(169)
Totales	(25.790)	(86)	(80.888)	8.511	9.983	8.258

Los saldos corrientes con empresas relacionadas se relacionan con operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado en cuanto a precio y condiciones de pago.

Los saldos no corrientes con entidades relacionadas corresponden principalmente a:

Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 se presenta el financiamiento otorgado a Tug Brasil Apoio Portuario S.A. y Limoly S.A. sin intereses y sin plazo definido de devolución. En el año 2010 las sociedades fueron adquiridas y se encuentran consolidadas.

Cuentas por Pagar

Corresponde a indemnizaciones por años de servicio devengadas por el personal traspasado desde SAAM (subsidiaria controlada por CSAV) a las sociedades adjudicatarias de las concesiones portuarias y desde la subsidiaria Cosem S.A. a Muellaje del Maipo S.A. las cuales serán canceladas al momento que el personal sea finiquitado de dichas empresas asociadas.

Al 31 de diciembre de 2009 se presentan cuentas por pagar a empresas relacionadas, que suscribieron el acuerdo de Hamburgo y que fueron pagadas durante el año 2010.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Cuentas por cobrar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
96.885.450-K	Aerosán Airport Services S.A.	Dividendo	Asociada	USD	157	-	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	82	32
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Dividendos	Asociada	USD	-	499	-
96.663.560-6	Aserraderos Arauco S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	70	-
Extranjera	Atlantis Marine Co.	Otros	Asociada	USD	-	40	40
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	117	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	-	4.969
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	33	10	14
76.344.250-0	Distribuidora Santa Rita Ltda.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	27	32	37
Extranjera	Dry Bulk Handy Holding Inc.	Cuenta corriente	Asociada	USD	3.369	3.369	3.369
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	303	112	211
88.482.300-5	Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios	Asociada	USD	-	-	8
Extranjera	Gertil S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	9	30	9
Extranjera	Elequip S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	1.382
Extranjera	Equimac S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	152
Extranjera	Equiyard S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	128
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Otros	Asociada	USD	98	77	40
Extranjera	Inversiones Navieras S.A.C.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	160
Extranjera	Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	Servicios	Asociada	USD	12	11	-
Extranjera	Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	Otros	Asociada	USD	39	37	47
Extranjera	Kempe (Bvi) Holding Co. Ltd.	Otros	Asociada	USD	-	1.003	-
Extranjera	Kempe Holding Co. Ltd.	Otros	Asociada	USD	-	1.500	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	130	196	-
Extranjera	Limari Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	812
Extranjera	Longavi Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	261
Extranjera	North Trade Shipping Co. Inc.	Servicios	Asociada	USD	-	-	804
Extranjera	Paine Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	34
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	30	-
Extranjera	Peter Dohle (Iom) Ltd.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	109
Sub total					4.177	7.215	12.618

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Cuentas por cobrar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
Sub total hoja anterior					4.177	7.215	12.618
Extranjera	Peter Dohle (Iom) Ltd.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	61	-	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	361
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	39	17	21
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	-	-
Extranjera	SAAM Do Brasil Ltda.	Otros	Asociada	USD	-	146	-
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	871	3	-
76.457.830-9	Servicios Logísticos Ltda.	Otros	Asociada	USD	-	30	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	478	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios	Asociada	USD	1	2	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	203	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	600	-	6
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Dividendo	Asociada	USD	1000	1.000	5.000
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Otros	Asociada	USD	-	-	58
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	105	101	75
Extranjera	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	542	925
Extranjera	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Otros	Asociada	USD	-	353	-
Extranjera	Walem Shipmanagement Ltd.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	136	97	27
92.236.000-6	Watt's S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	0	32	-
90.320.000-6	Compañía Electro Metalurgica S.A.	Dividendos	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	174	32	747
TOTALES					7.164	10.251	19.838

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Cuentas por pagar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
76.689.550-0	Administradora de Estaciones de Servicios Serco Ltda.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	91
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD	1.928	2.405	892
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	130	-	-
Extranjera	Chacabuco Shipping Ltd.	Servicios	Asociada	USD	-	4.266	-
Extranjera	Chacabuco Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	4
Extranjera	Cholguan Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	35
90.596.000-8	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	741	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	282	4.098	1.151
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	306	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	449	497	-
Extranjera	Comercial e Inversiones Coirón S.A.	Otros	Asociada	USD	-	151	151
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Ventas	Asociada	USD	-	185	-
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Servicios	Asociada	USD	892	3.894	1.827
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Otros	Asociada	USD	2	5	-
Extranjera	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos	Dividendo	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	474	-
96.539.380-3	Ediciones Financieras	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	1
Extranjera	Elequip S.A.	Servicios	Asociada	USD	709	188	20
Extranjera	Grupo Marmedsa (España)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	114	81
Extranjera	Harry Nadle	Dividendo	Asociada	USD	-	144	-
Extranjera	Kempe Holding Co. Ltd.	Otros	Asociada	USD	-	-	3
Extranjera	Libra Administracao e Participacoes S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	-	1.312
Extranjera	Limari Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	1.101	-
Extranjera	Limoly S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	10	40
76.028.651-6	Lng Tug Chile S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	2	-
Extranjera	Longavi Shipping Ltd	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	2.728	-
99.598.020-7	Muellaje del Loa S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	1
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Servicios	Asociada	USD	210	51	88
Extranjera	North Trade Shipping Co. Inc.	Servicios	Asociada	USD	-	6	-
Sub total					4.602	21.366	5.697

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Cuentas por pagar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
Sub total hoja anterior					4.602	21.366	5.697
Extranjera	Paine Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	4.311	-
Extranjera	Palena Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	2.402	793
Extranjera	Peter Dohle (Iom) Ltd.	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	371	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	1.116	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	2775	33.946	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	2.396	-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-
Extranjera	Puelo Shipping Ltd.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	3.702	1.005
96.909.330-8	Puerto Panul S.A.	Servicios	Asociada	USD	50	-	82
96.640.360-8	Quemchi	Préstamos	Matriz	USD	-	14.718	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD	5.058	4.751	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	1.090	-	890
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD	957	1.519	673
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	21	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	-	-	-
76.457.830-9	Servicios Logísticos Ltda.	Cuenta corriente	Asociada	USD	13	-	14
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Servicios	Asociada	USD	18	-	124
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Otros	Asociada	USD	-	-	539
83.032.100-4	Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	1
86.547.900-K	Sociedad Anonima Viña Santa Rita S.A.	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3	-	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Servicios	Asociada	USD	29	67	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	16	-	-
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Servicios	Asociada	USD	1.770	433	-
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	38	2	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios	Asociada	USD	15	39	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	33	-	37
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Prov. Divid.	Matriz	USD	8.802	-	-
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Préstamo	Matriz	USD	7.664	-	-
TOTALES					32.954	91.139	9.855

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Cuentas por cobrar a empresas relacionadas no corriente se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
Extranjera Limoly S.A.		Servicios	Asociada	USD	-	2.697	3.097
Extranjera Tug Brasil Apoio	Marítimo Portuario S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	6.020	5.330
Totales					-	8.717	8.427

Las Cuentas por pagar a empresas relacionadas no corriente se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	76	88	70
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	77	65
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	8	10	9
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	19	25
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD	2	12	-
Totales					86	206	169

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los nueve meses terminados al		Por los tres meses terminados al	
				30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
Admisnistradora de Estaciones de Servicio Serco Limitada	79689550-0	Acc. y/o Direct Comunes	Combustible	1.927	4.305	-	-
Anagra S.A.	96635340-6	Director Común	Servicios Portuarios Prestados	-	155	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99511240-K	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	414	1.102	126	888
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99511240-K	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	7.572	5.711	3.044	1.922
Aserradero Arauco S.A.	96663560-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	952	693	-	289
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.422	2.070	-	794
Chacabuco Shipping Ltd (*)	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	627	1.785	-	492
Chacabuco Shipping Ltd (*)	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.415	-	-	-
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Asociada	Servicios Marítimos Recibidos	16.622	29.957	-	11.172
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Asociada	Servicios Marítimos Prestados	14.322	28.563	-	9.842
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	358	411	95	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Acc. y/o Direct Comunes	Combustible	12.075	8.189	2.751	4.160
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	154	110	114	81
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Asociada	Serv. Agenciamiento Recibidos	2.612	1.722	1.944	158
Corpesca S.A.	96893820-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	981	1.598	299	406
Cristalerías de Chile S.A.	90331000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.430	1.298	568	399
Distribuidora Santa Rita Ltda	76344250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	189	153	74	50
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Publicidad	11	20	0	-
Empresas Carozzi S.A.	96591040-9	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	2.151	1.258	879	693
Envases CMF S.A.	86881400-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	5	6	2	6
Forus S.A.	86963200-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.031	-	1.031	-
Limari Shipping Ltd. (*)	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	1.525	6.224	-	6.224
Limari Shipping Ltd. (*)	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	1.964	1.861	-	666
Lng Tugs Chile S.A.	76028651-6	Asociada	Remolcadores	1.453	4	390	0
Longavi Shipping Limited (*)	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	661	1.358	-	-
Longavi Shipping Limited (*)	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.168	2.076	-	2.076
Marítima de Inversiones S.A.	94660000-8	Accionista Mayoritario	Servicios Administrativos Prestados	76	75	27	29
Muellaje del Maipo S.A.	99506030-2	Filial Indirecta	Depósitos y Maestranza	6	8	3	5
Muellaje del Maipo S.A.	99506030-2	Filial Indirecta	Servicios de Personal	211	166	140	99
North Trade Shipping Co. Inc. (Liberia)	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	-	1.668	-	410
Olivos del Sur S.A.	99573760-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	146	-	146	-
Paine Shipping Ltd (*)	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicio de Naves	510	1.643	-	1.643
Paine Shipping Ltd (*)	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Naves Recibidos	2.171	-	-	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los nueve meses terminados al		Por los tres meses terminados al	
				30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
Palena Shipping limited (*)	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	502	1.570	-	1.570
Palena Shipping limited (*)	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.272	-	-	-
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	614	686	-	535
Pesquera San José S.A.	93065000-5	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	7	291	2	79
Peter Dohle (IOM) Ltd.	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Prestados	367	187	150	-
Peter Dohle (IOM) Ltd.	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Recibidos	6.201	3.504	2.431	-
Peter Dohle Schiffharts	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Naves Recibidos	290.335	85.850	69.796	30.001
Puelo Shipping Limited(*)	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	535	1.570	-	1.570
Puelo Shipping Limited (*)	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	2.269	936	-	-
Puerto Panul S.A.	96909330-8	Asociada	Servicios de Agenciamiento	-	194	-	-
Quimetal Industrial S.A.	87001500-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	407	-	156	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96908970-K	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	1.549	12.718	669	12.715
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96908970-K	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	13.949	7.476	2.422	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96908930-0	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	367	4.242	124	4.229
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96908930-0	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	5.094	2.550	1.832	-
Servicios Logísticos Ltda.	76457830-9	Asociada	Servicios de Agenciamiento	47	24	18	24
Servicios Marítimos Patillos S.A.	96721040-4	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	135	232	-	71
Servicios Marítimos Patillos S.A.	96721040-4	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	1.568	1.490	277	454
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78353000-7	Asociada	Servicios Varios Prestados	340	1.167	117	1.050
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78353000-7	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	738	891	369	-
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.	86547900-K	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	9	6	-	(1)
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.	86547900-K	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	642	567	233	567
Southpacific Korp S.A.	96929960-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	11	-	-
Terminal Portuario de Arica S.A.	99567620-6	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	0	114	-	110
Terminal Portuario de Arica S.A.	99567620-6	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	184	285	125	209
Transbordadora Austral Broom S.A.	82074900-6	Asociada	Servicios de Agenciamiento	5	64	5	64
Transbordadora Austral Broom S.A.	82074900-6	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	106	154	44	127
Transportes Marítimos S.A.	Extranjera	Asociada	Servicios Prestados	368	1.502	368	1.219
Transportes Marítimos S.A.	Extranjera	Asociada	Servicios de Agenciamiento	7.453	1.021	2.855	-
Viña los Vascos S.A.	89150900-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1	-	-	-
Wallem Shipmanagement Limited	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Recibidos	10	194	4	22
Wallem Shipmanagement Limited	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Prestados	52	17	-	17
Watt's S.A.	92236000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	125	83	19	61
Cia Electrometalurgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	10.838	4.920	2281	(235)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Préstamos	315	-	-	-
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Pago de Prestamos	7.469	-	3.897	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

En los cuadros precedentes se incluyen las siguientes sociedades en atención que fueron enajenadas durante los periodos considerados.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica.
Agencias Universales S.A.

(*) Adicionalmente se incluyen las sociedades que han sido adquiridas en el primer semestre del presente ejercicio, que están formando parte de la consolidación de los presentes estados financieros, a partir de la fecha efectiva de adquisición.

Remuneraciones del personal clave de la gerencia y administradores:

Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Navarino y subsidiaria y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio. Forman parte de este grupo los Gerentes Generales de Marinsa S.A. y su subsidiaria, los gerentes principales de cada una de esas sociedades y sus Directores.

	Por los seis meses terminados		Por los tres meses terminados	
	al 30 de septiembre de		al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salarios	7.976	5.257	3.056	1.767
Honorarios de Administradores	690	452	380	86
Beneficios a Corto Plazo para los Empleados	313	375	73	223
Otros Beneficios	385	235	297	193
Totales	9.364	6.319	3.806	2.269

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 11 Inventarios

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 1 de enero de 2009 MUS\$
Existencias combustible	146.543	94.906	72.977
Existencias lubricante	1.954	166	606
Existencias repuestos	2.805	1.389	2.542
Existencias de insumos	247	385	560
Otros inventarios	10.555	5.870	5.661
Totales	162.104	102.716	82.346

Las partidas incluidas en ítem Combustibles corresponden al insumo que se encuentra en las naves y remolcadores en operación y que será consumido en el curso normal de los servicios prestados. Estos se encuentran valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3.11.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura

Los activos y pasivos de cobertura se resumen a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 01 de enero de 2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes						
Swaps combustible	206	157	2.506	30	-	99.134
Swap de precio de flete de contenedores	-	10	-	-	-	-
Swaps de tasa de interés	-	-	-	158	313	-
Contratos forward de tipo de cambio	-	285	362	-	-	-
Total corrientes	206	452	2.868	188	313	99.134
No Corrientes						
Swaps de tasa de interés	-	1.836	-	2.047	1.163	-
Total no corrientes	-	1.836	-	2.047	1.163	-
Totales	206	2.288	2.868	2.235	1.476	99.134

El detalle de los tipos de contratos vigentes es el siguiente:

- (a) Contratos de coberturas de precio de combustible. Las partidas vigentes al 30 de septiembre de 2010 y diciembre de 2009 no representan un monto significativo de las compras de combustibles de la subsidiaria CSAV.

Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Al 30 de septiembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
			Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio
SW	Koch	mar-09	I - 2010	-	-	I - 2010	240	(6)
SW	Koch	oct-09	III - 2010	222	(20)	III - 2010	241	(3)
SW	Koch	oct-09	IV - 2010	-	-	IV - 2010	243	(3)
SW	Barclays	ago-10	IV - 2010	28	(3)		-	-
SW	Barclays	nov-09	IV - 2012	5.490	(134)	IV - 2012	7.046	42
SW	Goldman Sachs	ago-07	IV - 2014	1.049	206	IV - 2014	5.880	2.506
					49			2.536

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura, Continuación

(b) Contratos de coberturas de tipo de cambio.

“Contratos forward de tipo de cambio” contiene los derivados que posee Navarino y subsidiaria para la cobertura contra riesgos de fluctuación del tipo de cambio (UF/Dólar) y que cumplan con los criterios de contabilidad de cobertura. Estos contratos han sido suscritos para cubrir los contratos de construcción suscritos por la asociada Iquique Terminal Internacional.

Al 30 de septiembre de 2010:

Derivado	Institución	Al 30 de septiembre de 2010					Al 31 de diciembre de 2009	
		Fecha acuerdo	Fecha de expiración	Moneda	Monto	Valor razonable	Monto	Valor razonable
Forward	Itaú	ago-09	III - 2010	US\$	14	-	5.482	303

(c) Contrato de coberturas de precio de contenedores.

El grupo ha contratado coberturas de tarifas de contenedores para cubrir el pago de fletes, siendo el monto cubierto no material para el Grupo CSAV.

Derivado	Institución	Al 30 de septiembre de 2010			
		Fecha acuerdo	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio
SW	Morgan Stanley	Ago-10	IV -2010	115	(10)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura, Continuación

- (d) Coberturas de tasa de interés. El grupo ha contratado coberturas de tasa de interés para cubrir créditos para la compra de activos fijos operacionales, de acuerdo a lo siguiente:

Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha expiración	Moneda	30 de septiembre de 2010	31 de diciembre de 2009
					Reconocido en patrimonio	Reconocido en patrimonio
SW	Corpbanca	Dec-08	IV - 2014	US\$	(874)	694
SW	BCI	nov-08	IV - 2014	US\$	(408)	91
SW	BCI	jul-08	II- 2012	US\$	(67)	348
SW	BCI	sep-08	I - 2012	US\$	(97)	213
SW	Santander	sep-08	III - 2013	US\$	(111)	116
SW	Santander	sep-08	III - 2013	US\$	(67)	69
SW	Santander	oct-08	IV - 2013	US\$	(64)	68
SW	Santander	sep-08	IV - 2013	US\$	(110)	109
SW	BCI	Dec-08	IV - 2012	US\$	(323)	119
Total (Cobertura Efectiva)					(2.121)	1.827

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 13 Otros activos no financieros

El detalle de los Otros activos no financieros se muestra a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 01 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros	4.836	-	2.468	-	2.888	-
Arriendos anticipados	97.365	-	8.270	1.367	-	1.450
Faros y balizas	1.991	-	1.185	-	948	-
Posicionamiento contenedores	1.655	3.188	1.479	3.829	2.503	-
Gastos de naves en curso	56	-	4.565	-	27.061	-
Otros	8.833	5.628	6.910	4.992	1.546	5.888
Totales	114.736	8.816	24.877	10.188	34.946	7.338

Los seguros anticipados corresponden a primas de seguros para bienes inmuebles y naves.

Arriendo anticipados corrientes corresponde principalmente al pago de arriendo de naves que opera Navarino y subsidiaria, el cual será consumido posteriormente. El incremento en esta cuenta es producto de los anticipos de arriendos acordados con los dueños de naves que suscribieron el aumento de capital. El canon de arriendo que se presenta en el rubro no corriente corresponde a arriendos a ser consumidos con un horizonte superior al año.

Los gastos de naves en curso corresponden al saldo de gastos de las naves que se encuentran en curso al cierre del ejercicio.

Posicionamiento de contenedores y faros y balizas corresponde a pagos normales en la prestación de servicios de transporte marítimo.

Nota 14 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta

Una parte de las propiedades plantas y equipos, se presenta como grupo de activos mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de Servicios de Aviación y Terminales S.A. subsidiaria de SAAM en diciembre de 2008, en relación con un plan de venta de estos activos debido al cierre de operaciones de prestación de servicios aeroportuarios. Ya han comenzado los esfuerzos por vender el grupo de activos para su disposición y se espera que la venta ocurra en el año 2010. Al 30 de septiembre de 2010, el grupo de activos para su disposición se compone de activos por MUS\$322 (MUS\$315 en diciembre de 2009).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 15 Inversiones en Subsidiarias

a) Subsidiarias consolidadas :

Navarino y subsidiaria posee inversiones en subsidiarias, según se detalla en Nota 3, las que han sido consolidadas en los presentes estados financieros.

b) Información financiera resumida :

La información financiera resumida, al 30 de septiembre de 2010 y 2009 y diciembre 2009, de dichas inversiones es la siguiente:

30.09.10

Nombre de la Sociedad	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Ingresos MUS\$	Gastos MUS\$	Resultado MUS\$
Maritima de Inversiones S.A. y Subsidiarias	3.114.405	1.960.150	4.091.956	3.690.804	223.599

31.12.09

Nombre de la Sociedad	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Ingresos MUS\$	Gastos MUS\$	Resultado MUS\$
Maritima de Inversiones S.A. y Subsidiarias	2.227.158	1.582.765	3.033.863	3.486.721	(651.722)

Aumento de capital en la subsidiaria indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV):

En relación al Plan de Fortalecimiento Financiero emprendido por la subsidiaria CSAV (ver nota 39), esa Compañía concluyó exitosamente un aumento de capital por US\$360 millones el 19 de abril de 2010, el que fue íntegramente suscrito por los armadores involucrados en dicho Plan.

Marinsa al no suscribir acciones en ese aumento de capital diluyó su participación accionaria del 46,0928% al 38,0142%, generando un incremento en el patrimonio social de MUS\$89.200, tal como se describe en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2010.

En Navarino S.A. lo anterior generó un efecto de MUS\$45.122 como incremento en su patrimonio .

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 15 Inversiones en Subsidiarias, Continuación

c) Adquisición de participaciones:

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2010 en la subsidiaria CSAV se han efectuado las siguientes transacciones significativas de compra y venta de inversiones:

- c.1) Con fecha 3 de febrero de 2010, adquiere la cantidad de 32.877.317 acciones de Tug Brasil Apoio Portuario S.A, a las empresas Librapar S.A. y Libra Holding S.A., en US\$9.708.906 y US\$6.472.605 respectivamente, y 1 acción de Serviços Marítimos Atlantica do Brasil S.A., filial de la primera, a Librapar S.A. en US\$1, incrementando su participación de 50% a un 100% en forma directa e indirecta.

Con la misma fecha se adquirieron 200.000 acciones de Limoly S.A. a Thirdfin en US\$851.659 lo que generó un incremento de la participación desde 50% a un 100%.

En base al acuerdo suscrito con los vendedores, el precio será pagado en un plazo máximo no superior a 225 días contados desde la fecha de adquisición. Al 30 de septiembre de 2010 el monto de la transacción se encuentra íntegramente pagado.

- c.2) Con fecha 30 de abril, a través de la subsidiaria indirecta Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe Holding Co. Ltd. a Doehle Maritime Investment Ltd. en la cantidad de MUS\$ 14.788.

Con la misma fecha, a través de la subsidiaria indirecta Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe BVI Holding Co. Ltd. a Dohle (IOM) Limited en la cantidad de MUS\$ 14.573.

Con la misma fecha, la subsidiaria indirecta Brunswick Investment Co. Inc. vendió su participación del 50% que mantenía en la sociedad Globe I Holding Schiffahrts GMBH & Co. KG en la suma MUS\$ 20.788

Con fecha 30 de abril, CSAV por medio de la subsidiaria “CNP Holding S.A.” adquirió de Peter Dohle Schiffahrts-KG (“PDSKG”) el 5,257%, que esta última compañía, mantenía en la Sociedad Wellington Holding Group S.A., en MUS\$ 7.866.

Asímismo con fecha 30 de abril, CSAV a través de su filial CSAV holding Europe SL, adquirió el 50% restante de las sociedades CSAV Group Agency Netherlands B.V., CSAV Group Agencies (Germany) GmbH, y CSAV Group Agencies Belgium NV, en MUS\$ 7.179.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 15 Inversiones en Subsidiarias, Continuación

- c.3) Con fecha 30 de junio de 2010 la subsidiaria CSAV efectuó la adquisición del 50 % restante de la sociedad Compañía Sudamericana de Vapores Agencia Marítima S.L., al grupo económico Marítima del Mediterráneo S.A. en MUS\$ 3.434.
- c.4) Con fecha 14 de septiembre de 2010, a través de la filial CSAV Inversiones Navieras S.A. , se adquirió el 50% restante de la sociedad CSAV Denizcilik Acentasi A.S. , en MUS\$ 8.221.

Con las adquisiciones anteriores el Grupo pasa a controlar el 100% de cada una de dichas inversiones.

Los efectos de las transacciones antes señaladas son los siguientes:

Costo de las adquisiciones :

Monto de la transacción	73.258
Pago Acordado (no cancelado a la fecha transacción)	-
Valor razonable del patrimonio adquirido	50.544
Plusvalía adquirida	30.478
Plusvalía negativa surgida en la transacción	(6.627)

El monto equivalente a la plusvalía negativa fue imputado a resultados bajo el ítem Otras ganancias (pérdidas)

La transacción de venta de la sociedad Globe I Holding Schiffahrts GMBH & Co. KG, generó un pérdida de MUS\$1.986, que se presenta en el estado de resultados bajo el ítem Otras ganancias (pérdidas).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación

El movimiento de las inversiones al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación en	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				MUS\$	MUS\$	resultados	recibidos	conversión	variaciones	30.09.2010
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Electrometalúrgica S.A.	Chile	Pesos	7,71%	48.547	-	11.056	(11.966)	2.354	(388)	49.603
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Perú	Dólar	49,00%	820	-	1.869	-	-	-	2.689
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Inglaterra	Libra	50,00%	149	-	702	(535)	-	(18)	298
Globe I Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	23.472	-	-	-	-	(23.472)	-
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	7.438	-	(994)	-	-	-	6.444
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Mónaco	Dólar	50,00%	3.625	-	2.120	(2.250)	-	-	3.495
Kempe Holding Co.Ltd. (*)	Panamá	Dólar	50,00%	14.985	14.592	-	-	-	(29.577)	-
Kempe (BVI) Holding Co.Ltd.(*)	I.Virgenes	Dólar	50,00%	21.003	14.164	-	-	-	(35.167)	-
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.613	-	240	(645)	176	-	3.384
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	4.805	-	1.841	(397)	-	(81)	6.168
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	10.934	-	372	-	557	-	11.863
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	223	-	-	11	-	-	234
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	557	-	(27)	-	-	25	555
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Peso	40,00%	247	-	49	-	-	-	296
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	5.865	-	470	(566)	275	-	6.044
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	3.176	-	112	(288)	10	-	3.010
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	32.942	-	2.578	-	645	(2.055)	34.110
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	21.549	-	786	-	-	(229)	22.106
Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.455	-	747	(1.587)	7	-	622
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Peso	50,00%	641	-	523	(518)	-	-	646
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	6.628	-	537	-	362	-	7.527
Tecnologías Industriales Buildtek S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	1.482	-	-	-	-	1.482
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	2.581	-	566	(600)	-	(473)	2.074
Sub totales				215.255	30.238	23.547	(19.341)	4.386	(91.435)	162.650

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 30.09.2010
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sub total hoja anterior				215.255	30.238	23.547	(19.341)	4.386	(91.435)	162.650
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	7.066	-	1.481	(879)	312	-	7.980
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.363	-	47	-	70	-	1.480
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	Argentina	Dólar	50,00%	614	-	(21)	(196)	-	(397)	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A	Brasil	Dólar	100,00%	18.142	16.174	-	-	-	(34.316)	-
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	2.650	-	991	(591)	-	-	3.050
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.170	-	292	(97)	-	-	1.365
Equiyard S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	586	-	165	(69)	-	-	682
G-Star Capital, Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	1.205	-	18	-	-	-	1.223
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	50,00%	8.092	-	4.658	(1.000)	-	-	11.750
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.854	-	446	-	-	-	4.300
Limoly S.A.	Uruguay	Dólar	100,00%	1.197	1.288	-	-	-	(2.485)	-
Otras inversiones menores				159	-	63	-	(69)	11	167
Totales				261.353	47.700	31.687	(22.173)	4.699	(128.622)	194.647

(*) Las inversiones en estas empresas contabilizadas bajo el método de la participación, corresponden a negocios conjuntos mantenidos por el Grupo Navarino, de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.1(b).

(**) El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 30 de septiembre de 2010 alcanza a MUS\$ 67.364

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad	Saldo inicial MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Otras variaciones MUS\$	Saldo al 31.12.2009 MUS\$
Consorcio naviero Peruano S.A.	Peru	Dólar	49,00%	988	-	1.159	(1.274)	-	(53)	820
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Inglaterra	Libra	50,00%	450	-	520	(623)	-	(198)	149
Globe I Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	19.560	-	3.912	-	-	-	23.472
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	7.451	-	(13)	-	-	-	7.438
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Mónaco	Dólar	50,00%	2.628	-	3.450	(2.500)	-	47	3.625
Kempe Holding Co.Ltd. (*)	Panamá	Dólar	50,00%	11.687	-	3.298	-	-	-	14.985
Kempe (BVI) Holding Co.Ltd.(*)	I.Virgenes	Dólar	50,00%	19.435	-	1.568	-	-	-	21.003
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	2.788	-	106	-	719	-	3.613
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	Peso	50,00%	2.597	-	1.208	(2.643)	230	63	1.455
Agencias Universales S.A.	Chile	Peso	0,00%	31.522	-	1.676	(931)	(3.889)	(28.378)	-
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	8.518	-	797	(567)	2.186	-	10.934
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	Peso	50,00%	205	-	(28)	-	46	-	223
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	472	-	(32)	-	-	117	557
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	2.418	-	723	(491)	-	-	2.650
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.201	-	301	(332)	-	-	1.170
Equiyard S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	615	-	166	(195)	-	-	586
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	50,00%	2.925	-	4.167	-	-	1.000	8.092
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Brasil	Dólar	50,00%	17.254	995	(107)	-	-	-	18.142
G-Star Capital. Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	821	-	384	-	-	-	1.205
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.491	-	406	-	-	(43)	3.854
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	Argentina	Dólar	50,00%	611	-	3	-	-	-	614
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	4.850	-	1.664	(1.811)	-	102	4.805
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	32.031	-	1.561	-	-	(650)	32.942
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	19.788	-	825	-	-	936	21.549
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	4.902	-	464	(705)	-	1.204	5.865
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	3.016	-	169	-	-	(9)	3.176
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	994	-	739	-	-	848	2.581
Terminal Renca S.A.	Chile	Peso	0,00%	-	-	1	-	-	(1)	-
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Dólar	50,00%	549	-	498	(509)	103	-	641
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	4.679	-	737	-	1.212	-	6.628
Subtotales				208.446	995	30.322	(12.581)	607	(25.015)	202.774

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				MUS\$	MUS\$	en resultados MUS\$	recibidos MUS\$	conversión MUS\$	variaciones MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Sub total hoja anterior				208.446	995	30.322	(12.581)	607	(25.015)	202.774
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	5.289	-	1.671	(945)	1.082	(31)	7.066
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.252	-	160	(353)	304	-	1.363
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Dólar	40,00%	50	150	10	-	37	-	247
Compañía Electrometalúrgica S.A.	Chile	Peso	9,59%	41.166	-	2.549	(3.859)	7.836	856	48.548
Limoly S.A.	Uruguay	Dólar	50,00%	240	(30)	987	-	-	-	1.197
Otras inversiones menores				171	-	(38)	-	(77)	102	158
Totales				256.614	1.115	35.661	(17.738)	9.789	(24.088)	261.353

(**) El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2009 alcanza a MUS\$ 49.741

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010.

Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

(a) Inversiones en los que el porcentaje de participación es menor a 20% incluidas en el rubro inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación:

a.1 Se incluyen en este rubro las inversiones en las asociadas Terminal Portuario Arica S.A. y Puerto Panul S.A., por contar con representación en el Directorio de éstas.

a.2 Las siguientes empresas se incluyen en este rubro, en razón de que el porcentaje total en la inversión, es superior al 20%.

Nombre de empresa	Al 30 de septiembre de 2010			AL 31 de diciembre de 2009		
	% directo de inversión	% indirecto de inversión	% total de inversión	% directo de inversión	% indirecto de inversión	% total de inversión
Muellaje ATI S.A.	-	35,32%	35,32%	-	35,32%	35,32%
Muellaje STI S.A. (*)	-	50,25%	50,25%	-	50,25%	50,25%
Muejalle SVTI S.A. (*)	-	50,25%	50,25%	-	50,25%	50,25%
Serviair Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%	1,00%	49,00%	50,00%
Aerosan Perú S.A.	-	-	-	1,00%	49,00%	50,00%
Reenwood Investment Inc.	0,02%	49,99%	50,01%	0,02%	49,99%	50,01%
Servicos Logísticos Ltda.	1,00%	49,00%	50,00%	1,00%	49,00%	50,00%
Construcciones Modulares S.A.	9,97%	40,02%	49,99%	9,97%	40,02%	49,99%

(*) Estas sociedades se encuentran consolidadas por sus matrices, STI S.A. y SVTI S.A. respectivamente.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Resumen de información sobre asociadas al 30 de septiembre de 2010:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos operacionales	Gastos operacionales	Resultado del período
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cia Electrometalúrgica S.A.	9,59%	1.490.099	621.890	613.624	(430.811)	115.192
Consorcio Naviero Peruano S.A.	49,00%	17.777	5.183	17.535	(13.721)	3.814
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd. (UK)	50,00%	1.616	1.020	3.941	(2.538)	1.404
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG	50,00%	38.815	32.535	1.560	(2.554)	(1.998)
Dry Bulk Handy Holding Inc.	50,00%	33.341	19.621	56.918	(52.678)	4.240
Aerosán Airport Services S.A.	50,00%	7.733	988	2.860	(2.251)	481
Antofagasta Terminal Internacional S.A. Holding	35,00%	53.545	35.718	25.207	(16.064)	5.260
Cargo Park S.A.	50,00%	37.653	12.088	2.964	(1.139)	745
Elequip S.A.	49,80%	10.609	4.483	7.907	(4.989)	1.990
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	50,00%	633	164	346	(233)	-
Equimac S.A.	49,00%	3.058	273	866	(527)	595
Equiyard S.A.	49,80%	1.611	241	610	(439)	332
Gertil S.A.	49,00%	13.407	4.598	6.680	(4.706)	991
G-Star Capital, Inc. Holding	50,00%	8.416	5.970	4.426	(3.549)	34
Inmobiliaria Carriel Ltda.	50,00%	1.340	230	6	(50)	(56)
LNG Tugs Chile S.A.	40,00%	1.330	615	4.966	(4.714)	121
Portuaria Corral S.A.	50,00%	19.445	7.357	3.657	(2.001)	940
Puerto Panul S.A.	14,40%	19.778	7.416	4.663	(2.604)	1.111
San Antonio Terminal Internacional S.A.	50,00%	219.429	153.524	56.626	(40.869)	5.344
San Vicente Terminal Internacional S.A.	50,00%	144.076	99.864	41.760	(33.972)	1572
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	50,00%	7.650	6.408	6.979	(4.751)	1.494
Servicios Marítimos Patillos S.A.	50,00%	1.293	40	2.866	(1.678)	1.047
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	50,00%	24.680	9.626	13.049	(10.885)	1.074
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	50,00%	4.595	1.907	-	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	15,00%	106.365	92.487	18.813	(12.353)	3.874
Tramarsa S.A.	50,00%	69.600	46.100	69.897	(50.275)	9.315
Transbordadora Austral Broom S.A.	25,00%	42.558	10.602	14.067	(5.489)	5.923
Transportes Fluviales Corral S.A.	50,00%	3.324	364	1.464	(1.222)	94
Otras Inversiones menores		22.863	13.658	22.120	(21.079)	617

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 16 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2009:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Monto de activos	Monto de pasivos	Resultado del ejercicio
Compañía Electrometalúrgica S.A.	9,59%	1.379.695	510.913	7.524
Consorcio Naviero Peruano S.A.	49,00%	7.579	5.799	2.365
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd. (UK)	50,00%	929	631	1.040
Globe I Holding Schiaffahrts & Co. KG	50,00%	137.764	79.402	7.824
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG	50,00%	26.177	12.025	(26)
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	50,00%	96	-	(18)
Dry Bulk Handy Holding Inc.	50,00%	22.741	8.762	6.900
Kempe Holding Co.Ltd.	50,00%	120.751	90.782	6.596
Kempe (BVI) Holding Co.Ltd.	50,00%	185.171	143.166	3.136
Aerosan Airport Services S.A.	50,00%	4.724	3.246	(341)
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	35,00%	7.734	46.781	4.754
Cargo Park S.A.	50,00%	2.611	32.766	1.594
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	50,00%	438	790	6
Construcciones Modulares S.A.	9,97%	1.593	547	441
Elequip S.A.	49,80%	4.984	4.284	1.452
Emp. De Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	50,00%	476	359	(56)
Equimac S.A.	49,00%	2.215	627	614
Equiyard S.A.	49,80%	479	924	333
Gertil S.A.	49,00%	6.261	7.970	829
G-Star Capital. Inc. Holding	50,00%	956	7.060	768
Inmobiliaria Carriel Ltda.	50,00%	18	1.275	(64)
Inmobiliaria Serbio Ltda.	50,00%	18	3.589	230
Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	40,00%	34	-	(5)
LNG Tugs Chile S.A.	40,00%	1.470	15	25
Limoly S.A.	50,00%	2.293	5.939	1.974
Muellaje del Maipo S.A.	50,00%	971	248	224
Muellaje STI S.A.	0,50%	1.734	473	200
Portuaria Corral S.A.	50,00%	6.484	13.526	928
Puerto Panul S.A.	14,40%	2.930	15.939	1.174
Riluc S.A.	49,00%	694	860	(267)
San Antonio Terminal Internacional S.A.	50,00%	16.325	206.147	3.122
San Vicente Terminal Internacional S.A.	50,00%	20.700	123.591	1.650
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	50,00%	6.385	2.732	2.416
Servicios Marítimos Patillos S.A.	50,00%	1.784	-	996
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	50,00%	6.954	16.790	1.474
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	50,00%	13	-	(2)
Terminal Puerto Arica S.A.	15,00%	8.506	82.876	4.927
Tramarsa S.A.	50,00%	14.313	29.808	8.334
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	50,00%	15.234	62.434	(214)
Transbordadora Austral Broom S.A.	25,00%	11.632	23.380	6.684
Transportes Fluviales Corral S.A.	50,00%	1.445	1.706	320

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 17 Activos Intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles neto

	Al 30 de septiembre de 2010			AL 31 de diciembre de 2009		
	Bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Costos de desarrollo	460	(20)	440	538	-	538
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	537	(13)	524	467	-	467
Programas informáticos	1.890	(894)	996	1.205	(494)	711
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	73.667	(3.386)	70.281	60.712	(1.642)	59.070
Total activos intangibles	76.554	(4.313)	72.241	62.922	(2.136)	60.786

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Movimiento al 2010	Costos de desarrollo MUS\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos MUS\$	Programas informáticos MUS\$	Concesiones portuarias, remolcadores y otros MUS\$	Total activos intangibles MUS\$
Valor bruto al 1 de enero 2010	538	467	1.205	60.712	62.922
Adiciones	-	5	543	6.997	7.545
Valor bruto, saldo final	538	472	1.748	67.709	70.467
Amortización acumulada, saldo inicial	-	-	(494)	(1.642)	(2.136)
Amortización del periodo	(20)	(13)	(400)	(1.744)	(2.177)
Amortización acumulada, saldo final	(20)	(13)	(894)	(3.386)	(4.313)
Otros incrementos (disminución)	(78)	65	142	5.958	6.087
Saldo neto al 1 de enero de 2010	538	467	711	59.070	60.786
Saldo neto al 30 de septiembre de 2010	440	524	996	70.281	72.241

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 17 Activos Intangibles, Continuación

Movimiento al 2009	Costos de desarrollo	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Total activos intangibles
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor bruto al 1 de enero 2009	186	372	941	60.564	62.063
Adiciones por desarrollo interno	-	-	40	-	40
Adiciones extranjera	324	-	231	-	555
	-	95	13	148	256
Otros incrementos (disminución)	28	-	(20)	-	8
Valor bruto, saldo final	538	467	1.205	60.712	62.922
Amortización acumulada, saldo inicial	-	-	-	-	-
Amortización del periodo	-	-	(406)	(1.642)	(2.048)
Bajas	-	-	(19)	-	(19)
Otros incrementos (disminución)	-	-	(69)	-	(69)
Amortización acumulada, saldo final	-	-	(494)	(1.642)	(2.136)
Saldo neto al 1 de enero de 2009	186	372	941	60.564	62.063
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	538	467	711	59.070	60.786

Las inversiones en software se amortizan en un plazo máximo de 4 años. Otros derechos corresponden a derechos de agua con vida útil indefinida por lo que no tienen plazo de amortización.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 17 Activos Intangibles, Continuación

En la subsidiaria indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. las concesiones corresponden a las inversiones efectuadas por el grupo de acuerdo a lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Vida útil
Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional S.A.	46.642	36.436	20 años
Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	3.233	3.383	19 años
Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.	5.046	3.585	De 3 a 6 años

Las concesiones portuarias se componen del valor actual, del pago inicial de la concesión y los pagos mínimos estipulados y cuando es aplicable los costos de financiamiento, más el valor de las obras obligatorias que controla el otorgante según contrato de concesión.

Los costos financieros capitalizados durante el período ascienden a MUS\$205. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 2,64% y corresponde a financiamiento de obras de construcción de sitio antisísmico del frente de atraque del puerto de Iquique.

La administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de los Intangibles de vida finita e infinita.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 18 Plusvalía

El detalle de las plusvalías es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 01 de enero de 2009 MUS\$
SAAM Remolques S.A de C.V.	136	36	36
Transportes Fluviales Corral S.A.	6	6	6
Tug Brasil Apoio Portuario S.A.	15.244	-	-
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	0	46	46
Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	8.379	8.379	8.379
Compañía Libra de Navegacao S.A.	5.143	5.143	5.143
Cia Electrometalúrgica S.A.	244	245	244
CSAV Agency Italy S.P.A.	2.401	2.201	2.201
Agencias Grupo CSAV (México) S.A. de C.V.	268	268	268
Wellington Holding	45.003	30.640	30.640
Norasia Container Line Ltd.	21.300	21.300	21.300
CSAV Group Agencies (Germany) GMBH	1.952	-	-
CSAV Group Agencies Belgium N.V.	703	-	-
CSAV Agency Netherlands B.V	4.289	-	-
CSAV Agencia Maritima SL.	3.417	-	-
CSAV Group Agency (Hong Kong) Ltd.	52	52	52
CSAV Denizcilik Acentasi A.S	6.575		
Totales	115.112	68.316	68.315

El movimiento de la plusvalía, se muestran en la tabla siguiente:

	AL 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	68.316	68.316
Adiciones del período	31.336	-
Variacion por diferencias de conversión	622	-
Incorporación por combinación de negocios	14.838	-
Totales	115.112	68.316

Las incorporaciones del año 2010 provienen de la adquisición de sociedades, según se detalla en Nota 15.

La administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de las plusvalías.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 19 Propiedades, Planta y Equipo

El resumen del activo fijo (costo asumido) es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$
Construcción en curso	349.605	-	349.605	315.024	-	315.024
Terrenos	74.390	-	74.390	62.261	-	62.261
Edificios	40.698	(8.688)	32.010	75.430	(9.517)	65.913
Planta y equipos	999.047	(293.033)	706.014	327.513	(146.449)	181.064
Equipamiento de tecnologías de la información	19.950	(15.730)	4.220	14.116	(11.223)	2.893
Vehículos de motor	5.750	(3.534)	2.216	4.659	(2.039)	2.620
Instalaciones fijas y accesorios	22.740	(11.803)	10.937	19.066	(12.980)	6.086
Mejoras en bienes arrendados	9.969	(4.517)	5.452	8.182	(3.398)	4.784
Otros	17.238	(8.838)	8.400	48.810	(20.964)	27.846
Totales	1.539.387	(346.143)	1.193.244	875.061	(206.570)	668.491

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 19 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

Dentro del rubro "Construcciones en Curso" se clasifican los desembolsos por obras obligatorias derivados del Contrato de Concesión, correspondiente a obras que permitirán a la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI), ampliar el contrato de concesión una vez terminadas y aprobadas por el Concedente, como también los contratos de construcción de la flota de naves y remolcadores.

En ítem Edificios se encuentran registradas las construcciones (instalaciones) pertenecientes a Navarino y subsidiaria, que no se encuentran dentro de las obras obligatorias requeridas en Contratos de Concesión.

En el Rubro Planta y Equipo se clasifican las maquinarias adquiridas por el Grupo, utilizadas en el objeto de la prestación de servicios (Grúas, cargadores, Contenedores, etc.).

Los Costos financieros capitalizados durante el ejercicio 2010 y 2009, ascienden a MUS\$4.648. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 2,63%.

A la fecha de cierre, la subsidiaria y sus subsidiarias indirectas, no presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado etc. que puedan afectar la valorización de Propiedad, Planta y Equipo.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 19 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo al 30 de septiembre de 2010, se muestran en la tabla siguiente:

Al 30 de septiembre de 2010	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, neto MUS\$	Planta y equipos, neto MUS\$	Equipamiento de Tecnologías de la información, neto MUS\$	Vehículos de motor, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Mejoras de bienes arrendados, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS\$	Total Propiedades, planta y equipo, neto MUS\$
Saldo inicial	315.024	62.261	65.913	181.064	2.893	2.620	6.086	4.784	27.846	668.491
Adiciones		-								0
Incremento por combinación de negocios	3.083	-	-	330.143	60	2	60	-	21	333.369
Desapropiaciones (venta de activos)	(10.994)	-	-	(3.874)	(15)	(153)	(50)	-	(96)	(15.182)
Transferencias a (desde)										
Propiedades de Inversión	-	9.893	-	-	-	-	-	-	-	9.893
Gastos por depreciación	-	-	(804)	(45.921)	(1.294)	(477)	(1.027)	(782)	(689)	(50.994)
Incrementos (disminución) en el cambio de moneda extranjera	64	2.637	597	4.609	139	137	165	19	(46)	8.321
Otros incrementos (disminución) cambios	42.428	(401)	(33.696)	239.993	2437	87	5.703	1431	(18.636)	239.346
Total cambios	34.581	12.129	(33.903)	524.950	1327	(404)	4.851	668	(19.446)	524.753
Saldo final	349.605	74.390	32.010	706.014	4.220	2.216	10.937	5.452	8.400	1.193.244

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 19 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo al 31 de diciembre de 2009, se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, neto MUS\$	Planta y equipos, neto MUS\$	Equipamiento de Tecnologías de la información, neto MUS\$	Vehículos de motor, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Mejoras de bienes arrendados, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS\$	Total Propiedades, planta y equipo, neto MUS\$
Saldo inicial	296.978	51.605	52.949	175.201	5.358	2.789	4.123	5.090	7.941	602.034
Adiciones	15.397	-	2.994	16.525	651	757	663	856	53.912	91.755
Incremento por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones (venta de activos)	-	(797)	(733)	(8.591)	(42)	(247)	(18)	(229)	(6.480)	(17.137)
Gastos por depreciación	-	-	(3.138)	(25.207)	(3.050)	(810)	(1.014)	(1.615)	(5.636)	(40.470)
Incrementos (disminución) en el cambio de moneda extranjera	781	11.452	6.544	1.085	(40)	-	(5)	690	(3.029)	17.478
Otros incrementos (disminución) cambios	1.868	1	7.297	22.051	16	131	2.337	(8)	(18.862)	14.831
Total cambios	18.046	10.656	12.964	5.863	(2.465)	(169)	1.963	(306)	19.905	66.457
Saldo final	315.024	62.261	65.913	181.064	2.893	2.620	6.086	4.784	27.846	668.491

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 19 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

Navarino y subsidiaria mantiene bajo la modalidad de arrendamiento financiero maquinaria portuaria en Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile) y 4 remolcadores en SAAM Remolcadores S.A. de C.V. (México). El valor libro neto de dichos activos asciende a MUS\$10.248 y se encuentra bajo el ítem Planta y equipos.

Los pagos mínimos por arrendamiento financiero se detallan en Nota 23 de los presentes estados financieros consolidados.

(1) Compromisos de compra y construcción de Naves y de propiedades plantas y equipos:

La subsidiaria indirecta CSAV mantiene contratos vigentes con Astilleros internacionales para la construcción de naves portacontenedores de 8.000 Teus (cinco en total) y 6.600 Teus (tres en total), con una inversión estimada de US\$715 millones. Se espera la entrega de estas naves a contar del año 2010.

Por otro lado las siguientes subsidiarias indirectas del grupo mantienen los siguientes procesos:

1.1) Inmobiliaria San Marco Ltda.

Existen obras en curso por la habilitación de las oficinas en la ciudad de Iquique por US\$295.800 y obras de despeje y compra de material de relleno para parcelas de Placilla por MUS\$83.

(2) Remolcadores en construcción

Al 30 de septiembre de 2010 en SAAM se encuentra 1 remolcador en construcción en los astilleros de Detroit Chile S.A.

Por su parte en la subsidiaria indirecta Inversiones Habsburgo S.A. se encuentran en construcción 4 remolcadores encargados a los astilleros Bonny Fair Development Limited, los cuales tienen porcentajes de avance en promedio de un 60%. Inversión estimada total de obras de US\$8.250.000.

Algunos bienes de propiedad planta y equipos se encuentran garantizando ciertas obligaciones financieras, según se describe en Nota 34 más adelante.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 19 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

(3) Otra información adicional sobre propiedades planta y equipos.

Al cierre de cada periodo la sociedad mantiene activos de Propiedad, planta y equipos que se encuentran totalmente depreciados y aún en uso, asimismo se mantienen activos de la misma denominación que se encuentran temporalmente fuera de operación, en ambos casos los montos no son significativos.

Los bienes que se encuentran temporalmente fuera de operación se continúan depreciando, y no se estima que se deban efectuar ajustes por deterioro.

El valor justo de los activos operacionales del grupo CSAV no difiere significativamente de sus valores libros

Nota 20 Propiedades de Inversión

Las propiedades clasificadas bajo este concepto, corresponden principalmente a terrenos cuyo objeto es generar plusvalía. Su valor de mercado al 30 de junio de 2010 no difiere significativamente de los valores libro.

Durante el ejercicio no se han efectuado desembolsos por mantención de estos terrenos.

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$
Saldo inicial propiedades de inversión	13.530	10.607
Adiciones	22	221
Gasto por depreciación	-	(3)
Transferencia a propiedad, planta y equipos	(9.944)	-
Incremento en cambio de moneda extranjera	654	2.705
Cambios en propiedades de inversión	(9.268)	2.923
Saldo final	4.262	13.530

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 21 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

El saldo de cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuestos corrientes se indica en el siguiente cuadro:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 1 de enero de 2009 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes			
IVA por recuperar	26.264	13.953	15.668
Pagos provisionales mensuales	18.154	13.063	22.899
Impuestos renta por recuperar	9.804	1.802	11.995
Impuesto a la renta	-	-	(10.531)
Total impuestos corrientes por cobrar	54.222	28.818	40.031

En el ítem IVA por recuperar se presenta el monto de MUS\$ 3,5 retenido por la Tesorería General de la República, según se describe en nota 22 letra c.

Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 1 de enero de 2009 MUS\$
Cuentas por pagar por impuestos corrientes			
Impuesto a la renta por pagar	22.074	19.735	5.925
IVA por pagar	2.544	508	2.304
Créditos al impuesto		(8.480)	-
Total impuestos corrientes por pagar	25.387	11.763	8.229

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

En la subsidiaria CSAV:

- (a) Las utilidades correspondientes a inversiones en empresas extranjeras se encuentran gravadas en Chile con el Impuesto a la Renta de Primera Categoría en el año en que se perciban. En el presente período las filiales indirectas extranjeras han repartido dividendos por MUS\$ 2.446 pero dado que existen pérdidas tributarias al 30 de septiembre de 2010, la Compañía no ha efectuado provisión de impuesto a la renta.
- (b) Respecto de las liquidaciones 153 a la 156, por un valor de CLP\$ 131.581.581 (histórico), con fecha 16 de noviembre de 2009, el Tribunal Tributario del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Valparaíso, dictó sentencia en la cual niega lugar al reclamo contra las Liquidaciones 155 y 156 y da lugar en parte a las liquidaciones 153 y 154.

El 2 de diciembre de 2009, CSAV interpuso los recursos de reposición y de apelación en subsidio, por cuanto la aludida sentencia es agravante para sus intereses, en lo que respecta a las liquidaciones 155 y 156.

Respecto de las liquidaciones 168 a la 174, por un valor de CLP\$ 8.040.916.137 (histórico) con fecha 25 de noviembre de 2009, el Tribunal Tributario del SII, dictó sentencia en la cual niega lugar al reclamo contra las aludidas Liquidaciones.

El 4 de diciembre de 2009, CSAV interpuso recurso de apelación, por cuanto la aludida sentencia es agravante para sus intereses.

- (c) Con fecha 27 de diciembre del año 2005, la CSAV fue notificada por el Servicio de Impuestos Internos, en virtud de la cual se le objetan las declaraciones anuales de Impuesto a la Renta correspondiente a los años tributarios 2003, 2004 y 2005 respectivamente, relativa al tratamiento del resultado de ciertas filiales en el extranjero en la Renta Líquida Imponible de la Compañía.

Con fecha 18 de abril de 2006 se recibieron liquidaciones números 121 y 122 del Servicio de Impuestos Internos por un monto de CLP\$ 62.744.890 (histórico), las cuales fueron reclamadas dentro de plazo.

Con fecha 26 de noviembre de 2009, el Tribunal Tributario del SII de la Valparaíso, dictó sentencia en la cual niega lugar al reclamo contra las referidas Liquidaciones.

El 3 de diciembre de 2009, CSAV interpuso recurso de apelación, por cuanto la aludida sentencia es agravante para sus intereses.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

Por los mismos juicios que en 2006 la Excelentísima Corte Suprema de Justicia y el Tribunal Constitucional de la República aceptaron los recursos de inaplicabilidad por inconstitucionalidad, y que durante el año 2007 la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valparaíso emitió fallos anulando todo lo obrado (incluidos los embargos notificados en ese entonces), durante enero 2010 el Servicio de Impuestos Internos y la Tesorería General de la República nuevamente iniciaron las acciones administrativas para cobrar las mismas liquidaciones de impuestos por los años 2000 al 2004.

Como parte de ese nuevo proceso, con fecha 24 de febrero de 2010, la Tesorería Regional de Valparaíso, aprovechando el feriado judicial, nuevamente ha recurrido al embargo de vehículos y propiedades de la empresa aproximadamente por M\$16.341.

Con fecha 9 de marzo de 2010 la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valparaíso resolvió suspender transitoriamente el cobro de los impuestos por un plazo de 90 días.

La Tesorería General de la República, haciendo uso de sus facultades, ha procedido a compensar algunas de las devoluciones de IVA exportadores que la sociedad ha solicitado. A la fecha las sumas compensadas ascienden a MUS\$3,5.

Tanto la administración como sus asesores tributarios estiman que los argumentos entregados por la autoridad tributaria no proceden ni en el fondo ni en la forma, y reafirman la posición de la Compañía que ha mantenido durante los últimos ocho años.

- (d) Al 30 de Septiembre del 2010, la sociedad no hizo provisión de impuesto a la renta por existir pérdidas tributarias por MUS\$338.970 (MUS\$290.700 en 2009). No obstante lo anterior, se provisionó el impuesto del artículo 21 de la Ley de la Renta por MUS\$128 (MUS\$91 en 2009).

Adicionalmente al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, CSAV no registra utilidades tributarias acumuladas.

No obstante lo anterior, al 30 de septiembre de 2010, el Fondo de Utilidades No Tributarias, asciende a MUS\$ 14.099 y corresponde a utilidades que se generaron por la venta de acciones, no habituales. La provisión por impuesto de primera categoría en carácter de único, asciende a MUS\$ 2.397.

Al 30 de septiembre de 2009, no existía el Fondo de Utilidades No Tributarias.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

(e) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

Tipos de diferencias temporarias	Activo por impuesto diferido			Pasivo por impuesto diferido		
	30 de	31 de	1 de enero de	30 de	31 de	1 de enero de
	septiembre de	diciembre de	2009	septiembre de	diciembre de	2009
	2010	2009	2009	2010	2009	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones devengadas	-	1.970	1.328	-	-	-
Pérdidas fiscales	61.517	62.850	2.258	(396)	-	-
Provisiones	10.912	9.649	7.316	(520)	(481)	-
Obligaciones post - empleo	157	224	20	(157)	(545)	(2.690)
Rev. instrumentos financieros	135	122	383	-	-	-
Rev. activos intangibles	-	28	-	-	-	-
Rev. propiedad, planta y equipos	28	53	53	(1)	(3.771)	(3.768)
Costo de restauración y desmantelamiento	-	15	12	-	(11)	(12)
Depreciaciones	681	477	462	(6.707)	(5.277)	(4.787)
Activo en leasing	89	18	7	(504)	(351)	(302)
Créditos fiscales	549	719	719	-	-	-
Amortizaciones	31	133	131	(2.854)	(94)	(102)
Acumulaciones (o devengos)	1.759	191	191	(153)	(443)	-
Concesiones portuarias	-	-	-	-	(1.853)	(338)
Otros	2.754	869	1.080	(6.921)	(302)	(388)
Totales	78.612	77.318	13.960	(18.213)	(13.128)	(12.387)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 1 de enero de 2010	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 30 de septiembre de 2010
Provisión de vacaciones	1.970	(1.970)	-	-
Pérdidas fiscales	62.850	(1.333)	-	61.517
Provisiones	9.649	1.263	-	10.912
Obligaciones post-empleo	224	(67)	-	157
Revalorizaciones de instrumentos financieros	122	13	-	135
Revalorizaciones de activos intangibles	28	(28)	-	-
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	53	(25)	-	28
Costos de restauración y desmantelamiento	15	(15)	-	-
Depreciaciones	477	204	-	681
Activos en Leasing	18	71	-	89
Créditos fiscales	719	(170)	-	549
Amortizaciones	133	(102)	-	31
Acumulaciones (o devengos)	191	1.568	-	1.759
Otros impuestos diferidos	869	1.780	105	2.754
Total Activos por impuestos diferidos	77.318	1.189	105	78.612

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2010	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 30 de septiembre de 2010
Provisiones	481	39	-	520
Perdidas Fiscales	-	396	-	396
Obligaciones post - empleo	545	(388)	-	157
Rev. propiedad, planta y equipos	3.771	(3.770)	-	1
Costo de restauración y desmantelamiento	11	(11)	-	-
Depreciaciones	5.277	1.430	-	6.707
Activos en Leasing	351	153	-	504
Amortizaciones	94	2.760	-	2.854
Acumulaciones (o devengos)	443	(290)	-	153
Concesiones portuarias	1.853	(1.853)	-	-
Otros	302	6.619	-	6.921
Total Pasivos por impuestos diferidos	13.128	5.085	-	18.213

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 1 de enero de 2009	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Provisión de vacaciones	1.328	642	-	1.970
Pérdidas fiscales	2.258	60.592	-	62.850
Provisiones	7.316	2.333	-	9.649
Obligaciones post-empleo	20	204	-	224
Revalorizaciones de instrumentos financieros	383	(166)	(95)	122
Revalorizaciones de activos intangibles	-	28	-	28
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	53	-	-	53
Costos de restauración y desmantelamiento	12	3	-	15
Depreciaciones	462	15	-	477
Activos en Leasing	7	11	-	18
Créditos fiscales	719	-	-	719
Amortizaciones	131	2	-	133
Acumulaciones (o devengos)	191	-	-	191
Otros impuestos diferidos	1.080	(197)	-	869
Total Activos por impuestos diferidos	13.960	63.467	(95)	77.318

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 1 de enero de 2009	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Provisiones	-	481	-	481
Obligaciones post - empleo	2.690	(2.158)	13	545
Rev. propiedad, planta y equipos	3.768	3	-	3.771
Costo de restauración y desmantelamiento	12	(1)	-	11
Depreciaciones	4.787	490	-	5.277
Activo en leasing	302	49	-	351
Amortizaciones	102	(8)	-	94
Acumulaciones (o devengos)	-	443	-	443
Concesiones Portuarias	338	1.515	-	1.853
Otros	388	(142)	-	302
Total Pasivos por impuestos diferidos	12.387	672	13	13.128

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

(f) Efecto en resultados del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta				
Gasto por impuestos corriente	(22.672)	(15.252)	(12.715)	(6.981)
Gasto por impuesto Art. 21 LIR (*)	(151)	(221)	(107)	(73)
Ajustes al impuesto del ejercicio anterior	48	(58)	26	(34)
Otros gastos por impuestos	(3.305)	(246)	(1.447)	(248)
Total gasto por impuestos corriente, neto	(26.080)	(15.777)	(14.243)	(7.336)
Gastos por impuesto diferido				
Origen y reverso de diferencias temporarias	-	-	(564)	(29.057)
Reversa de valor de activo por impuestos diferidos	(70)	-	(16)	(169)
Otro gasto por impuesto diferido	(3.879)	49.784	(3.759)	49.737
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(3.949)	49.784	(4.339)	20.511
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(30.029)	34.007	(18.582)	13.175

(*) LIR : Ley de impuesto a la renta.

(g) Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjera y Nacional:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :				
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero	(20.120)	(8.689)	(11.967)	(707)
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	(5.960)	(7.088)	(2.276)	(6.629)
Resultado neto por impuestos corrientes	(26.080)	(15.777)	(14.243)	(7.336)
Gasto por impuestos diferidos :				
Gasto por impuestos diferidos, extranjero	(4.179)	(302)	(275)	61
Gasto por impuestos diferidos, nacional	230	50.086	(4.064)	20.450
Resultado neto por impuestos diferidos	(3.949)	49.784	(4.339)	20.511
Resultado neto por impuesto a las ganancias	(30.029)	34.007	(18.582)	13.175

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 22 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

- (h) Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación llevados a resultado por partes extranjera y nacional:

		Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$		Al 30 de septiembre de 2009 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		225.932		(597.439)
Total gasto por impuesto a la renta		(30.029)		34.007
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		<u>195.903</u>		<u>(563.432)</u>
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	17,0%	(38.408)	17,0%	101.565
		<u> </u>		<u> </u>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	1,8%	4.173	0,7%	4.348
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(1,3%)	(2.838)	(0,9%)	(5.322)
Tributación calculada con la tasa aplicable	0,0%	-	0,1%	695
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	3,1%	<u>7.044</u>	(11,3%)	<u>(67.279)</u>
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total	(3,7%)	<u>8.379</u>	(11,3%)	<u>(67.558)</u>
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	13,3%	<u>(30.029)</u>	5,7%	<u>34.007</u>

(i) Activos por Impuestos diferidos no reconocidos

Navarino y subsidiaria no ha reconocido el activo por impuestos diferidos, de ciertas subsidiarias extranjeras, por un monto de MUS\$ 108.071 debido a los cambios y fluctuaciones permanentes que ha tenido el rubro naviero en los últimos ejercicios, en los países de las respectivas subsidiarias.

(j) Recuperación de activos por impuestos diferidos

Navarino y subsidiaria ha reconocido un activo por impuesto diferido derivado de la pérdida tributaria de la sociedad matriz, en consideración a que el análisis de flujos preparado por la administración demuestra que en el mediano plazo la Compañía espera generar flujos positivos, y por consecuencia utilidades tributarias suficientes, que permitirán cargar las diferencias deducibles provenientes de las pérdidas tributarias.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	30 de septiembre de 2010		31 de diciembre de 2009		1 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios (a)	77.774	742.545	23.964	430.982	13.884	355.774
Obligaciones con el público (b)	5.995	65.986	6.782	67.304	5.730	61.033
Arrendamiento financiero (c)	2.401	5.008	3.276	9.020	2.850	11.270
Pasivos por coberturas (Nota 12)	352	1.836	188	2.047	99.134	-
Otros pasivos financieros (Nota 12)	212	1	-	-	-	-
Totales	86.734	815.376	34.210	509.353	121.598	428.077

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación (a) Préstamos bancarios:

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Más de 90												Tasa de Interés anual promedio
								Hasta 90 días	días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda			
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal	Efectiva	
90160000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	0-E	Deutsche Schiffsbank	Alemania	USD	Semestral	-	1.132	1.132	1.120	2.240	2.735	-	-	6.095	7.227	2,24%	2,24%	
0-E	CSAV Ships S.A.	Panamá	0-E	BNP Paribas	Francia	USD	Semestral	-	95	95	-	-	-	-	38.240	38.240	38.335	3,86%	3,86%	
0-E	Brunswick Investment Co.	Bahamas	0-E	BNP Paribas	Francia	USD	Semestral	-	5.335	5.335	8.505	8.505	17.010	42.527	-	76.547	81.882	3,89%	3,89%	
0-E	Tollo Shipping Co.	Panamá	0-E	American Family Life Assurance Company Of Columbus (Aflac)	Estados Unidos	JPY	Semestral	-	1.212	1.212	-	-	-	-	287.529	287.529	288.741	4,16%	4,16%	
0-E	Kempe Holding Co.Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD	Semestral	10.683	-	10.683	10.170	10.170	20.340	27.371	-	68.051	78.734	1,91%	1,91%	
0-E	Kempe Holding (BVI) Co.Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD	Semestral	16.160	-	16.160	15.484	15.484	30.968	51.679	-	113.615	129.775	1,97%	1,97%	
92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Al vencimiento	311	-	311	9.212	9.212	18.423	5.024	-	41.871	42.182	2,80%	2,80%	
92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	Chile	USD	Al vencimiento	-	130	130	4.250	4.250	8.500	-	-	17.000	17.130	4,68%	4,68%	
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	22	68	90	113	-	-	-	-	113	203	6,10%	6,10%	
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	47	143	190	174	-	-	-	-	174	364	4,80%	4,80%	
96696270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	29	90	119	125	130	279	414	-	948	1.067	4,50%	4,50%	
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Central Hispano S.A. NY	México	USD	Semestral	-	2.117	2.117	1.055	-	-	-	-	1.055	3.172	1,39%	1,39%	
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander S.A. Madrid	México	USD	Semestral	-	1.767	1.767	1.750	1.750	1.750	-	-	5.250	7.017	4,26%	4,26%	
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Mexicano S.A.	México	MXP	Mensual	197	547	744	729	608	-	-	-	1.337	2.081	8,40% Libor+0	8,40%	
0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	0-E	Banco Santander Overseas	Estados Unidos	USD	Semestral	-	800	800	800	-	-	-	-	800	1.600	7%	1,28%	
0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	0-E	NMHG Financial Services	Estados Unidos	USD	Mensual	-	-	-	37	-	-	-	-	37	37	8,87%	8,87%	
0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	0-E	NMHG Financial Services	Estados Unidos	USD	Mensual	-	-	-	23	-	-	-	-	23	23	10,35%	10,35%	
0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	0-E	NMHG Financial Services	Estados Unidos	USD	Mensual	-	-	-	9	-	-	-	-	9	9	10,19%	10,19%	
Subtotales								27.449	13.436	40.885	53.556	52.349	100.005	127.015	325.769	658.694	699.570			

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación Préstamos bancarios:

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Módulo de Cuentas de Cuent									
-------------	-----------------	--------------	---------------	----------------------------	----------------	--------	----------------------	---	--	--	--	--	--	--	--	--	--

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación Préstamos bancarios:

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación

Préstamos bancarios:

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Módulo de Amortización											
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
96696270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	107		107	113	118	253	488	-	972	1.079	4,5	4,5
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	293		293	287	178				465	758	5,45	5,45
96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	USD	Semestral	4.559		4.559	4.545	4.545	9.003	-	-	18.093	22.652	4,59	4,59
92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Semestral			0	4.393	8.785	17.571	9.186	-	39.935	39.935	1,45	1,45
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo	Brasil	0-E	Banco Nacional de Desarrollo		USD	Mensual			0						0	0	3,67	3,67
0-E	CSAV Ships S.A.	Panamá	0-E	BNP Paribas	Francia	USD	Semestral		1.069	1.069	-	-	-	-	31.050	31.050	32.119	3,79	3,79
0-E	Brunswick Investment Co.	Bahamas	0-E	BNP Paribas	Francia	USD	Semestral		115	115					4.277	4.277	4.392	3,89	3,89
0-E	Inversiones Nuevo Tiempo S.A.	Panamá	0-E	BNP Paribas	Francia	USD	Semestral	8		8						0	8	0,3	0,3
0-E	Tollo Shipping Co.	Panamá	0-E	American Family Life Assurance Company Of Columbus (Aflac)	Estados Unidos	JPY	Semestral		3.328	3.328	-	-	-	-	259.583	259.583	262.911	4,16	4,16
0-E	Kempe Holding Co.Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD	Semestral			0					-	0	0	1,753	1,753
0-E	Kempe Holding (BVI) Co.Ltd	Panamá	0-E	HSH Nordbank Ag	Alemania	USD	Semestral			0					-	0	0	1,753	1,753
90160000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	0-E	Deutsche Schiffsbank	Alemania	USD	Semestral		1.172	1.172	1.120	1.120	2.240	2.735	-	7.215	8.387	2,24	2,24
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander S.A. Madrid		USD	Semestral			0	1.750	1.750	3.500	-	-	7.000	7.000	3,8	3,8
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	0-E	Banco Santander Overseas		USD	Semestral	2.511		2.511	2.500	2.500	-	-	-	5.000	7.511	4,06	4,06
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Central Hispano S.A. NY		USD	Semestral	2.551		2.551	2.089	1.075		-	-	3.164	5.715	3,8	3,8
0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	0-E	Banco Santander Central Hispano S.A. NY		USD	Semestral	800		800	800	800	-	-	-	1.600	2.400	4,05	4,05
0-E	Kios S.A.	Uruguay	0-E	Banco Santander Uruguay		USD			700	700	-	-	-	-	-	-	700	5,25	5,25
0-E	SAAM do Brasil Ltda.	Brasil	0-E	Banco Santander Brasil	Brasil	Otra		587		587	-	-	-	-	-	-	587		
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral		420	420	11.388					11.388	11.808	1,7	1,7
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97080000-K	Banco Bice	Chile	USD	Semestral				4.072					4.072	4.072	6,05	6,05
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado de Chile	Chile	USD	Semestral				12.522	12.522	12.124			37.168	37.168	3,64	3,64
96566900-0	Navarino S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado de Chile	Chile	USD	Semestral		5.744	5.744						-	5.744		
Totales								11.416	12.548	23.964	45.579	33.393	44.691	12.409	294.910	430.382	454.946		

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación

Ciertas obligaciones financieras estipulan restricciones a la gestión de la administración o el cumplimiento de ciertos indicadores financieros, según se detalla en Nota 34. El detalle de su medición se presenta a continuación:

Entidad Financiera	Covenant	Condición	sep-10	dic-09
AFLAC	Leverage Ratio	Leverage Ratio no mayor que 1 (1)	0,67	0,62
	Interest Coverage Ratio (ICR)	Mínimo 2.5 (1)	12,16	-13,40
	Caja Mínima	Mínimo MUS\$ 50.000 (1)	MUS\$ 322.481	MUS\$ 306.061
Banco de Chile	Razón Endeudamiento (Individual)	No mayor que 1	0,07	0,13
	Razón Endeudamiento (Consolidada)	No mayor que 1.2	0,62	0,81
	Activos libres de gravámenes (Individual)	Mayor que 1.3	23,12	15,85
	Patrimonio (Neto)	Mínimo MUS\$ 350.000	MUS\$ 1.161.022	MUS\$ 650.331
DNB Nor Bank	Leverage Ratio (2)	Leverage Ratio no mayor que 1	N/A	0,67
	Patrimonio Consolidado Neto Tangible (2)	Mínimo MUS\$ 350.000	N/A	MUS\$ 656.731
	Caja Mínima (2)	Mínimo MUS\$ 50.000	N/A	MUS\$ 179.672
BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) (3)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	38%	30%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	2,95	N/A
	Caja Mínima	Mínimo MUS\$ 100.000	MUS\$ 322.481	MUS\$ 306.061

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación

Entidad Financiera	Covenant	Condición	Sep-10	Dic-09
BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y The Export-Import Bank of Korea and Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) (3)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	38%	30%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	2,95	N/A
	Caja Mínima	Mínimo MUS\$ 100.000	MUS\$ 322.481	MUS\$ 306,061
BNP Paribas S.A. Arrangers (3)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	38%	30%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	3,13	N/A
	Caja Mínima	Mínimo MUS\$ 100.000	MUS\$ 322.481	MUS\$ 306,061
Banco de Crédito e Inversiones (4)	Razón de Deuda Financiera neta / EBITDA	Al 30 de Junio y 31 de Diciembre Menor o igual a 3 veces	1,01	N/A
Corpbanca (5)	Razón de Endeudamiento financiero neto / Patrimonio	No mayor que 3	0,82	0,13
	Razón de Cobertura del Serviciode la deuda	No menor que 1	2,83	1,88

- (1) La condición debe cumplirse al 31 de Diciembre de cada año.
- (2) El contrato de crédito con DNB Nor Bank ASA fue terminado de común acuerdo entre la filial y el citado banco durante el mes de abril de 2009.
- (3) Créditos obtenidos en el año 2009.
- (4) Covenant calculado en base a los Estados Financieros Consolidados de SAAM. Crédito obtenido en el año 2009.
- (5) Covenant calculado en base a los Estados Financieros Consolidados de ITI.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación

Navarino S.A. subsidiaria tiene las siguientes restricciones a la gestión o covenants al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Entidad Financiera	Nombre	Condición	Septiembre 2010	Diciembre 2009
Banco de Chile	Cobertura de gastos financieros Pasivos financieros totales Propiedad directa en la subsidiaria CSAV S.A. Acciones de la subsidiaria CSAV S.A. libres de gravámenes Prenda de acciones	Mínimo 3.0 Máximo US\$60 millones Mantener al menos el 36% de la participación Mantener libres de gravámenes al menos el 16% de las acciones en la subsidiaria CSAV S.A. Mantener libre de gravámenes. acciones de propiedad de Navarino a CSAV. que reajusten a lo menos un 16% de las acciones emitidas por está última	6,14 53,2 millones 38,01% 76,45% Libres de Gravámenes Prenda constituida	3,86 60,5 millones (*) 46,09% 76,45% Libres de Gravámenes Prenda constituida
Banco Bice	Control de la sociedad	El accionista controlador (Navarino S.A.) se obliga a mantener un 50.1% de participación en Navarino S.A.	50.58%	50,58%
Banco Estado	Patrimonio mínimo subsidiaria CSAV S.A. Caja mínima subsidiaria CSAV S.A. Razón deuda financiera a EBITDA subsidiaria CSAV S.A.	Mínimo MUS\$850.000 Mínimo MUS\$100.000 Igual o inferior a 6.0 veces (**) Igual o inferior a 5.0 veces (***)	1.138.225 MUS\$ 322.481 No aplica No aplica	No aplica 306.061 No aplica No aplica

(*) Covenant liberado por la institución financiera

(**) La condición debe cumplirse a contar del 30 de septiembre de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2011.

(***) La condición debe cumplirse a contar del 31 de marzo de 2012 hasta el 1 de octubre de 2014.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación

(b) Obligaciones con el público

Corresponde a Bonos en UF al portador, desmaterializados, reajustables y colocados en Chile.

	Serie A 1	Serie A 2
Cantidad de bonos emitidos	190	100
Valor nominal de cada bono	UF 5.000	UF 10.000
Valor nominal de las series	UF 950.000	UF1.000.000
Valor de colocación (100% de la emisión)	UF 908.096	UF 955.891

Las condiciones de tasa y vencimiento son las siguientes:

Al 30 de septiembre de 2010

N° de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 días	Mas de 90 días	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Mas de 10 años	Total no corriente
274	A-1	U.F.	950.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	487	2.434	2.921	2.659	2.659	5.318	13.294	8.218	32.148
274	A-2	U.F.	1.000.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	512	2.562	3.074	2.799	2.799	5.597	13.994	8.649	33.838

Al 31 de diciembre de 2009

N° de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 días	Mas de 90 días	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Mas de 10 años	Total no corriente
274	A-1	U.F.	950.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	551	2.826	3.377	2.554	2.554	5.107	12.768	9.807	32.790
274	A-2	U.F.	1.000.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	580	2.825	3.405	2.688	2.688	5.375	13.439	10.324	34.514

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación

(c) Arrendamientos financieros

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma:

Al 30 de septiembre de 2010

Rut entidad acreedora	Banco o Institución Financiera	Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País empresa deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de interés		Hasta 90 días	Mas de 90 días	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Mas de 10 años	Total no corriente
							Nominal	Efectiva									
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Dólar	Trimestral	1,78%	1,60%	352	1.060	1.412	1.405	1.405	621	-	-	3.431
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Peso Mexicano	Trimestral	8,25%	8,24%	323	440	763	1.405	-	-	-	-	1.405
97036000-K	Banco Santander	92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	5,29%	5,29%	56	170	226	172	-	-	-	-	172

Al 31 de diciembre de 2009

Rut entidad acreedora	Banco o Institución Financiera	Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País empresa deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de interés		Hasta 90 días	Mas de 90 días	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Mas de 10 años	Total no corriente
							Nominal	Efectiva									
97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	Mensual	5,45%	5,45%	340	232	572	-	-	-	-	-	-
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Dólar	Trimestral	4,05%	4,05%	888	494	1.382	1.844	1.883	2.232	-	-	5.958
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Peso Mexicano	Trimestral	9,74%	9,74%	173	595	768	1.188	800	-	-	-	1.988
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	7,15%	7,15%	240	191	431	374	284	-	-	-	658
97036000-K	Banco Santander	92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	Dólar	Mensual	5,29%	5,29%	19	104	123	255	161	-	-	-	416

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 23 Otros pasivos financieros, Continuación

Al 30 de septiembre de 2010

MUS\$	Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento
Menos de un año	3.282	(483)	2.799
Entre uno y cinco años	5.093	(388)	4.705
Totales	8.375	(871)	7.504

Al 31 de diciembre de 2009

MUS\$	Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento
Menos de un año	3.545	(244)	3.301
Entre uno y cinco años	9.107	(112)	8.995
Totales	12.652	(356)	12.296

La subsidiaria indirecta CSAV a través de su asociada Iquique Terminal Internacional S.A. suscribió con Banco de Crédito e Inversiones un contrato Leasing financiero para adquirir una grúa móvil marca Liebherr. Las rentas de arrendamiento fueron pactadas en 59 cuotas más una opción de compra, cada una por un valor de MUS\$58.

La subsidiaria indirecta SAAM suscribió contrato de arrendamiento financiero con el Santander Chile por el arriendo de dos grúas porta contenedores vacíos, marca Linde. El contrato tiene como vencimiento noviembre de 2012, con cuotas mensuales de MUS\$10.

La asociada SAAM Remolques mantiene contratos de arrendamientos financieros de 7 remolcadores (RAM Purepecha, Xalapa, Tacuate, Jarocho, Mexica, Tolteca, Totonaca) con vencimientos en 2012 y 2013. Las cuotas con interés variable y periodicidad trimensuales ascienden a MUS\$4.306.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 24 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume como sigue:

Las cuentas por pagar representan principalmente valores adeudados a los proveedores habituales de servicios, en el curso normal de los negocios del grupo, y se detallan conforme a lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 1 de enero de 2009 MUS\$
Consortios y otros	29.488	25.492	73.770
Gastos de operación	451.294	360.876	291.612
Gastos representados	58.471	115.561	73.644
Contenedores	63.998	43.563	23.994
Financieros	6.860	7.122	15.066
Administrativos	14.574	10.338	10.048
Dividendos	36.049	3.746	-
Otros	3.293	5.128	3.904
Otras cuentas por pagar	13.939	22.727	16.103
Totales	677.966	594.553	508.141

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 25 Provisiones

El detalle de las provisiones es el siguiente:

Corriente	Reclamaciones Legales MUS\$	Contratos Onerosos MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2010	13.744	42.209	6.862	62.815
Provisiones Adicionales	-	-	1.434	1.434
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	8.712	1.726	924	11.362
Provisión Utilizada	(6.472)	(17.746)	(1.457)	(25.675)
Reversión de Provisión No Utilizada	(299)	-	-	(299)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	61	-	51	112
Otro Incremento (Decremento)	-	-	1.026	1.026
Saldo final corriente al 30 de septiembre de 2010	15.746	26.189	8.840	50.775
No corriente				
Saldo al 1 de enero de 2010	591	-	255	846
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	24	-	(36)	(12)
Saldo final no corriente al 30 de septiembre de 2010	615	-	219	834

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 25 Provisiones, Continuación

Corriente	Reclamaciones Legales MUS\$	Contratos Onerosos MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	12.962	30.159	7.869	50.990
Provisiones Adicionales	125	1.630	158	1.913
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	6.305	22.359	774	29.438
Provisión Utilizada	(4.301)	(11.939)	(1.435)	(17.675)
Reversión de Provisión No Utilizada	(1.407)	-	(487)	(1.894)
Incremento (Decremento) de Cambio en Tasa de Descuento	-	-	17	17
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	50	-	6	56
Otro Incremento (Decremento)	10	-	(5)	5
Saldo final corriente al 31 de diciembre de 2009	13.744	42.209	6.897	62.850
No corriente				
Saldo al 1 de enero de 2009	440	-	204	644
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	151	-	51	202
Saldo final no corriente al 30 de diciembre de 2009	591	-	255	846

Provisión por reclamaciones legales corresponde a las estimaciones de desembolsos derivadas de pérdidas y perjuicios producidos a la carga transportada.

Contratos Onerosos se refiere a la estimación de aquellos servicios (viajes) sobre los cuales se tiene una seguridad razonable que los ingresos obtenidos no cubrirán los costos incurridos.

Las provisiones de ganancias y bonos corresponden al devengo de bonos convenidos con los trabajadores de algunas de las subsidiarias del grupo.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 26 Otros Pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 01 de enero de 2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Compromisos con armadores	-	-	119.721	-	-	-
Ingresos operacionales en curso	203.498	-	99.584	-	49.167	-
Obligaciones por contrato de concesión	462	17.545	451	17.894	413	17.431
Otros	9.300	4.442	10.224	9.780	4.067	2.836
Totales	213.260	21.987	229.980	27.674	53.647	20.267

El monto de MUS\$ 119.721 en 2009 refleja los créditos que a esa fecha se acumularon con los armadores que suscribieron el acuerdo de Hamburgo de mayo de 2009 (Hechos Esenciales de fecha 28 de mayo y 3 de junio de 2009). Dichos montos fueron pagados a los armadores con los fondos aportados con el tercer y último aumento de capital del plan de fortalecimiento financiero.

Ingresos operacionales en curso corresponde al saldo de los ingresos y gastos registrados a la fecha de cierre de los estados financieros, de aquellas naves, que a esa fecha, se encuentran en curso.

La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecida en el contrato de concesión suscrito por la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. con la Empresa Portuaria de Iquique.

Esta obligación se ha registrado a su valor actual considerando una tasa estimada de descuento anual de 6,38%.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 27 Obligaciones por beneficios a los empleados

a) Gasto por beneficios del período:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Participación en utilidades y bonos	4.723	1.020	4.257	802
Totales	4.723	1.020	4.257	802
Sueldos y Salarios	141.043	121.519	70.252	58.489
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	16.913	13.152	7.520	6.750
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	2.623	1.573	575	1.124
Otros Gastos de Personal	8.253	9.821	4.822	7.293
Total Clases de gastos	168.832	146.065	83.169	73.656
Total gasto por beneficio	173.555	147.085	87.426	74.458

b) Provisión por beneficios a los empleados.

b.1) Provisión por beneficios corrientes

	Al 30 de septiembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009		Al 01 de enero de 2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Vacaciones por Pagar	10.035	-	7.256	-	6.673	-
Participaciones devengadas	6.194	-	2.480	-	2.708	-
Beneficios postempleo	1.975	12.619	221	10.556	1.098	7.860
Totales	18.204	12.619	9.957	10.556	10.479	7.860

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 27 Obligaciones por beneficios a los empleados, Continuación

La responsabilidad del grupo, sobre las obligaciones por beneficios de post-empleo con los empleados, de algunas subsidiarias, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

La evaluación actuarial de las prestaciones post-empleo fueron realizadas por un actuario independiente. La obligación Post-empleo está constituida por la indemnización por años de servicios que será cancelada a todos los empleados que han suscrito los contratos colectivos existentes entre la Sociedad y sus trabajadores. Se incluyen las obligaciones de Iquique Terminal Internacional S.A. que reconoce por la indemnización legal que deberá cancelar a todos los empleados al término de la concesión y la de las subsidiarias mexicanas donde la indemnización es un derecho laboral de los trabajadores.

La valoración actuarial se basa en los siguientes porcentajes:

- Tasa de descuento utilizada 6,8% a 8%
- Tasa de incremento salarial de un 2% a 2,2%
- Tasa de rotación de un 6% (5,4% por retiro voluntario y un 0,6% despido)
- Tabla de mortalidad rv-2004 con un ajuste de un 30% para efectos de invalidez
- Rendimiento esperado de los activos del plan 5% (Corresponde a seguro de cesantía).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 27 Obligaciones por beneficios a los empleados, Continuación

Los cambios en la obligación por pagar al personal correspondiente a beneficios post-empleo se indica en el siguiente cuadro:

	Al 30 de septiembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$
Valor Presente Obligaciones Plan de Beneficios Definidos		
Saldo al 1 de enero cada año	11.079	8.028
Costo del Servicio	6.177	972
Costo por Intereses	64	1.368
Ganancias (Pérdidas) Actuariales	(140)	(44)
Variación en el Cambio de Moneda Extranjera	(5)	1.825
Contribuciones Pagadas Obligación	(1.896)	(450)
Reducciones	(473)	(620)
Liquidaciones por terminación	(184)	-
Total Obligación	14.622	11.079
Activos Plan		(168)
Saldo al 1 de enero de 2010	(523)	(28)
Rendimiento Esperado de Activos Plan de Beneficios Definidos	(152)	(55)
(Disminución) por tipo de cambio de moneda extranjera sobre los activos del Plan de Beneficios definidos	(3)	(300)
Aportes de los participantes de los Activos Plan de Beneficios definidos	-	28
Aportes del Empleador, Activos Plan de Beneficios Definidos	184	0
Beneficios Pagados de los Activos Plan de Beneficios Definidos	217	0
Liquidaciones de los Activos Plan de Beneficios definidos	249	-
Total Activos Plan	(28)	(523)
Total obligación no corriente		
Obligación corriente	1.975	221
Obligación no corriente	12.619	10.556

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
 al 30 de septiembre de 2010

Nota 28 Patrimonio y Reservas

Políticas de manejo de Capital

La sociedad no considera como capital partidas distintas a las clasificadas y presentadas como patrimonio en los Estados Financieros y no posee restricciones de terceros el capital.

(a) Capital

El capital pagado asciende a MUS\$122.239 correspondiente a 94.596.197 acciones suscritas y pagadas.

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

Serie	Número de acciones Suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
UNICA	94.596.197	94.596.197	94.596.197

(b) Costos Emisión de Acciones

Al 30 de septiembre de 2010 los costos por este concepto ascienden a MUS\$22, los que incluyen los siguientes conceptos:

	MUS\$
Asesorías Legales	20
Publicaciones	2
Total Costo de emisión de acciones	22

Al 30 de junio de 2009 los costos por este concepto ascienden a MUS\$18, los que incluyen los siguientes conceptos:

	MUS\$
Asesorías Legales	16
Publicaciones	2
Total Costo de emisión de acciones	18

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 28 Patrimonio y Reservas, Continuación

(c) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009	1.1.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Reserva de Conversión	16.135	13.077	-
Reserva de Cobertura	(2.937)	(2.263)	(25.738)
Reserva de valor razonable	-	(55)	-
Otras Reservas	<u>(58.619)</u>	<u>(57.508)</u>	<u>(38.537)</u>
Total reservas	<u><u>(45.421)</u></u>	<u><u>(46.749)</u></u>	<u><u>(64.275)</u></u>

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

La reserva de conversión comprende todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero al aplicar el procedimiento de traducción de moneda funcional a moneda de reporte.

El saldo y movimiento de la reserva de conversión se explica a continuación:

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	13.077	-
Variación en asociadas (Nota 18)	1.420	-
Variación por inversiones en subsidiarias	<u>1.638</u>	<u>13.077</u>
Totales	<u><u>16.135</u></u>	<u><u>13.077</u></u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
 al 30 de septiembre de 2010

Nota 28 Patrimonio y Reservas, Continuación

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no ocurren. El movimiento del ejercicio se explica por la realización de las coberturas contables reconocidas en patrimonio al inicio del ejercicio.

El saldo y movimiento de la reserva de cobertura se explica a continuación:

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(2.263)	(25.738)
Monto realizado en el ejercicio e imputado a resultados	<u>(674)</u>	<u>23.475</u>
Totales	<u>(2.937)</u>	<u>(2.263)</u>

(d) Otros incrementos en el patrimonio neto

Tal como fue descrito en la nota 15 en estos estados financieros, producto de la dilución de la participación accionaria de Marinsa S.A en su filial CSAV, la sociedad registró un incremento patrimonial derivado del aumento en la inversión en dicha subsidiaria sin la concurrencia a la emisión de capital finalizada el 19 de abril de 2010.

(e) Dividendos

La Sociedad no ha efectuado distribución de dividendos.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transporte marítimo de carga	3.832.913	2.009.834	1.518.524	632.049
Servicios marítimos a la nave y a la carga	259.043	194.871	95.676	61.366
Total	4.091.956	2.204.705	1.614.200	693.415

El detalle de los Costos de explotación se indica en el siguiente cuadro:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costos operativos	(3.539.936)	(2.494.524)	(1.304.806)	(757.551)
Depreciaciones operativas	(47.812)	(21.695)	(17.307)	(7.409)
Otros	(103.056)	(94.663)	(47.690)	(32.478)
Total	(3.690.804)	(2.610.882)	(1.369.803)	(797.438)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

El detalle de los Gastos de administración es el siguiente:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos en remuneraciones del personal	(117.266)	(111.544)	(42.119)	(36.193)
Gastos de asesorías Administrativas	(12.721)	(11.763)	(4.722)	(4.427)
Gastos de comunicación e información	(14.238)	(12.369)	(5.641)	(4.653)
Depreciación	(3.365)	(4.558)	(1.168)	(1.978)
Otros	(39.902)	(36.271)	(17.443)	(12.291)
Total	(187.492)	(176.505)	(71.093)	(59.542)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 30 Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros se indica en el siguiente cuadro:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses en depósitos a plazo	813	195	601	38
Otros Ingresos financieros	4.376	4.964	1.295	1.373
Total	5.189	5.159	1.896	1.411

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(18.356)	(14.462)	(6.610)	(9.716)
Gastos por intereses de otros instrumentos financieros	(6.164)	(4.671)	(3.701)	(1.557)
Otros gastos financieros	(5.718)	(4.758)	(1.964)	(1.226)
Total	(30.238)	(23.891)	(12.275)	(12.499)

Al 30 de septiembre de 2010, el Grupo no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 31 Diferencia de Cambio

Las Diferencias de cambio por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados fueron abonadas (cargadas) a resultados de cada periodo según el siguiente detalle:

	Por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(1.169)	(693)	410	(4.048)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Neto (corriente)	(3.725)	3.256	13.018	195
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (corriente)	1.745	7.856	3.747	2.259
Inventarios	16	(522)	23	(20)
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	1.549	1.187	2.152	40
Otros Activos Corrientes	39	(20)	(1.097)	(153)
Otros Activos Financieros	60	1.882	192	(1.215)
Activo corriente	<u>(1.485)</u>	<u>12.946</u>	<u>18.445</u>	<u>(2.942)</u>
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto (no corriente)	(368)	(630)	368	(316)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (no corriente)	(17)	(71)	(14)	(40)
Activos por Impuestos Diferidos	6	-	7	-
Otros Activos	20	(78)	71	(470)
Inversiones en Asociadas Método de la Participación	16	(29)	(2)	(29)
Activo No Corriente	<u>(343)</u>	<u>(808)</u>	<u>430</u>	<u>(855)</u>
Total Activo	<u>(1.828)</u>	<u>12.138</u>	<u>18.875</u>	<u>(3.797)</u>
Préstamos que Devengan Intereses corriente	(234)	(993)	(697)	944
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	3.670	(12.864)	(5.633)	(939)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas corriente	(2.042)	853	(4.476)	3.655
Provisiones corriente	137	(1.213)	(25)	(9)
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	25	24	6	34
Otros Pasivos corriente	66	198	923	198
Obligación por Beneficios Post Empleo corriente	(29)	-	(45)	154
Pasivo Corriente	<u>1.593</u>	<u>(13.995)</u>	<u>(9.947)</u>	<u>4.037</u>
Préstamos que Devengan Intereses no corriente	(5.800)	(6.449)	(13.316)	1.136
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar no corriente	(15)	-	(44)	36
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corriente	(69)	(395)	333	169
Provisiones no corriente	(4)	-	(3)	(8)
Pasivos por Impuestos Diferidos no corriente	(25)	3	(13)	3
Otros pasivos	73	(7)	148	20
Obligación por Beneficios Post Empleo no corriente	(661)	(18)	(878)	(18)
Pasivos de Cobertura no corriente	(138)	-	(241)	-
Pasivo No Corriente	<u>(6.639)</u>	<u>(6.866)</u>	<u>(14.014)</u>	<u>1.338</u>
Total Pasivo	<u>(5.046)</u>	<u>(20.861)</u>	<u>(23.961)</u>	<u>5.375</u>
Total Diferencias de Cambio	<u>(6.874)</u>	<u>(8.723)</u>	<u>(5.086)</u>	<u>1.578</u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 32 Moneda extranjera

	Moneda	30-09-2010 Monto MUS\$	31-12-2009 Monto MUS\$	01-01-2009 Monto MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	21.637	58.550	52.669
	USD	231.969	200.071	88.377
	EUR	23.706	15.732	24.011
	BRL	14.382	15.448	1.287
	YEN	202	255	176
	OTHER	34.660	18.862	21.047
Otros activos financieros corrientes	USD	26.398	35.403	138.755
	OTHER	105	256	247
Otros Activos No Financieros Corriente	UF	1	-	-
	CLP	744	-	2.537
	USD	105.332	16.752	29.776
	EUR	3.329	0	287
	BRL	1.848	3.588	495
	OTHER	3.482	4.537	1.851
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	71	70	-
	CLP	38.115	26.072	29.994
	USD	479.675	329.632	298.561
	EUR	53.068	20.393	28.062
	BRL	8.133	13.272	8.858
	YEN	241	401	318
	OTHER	56.543	43.388	33.163
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	2.400	1.540	1159
	USD	4.624	8.711	17.228
	EUR	-	-	470
	OTHER	140	-	981
Inventarios	CLP	2.860	654	6.136
	USD	156.459	100.554	75.016
	BRL	1.199	-	-
	OTHER	1.586	1.508	1.194
Activos por impuestos corrientes	UF	-	-	-
	CLP	12.791	7.722	21.667
	USD	11.796	3.884	6.519
	EUR	584	320	378
	BRL	20.347	12.573	7.283
	OTHER	8.704	4.319	4.184
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CLP	322	315	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	UF	72	70	-
	CLP	78.869	94.853	114.162
	USD	1.016.253	695.007	654.232
	EUR	80.687	36.445	53.208
	BRL	45.909	44.881	17.923
	YEN	443	656	494
	OTHER	105.220	72.870	62.667

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 32 Moneda extranjera, Continuación

	Moneda	30-09-2010 Monto MUS\$	31-12-2009 Monto MUS\$	01-01-2009 Monto MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	CLP	82	81	81
	USD	104.153	84.949	96.980
	EUR	37	-	-
	BRL	10	-	-
	OTHER	13	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	UF	118	6	-
	CLP	103	40	836
	USD	8.437	10.074	4.672
	EUR	42	65	60
	BRL	-	3	-
	OTHER	116	-	1.770
Derechos por cobrar no corrientes	UF	3.296	598	506
	CLP	631	1.259	1.232
	USD	24.325	32.918	15.783
	BRL	1	3.714	5
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	USD	-	8.717	8.427
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	51.901	46.710	62.428
	USD	102.902	144.738	133.941
	EUR	-	30.911	27.134
	OTHER	39.844	38.994	33.112
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	989	612	499
	USD	57.634	46.957	48.303
	EUR	353	-	-
	OTHER	13.265	13.217	13.261
Plusvalía	CLP	332	-	-
	USD	90.032	68.316	68.315
	EUR	19.605	-	-
	BRL	5.143	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	CLP	115.487	85.209	84.345
	USD	1.072.431	576.206	509.753
	EUR	1.201	1.358	1.745
	BRL	1.173	2.711	1.571
	OTHER	2.952	3.007	4.620
Propiedad de inversión	CLP	4.262	13.530	10.607
Activos por impuestos diferidos	CLP	3.240	10.347	8.625
	USD	72.429	65.764	4.543
	EUR	332	120	94
	BRL	1.156	234	-
	OTHER	1.455	853	698
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	UF	3.414	604	506
	CLP	177.027	157.788	168.653
	USD	1.532.343	1.038.639	890.717
	EUR	21.570	32.454	29.033
	BRL	7.483	6.662	1.576
	OTHER	57.645	56.071	53.461
TOTAL ACTIVOS	UF	3.486	674	506
	CLP	255.896	252.641	282.815
	USD	2.548.596	1.733.646	1.544.949
	EUR	102.257	68.899	82.241
	BRL	53.392	51.543	19.499
	YEN	443	656	494
	OTHER	162.865	128.941	116.128

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 32 Moneda extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES

		30-09-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Moneda	Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$	Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$	Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	UF	98	6.296	7.071	81	5.966	63
	CLP	311	-	31	-	2.433	12
	USD	42.077	19.451	8.603	17.427	109.064	3.929
	OTHER	520	17.981	997	-	131	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	-	-	-	10	-	8
	CLP	31.289	7.719	15.242	486	27.954	2.534
	USD	466.286	4.523	474.939	7.554	324.180	-
	EUR	47.740	2	51.345	4	59.714	-
	BRL	18.184	587	2.468	-	10.750	-
	YEN	2.364	-	1.719	-	1.687	-
	OTHER	99.272	-	46.545	1.617	81.314	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	10.302	-	77	-	1	-
	USD	12.030	-	74.260	9.426	3.737	2.401
	EUR	-	-	-	-	930	-
	OTHER	10.622	-	-	-	2.786	-
Otras provisiones a corto plazo	UF	16	-	-	-	-	-
	CLP	178	99	4.829	2.754	2.822	5.198
	USD	48.824	-	42.277	4.375	35.072	426
	EUR	7	423	1.595	-	892	-
	BRL	17	-	5.549	-	4.414	-
	OTHER	1.211	-	974	497	2.166	-
Pasivos por Impuestos corrientes	CLP	234	70	522	-	768	-
	USD	8.217	153	4.610	157	1.413	-
	EUR	3.624	-	208	-	1.750	-
	BRL	385	-	6	-	6	-
	OTHER	12.704	-	6.234	26	4.292	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 32 Moneda extranjera, Continuación

		30-09-2010		31-12-2009		01-01-2009	
Moneda		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año
		Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UF	31	-	-	-	-	-
	CLP	4.246	69	2.810	161	2.733	-
	USD	9.831	-	5.787	-	5.277	-
	EUR	458	128	313	-	521	-
	BRL	1.779	905	654	-	1.713	-
	OTHER	658	99	232	-	235	-
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	630	105	101	16	8.054	22
	USD	170.481	289	203.626	841	23.679	2.287
	EUR	15.492	-	8.689	-	1.065	-
	BRL	-	-	-	-	7.906	-
	YEN	374	-	599	-	296	-
	OTHER	25.882	7	16.108	-	10.338	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	UF	145	6.296	7.071	91	5.966	71
	CLP	52.956	8.062	23.612	3.417	44.765	7.766
	USD	751.980	24.416	814.102	39.780	502.422	9.043
	EUR	67.321	553	62.150	4	64.872	-
	BRL	20.365	1.492	8.677	-	24.789	-
	YEN	2.738	-	2.318	-	1.983	-
	OTHER	166.651	2.305	71.090	2.140	101.262	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado al 30 de septiembre de 2010

Nota 32 Moneda extranjera, Continuación

	Moneda	30-09-2010				31-12-2009				01-01-2009			
		Vencimiento				Vencimiento				Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	255	279	414	67.600	12.947	12.504	488	42.802	12.663	12.802	172	34.660
	CLP	18.501	18.633	5.024	-	-	-	35.312	-	-	71	-	-
	USD	124.750	93.176	121.587	38.240	52.019	11.816	2.735	26.519	49.391	6.116	8.365	22.608
	YEN	-	-	-	287.529	-	-	-	259.583	-	-	-	265.869
	OTHER	39.388	-	-	-	52.628	-	-	-	15.360	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	-	-	86	-	-	-	-	-	-	18	-	-
	CLP	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-	-
	USD	-	-	-	-	129	-	-	-	151	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	UF	-	-	78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP	-	-	-	-	119	51	115	414	110	139	316	-
	USD	142	-	-	-	29	-	-	-	79	-	-	-
	EUR	614	-	-	-	57	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	OTHER	-	-	-	-	61	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	UF	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP	548	-	8.088	-	11.094	825	-	-	9.983	743	-	-
	USD	6.302	2.444	-	-	561	-	253	-	1.125	-	227	-
	EUR	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	OTHER	152	-	266	-	395	-	-	-	309	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	CLP	3.137	-	7.960	197	2.412	677	1.543	5.537	1.332	543	1.236	4.438
	USD	0	-	-	-	387	-	-	-	311	-	-	-
	EUR	179	-	150	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	OTHER	453	-	185	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 32 Moneda extranjera, Continuación.

		30-09-2010				31-12-2009				01-01-2009			
		Vencimiento				Vencimiento				Vencimiento			
Moneda		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10
		Monto	Monto	Monto	años	Monto	Monto	Monto	años	Monto	Monto	Monto	años
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	293				259	25	-	-	143	-	-	-
	USD	2.520	1.229	3.849	10.891	3.854	6.326	4.822	8.808	2.566	3.796	4.737	9.025
	EUR	238				-	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	2.967				3.203	-	-	-	-	-	-	-
	OTHER					-	377	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes													
	UF	618	279	578	67.600	12.947	12.504	488	42.802	12.663	12.820	172	34.660
	CLP	22.479	18.633	21.072	197	13.961	1.578	36.970	5.951	11.568	1.496	1.552	4.438
	USD	133.714	96.849	125.436	38.240	56.979	18.142	7.810	35.327	53.623	9.912	13.329	31.633
	EUR	1.043		150		57	-	-	-	-	-	-	-
	BRL	3.363				3.203	-	-	-	-	-	-	-
	YEN				287.529	-	-	-	259.583	-	-	-	265.869
	OTHER	50.884		451		53.084	377	-	-	15.669	-	-	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 33 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 30 de septiembre de 2010 y 2009, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	30.09.2010	30.09.2009
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora	37.900	(139.822)
Promedio ponderado del número de acciones	94.596.197	94.596.197
Pérdida por acción US\$	0,40	(1,48)

Nota 34 Contingencias y Compromisos

A. Navarino S.A.

Garantías Otorgadas

La sociedad ha otorgado prenda mercantil para garantizar créditos de acuerdo al siguiente detalle:

- Banco Estado: Se ha constituido prenda por 827.053 de acciones de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

B. Marítima de Inversiones S.A.

Garantías otorgadas

La sociedad ha otorgado prenda mercantil para garantizar créditos de acuerdo al siguiente detalle:

- Banco de Chile: Se ha constituido prenda por 48.000.000 de acciones de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV).
- Banco Bice: Se ha constituido prenda por 10.500.000 de acciones de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV).
- Banco Estado: Se ha constituido prenda por 104.151.429 de acciones de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y 3.376.883 de la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

B. Marítima de Inversiones S.A., Continuación

Restricciones a la gestión o indicadores financieros

- Préstamo Banco de Chile:

Mantener en sus estados financieros individuales los siguientes indicadores:

- a) Mantener obligaciones directas y/o indirectas, consistentes en pasivos financieros totales no superiores a los sesenta millones de dólares (información a obtener de los estados financieros semestrales).
- b) Una cobertura de gastos financieros, entendida como el cuociente entre el EBITDA, y los gastos financieros netos, igual o superior a tres coma cero veces. Entendiéndose por EBITDA los dividendos y otros repartos percibidos, mas los ingresos financieros percibidos, menos costos de explotación, menos gastos de administración y ventas, y se entiende por gastos financieros netos la diferencia entre los gastos financieros y los ingresos financieros (información a obtener de los estados financieros semestrales).
- c) Mantener en todo momento la propiedad directa, sobre a lo menos el 36% de las acciones que la Compañía Sudamericana de Vapores S.A.tenga emitidas de tiempo en tiempo.
- d) No gravar y mantener libre de gravámenes, en todo momento acciones de su propiedad emitidas por Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y que representen a lo menos el 16% de las acciones que esta última compañía tenga emitidas de tiempo en tiempo.
- e) Mantener en prenda por lo menos 48.000.000 de acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. para garantizar las deudas vigentes con el Banco de Chile.

- Prestamo BICE

El accionista controlador se obliga a mantener, directa o indirectamente a través de sus sociedades al menos el 50,1% del control de Marítima de Inversiones S.A.

La Sociedad al 30 de septiembre 2010 ha cumplido con la totalidad de las restricciones o covenants.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

C. Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Continuación

Garantías Otorgadas

- Deutsche Schiffsbank - Crédito M/N Mapocho

Con fecha 14 de febrero de 2003 la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A., suscribió un contrato de crédito con Deutsche Schiffsbank por un monto de MUS\$ 15.615 el cual fue desembolsado en su totalidad en dicha fecha. Dicho préstamo fue contratado a fin de financiar el precio de adquisición de la M/N Mapocho. Al 30 de septiembre de 2010, el monto vigente asciende a MUS\$ 7.215. El valor contable de la nave, al 30 de septiembre de 2010 es de MUS\$ 7.481.

La Compañía constituyó hipoteca naval sobre la nave garantizando el pago de las obligaciones contraídas con Deutsche Schiffsbank hasta por la suma de MUS\$ 15.615 por concepto de capital. Además, con esa misma fecha, se suscribió un pagaré a la orden del acreedor, se cedieron condicionalmente ciertos ingresos y contratos de seguro relativos a la nave, y se prometió constituir prenda comercial sobre ciertos derechos, créditos, cuentas por cobrar e ingresos que digan relación con la nave.

- American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC)

Con fecha 1 de Agosto del 2003 a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A., se constituyó como fiadora y codeudora solidaria de su filial Tollo Shipping Co. S.A., de Panamá, ante American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC), agencia en Japón, por un préstamo por JPY 24.000.000.000 (veinticuatro mil millones de yenes), equivalentes a US\$ 201.850.294 (doscientos un millones, ochocientos cincuenta mil, doscientos noventa y cuatro dólares) moneda legal de Estados Unidos de América. Dicho préstamo se destinó al pago de deudas vigentes, a inversiones de conocimiento público, y a proyectos que complementan los negocios de la Compañía o sus filiales. La obligación, a 30 años plazo, se pagará en su totalidad al vencimiento del plazo, en yenes, y los intereses se pagarán en dólares de Estados Unidos en forma semestral. El préstamo podrá ser pagado anticipadamente, en forma total o parcial, a partir del decimoquinto año, en cada oportunidad que corresponda el pago de intereses.

Con fecha 18 de Julio del 2003, a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A., se constituyó como fiadora y codeudora solidaria de su filial Tollo Shipping Co. S.A., de Panamá, ante Goldman Sachs & Co., en uno o varios contratos para cubrir las fluctuaciones del tipo de cambio entre el Yen y el Dólar, durante la vigencia del préstamo descrito en párrafo precedente, en el evento que el Yen se sobrevalúe respecto de su actual cotización hasta un margen convenido, mediante el pago de una tasa anual, pagadera semestralmente a la fecha del pago de los intereses del préstamo. El interés y el costo de la cobertura cambiaria señalada, por este financiamiento, alcanzan a un 6,3% anual.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

C. Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Continuación

Garantías Otorgadas, Continuación.

- Scotiabank - Carta de crédito Stand By

El 24 de septiembre de 2009, a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. fue otorgada una garantía bancaria, a través del banco Scotiabank Chile, a favor de Petróleo Brasileiro SA (Petrobras), Río de Janeiro - Brasil, con el objeto de garantizar sus pagos de compras de combustible en ese país. El monto de la garantía asciende a MUS\$ 3.000 con vencimiento el 26 de marzo de 2011.

- Banco Security - Carta de crédito Stand By

El 07 de septiembre de 2009, a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A., fue otorgada una garantía bancaria, a través del Banco Security, a favor del Board of County Commissioners Miami, con el objeto de caucionar sus operaciones portuarias en Miami. El monto de la garantía asciende a MUS\$ 100, con vencimiento el 07 de septiembre de 2010.

- Banco Security - Carta de crédito Stand By

El 17 de febrero de 2010, a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A., fue otorgada una “fianza de resultas”, a través del banco HSBC plc de Londres, a favor de Tiran Shipping. El monto de la garantía asciende a MUS\$ 250, con renovación automática cada 12 meses.

Programa de Construcción de Naves de 8.000 Teus

Como fue anunciado en la junta de accionistas de fecha 18 de Agosto de 2009, el programa de construcción de cuatro naves de 12.000 Teus con el astillero Hyundai Heavy Industries ha sido modificado para convertirlas en cinco naves de 8.000 Teus. El financiamiento de las mismas ha sido acordado con BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y The Export-Import Bank of Korea Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) y ya se encuentra vigente.

La subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ha garantizado giros de estos créditos, utilizados para el pago de cuotas de construcción de las naves, con fianzas y codeudas solidarias por el monto del crédito otorgado que aparece en los estados financieros.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

C. Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Continuación

Programa de Construcción de Naves de 6.600 Teus,

Ya han sido recibidas dos de las tres naves de 6.600 Teus ordenadas al astillero CSBC Corporation de Taiwan, siendo éstos financiados por un sindicato de bancos liderados por BNP Paribas de Francia.

La subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ha garantizado los giros de estos créditos, con fianzas y codeudas solidarias por el monto de los créditos otorgados, el que asciende a un total de MUS\$ 81.728 al 30 de septiembre de 2010.

Líneas de Crédito Revolving

Todo el remanente de las líneas de créditos revolving vigentes hasta junio de 2009, que no fueron utilizadas en este programa de construcción, han sido canceladas.

Documentos en Garantía

La Compañía no tiene documentos en garantía al 30 de septiembre de 2009 y 2010.

Existen otras garantías menores, cuyo detalle no es necesario proporcionar para la interpretación de los presentes estados financieros.

Otras situaciones legales

La Compañía es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga e indemnizaciones por daños y perjuicios, y sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por seguros contratados. Existen provisiones suficientes para cubrir los montos bajo el deducible.

La Compañía, con respecto a los créditos que mantiene vigentes con bancos privados, tanto en moneda nacional como extranjera, está sujeta a compromisos y obligaciones estándar para este tipo de operaciones.

La subsidiaria indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. tiene las siguientes restricciones a la gestión covenants.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

C. Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Continuación

Restricciones a la gestión o indicadores financieros

- Obligaciones con el público (Bonos Reajustables) UF 1.950.000 - a) Mantener activos libres de cualquier tipo de gravámenes por, a lo menos, 1,3 veces el monto insoluto del total de pasivos financieros sin garantías mantenidos por el emisor b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel individual en que la relación Deuda Financiera / Patrimonio Total no sea superior a 1,0 veces. Asimismo, mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / (Patrimonio Total + Interés Minoritario) no sea superior a 1,2 veces c) Mantener un Patrimonio mínimo individual y consolidado de MUS\$ 350.000.
- Contrato de crédito con American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) MUS\$ 201.850 - a) Mantener una cobertura gastos financieros (EBITDA / Intereses Netos) no menor de 2,5 b) La relación Deuda a Capital no sea superior a 1,0 c) Mantener un saldo mínimo de Disponible, Depósitos a plazo y Valores negociables de MUS\$ 50.000.
- Contrato de crédito por dos naves de 6.600 Teus por MUS\$ 119.700 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS\$ 100.000 hasta el último trimestre del año 2010 y de MUS\$ 150.000 a partir del primer trimestre del año 2011. b) La relación Capital a Activos sea superior o igual a un 25% hasta el último trimestre del año 2010 y a un 30% a partir del primer trimestre del año 2011. c) La relación Caja a Costo Financiero sea superior o igual a 1.25 entre el primer trimestre del año 2010 y el último trimestre de ese mismo año. A partir del primer trimestre del año 2011 dicha relación debe ser superior o igual a 1.35.
- Contrato de crédito por una nave de 6.600 Teus por MUS\$ 55.600 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS\$ 100.000 hasta el último trimestre del año 2010 y de MUS\$ 150.000 a partir del primer trimestre del año 2011. b) La relación Capital a Activos sea superior o igual a un 25% hasta el último trimestre del año 2010 y a un 30% a partir del primer trimestre del año 2011. c) La relación Caja a Costo Financiero sea superior o igual a 1.25 entre el primer trimestre del 2010 y el último trimestre de ese mismo año. A partir del primer trimestre del año 2011 dicha relación debe ser superior o igual a 1.35. d) Tener una relación Deuda Neta sobre EBITDA menor o igual a 12 veces en el segundo trimestre del año 2011, menor o igual a 6 veces en el tercer trimestre de dicho año y de 3.5 veces a partir del último trimestre del año 2011.
- Contrato de crédito por las naves de 8.000 Teus por MUS\$ 437.500 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS\$ 100.000 hasta el último trimestre del año 2010 y de MUS\$ 150.000 a partir del primer trimestre del año 2011. b) La relación Capital a Activos sea superior o igual a un 25% hasta el último trimestre del año 2010 y a un 30% a partir del primer trimestre del año 2011. c) La relación Caja a Costo Financiero sea superior o igual a 1.25 entre el primer trimestre del 2010 y el último trimestre de ese mismo año. A partir del primer trimestre del año 2011 dicha relación debe ser superior o igual a 1.35.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

C. Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Continuación

Restricciones a la gestión o indicadores financieros

Adicionalmente, los créditos y los bonos obligan a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, pago de impuestos, mantención de seguros, y otras similares y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el contrato, no efectuar fusiones societarias, excepto las autorizadas, o no vender activos fijos.

La Compañía al 30 de Junio de 2010 ha cumplido con la totalidad de las restricciones o covenants, salvo por la cobertura gastos financieros del contrato de crédito con American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC). Este indicador registró un valor de -24,02 para el periodo de medición al 31 de diciembre de 2009. No obstante, el contrato establece un periodo de gracia de 24 meses, de los cuales han transcurrido 6 meses.

D. Norasia Container Lines Ltd.

Garantías Otorgadas

- Carta de crédito Stand By

El 02 de junio de 2008, Norasia Container Lines Ltd. otorgó una “fianza de resultas”, a través del HSBC plc de Londres, a favor de Gulf Agency Company (GAC). El monto de la garantía asciende a MUS\$ 500, con renovación automática cada 12 meses.

D. Compañía Libra de Navegacao

Garantías Otorgadas

-Banco Security - Carta de crédito Stand By

El 17 de febrero de 2010, Compañía Libra de Navegacao otorgó una “fianza de resultas”, a través del banco HSBC plc de Londres, a favor de Tiran Shipping. El monto de la garantía asciende a MUS\$ 250, con renovación automática cada 12 meses.

E. CSAV Agency Llc.

Mantiene vigente para el desarrollo de sus operaciones una carta de crédito, por MUS\$ 61,48 para garantizar cumplimiento de contrato de arrendamiento de las oficinas de New Jersey.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

F. Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.

Garantías otorgadas

- Boletas de garantía bancaria a favor de Empresas Portuarias, Director Nacional de Aduanas, Directemar, Enap Refinerías S.A., Comercial Eccsa S.A., Sociedad Punta de Lobos S.A., Goodyear de Chile SAIC, Oxiquim, Ilustre Municipalidad de Arica y Unión por MUS\$ 1.087 al 30 de septiembre de 2010, y MUS\$ 851 al 30 de septiembre de 2009.
- Boletas en garantía en dólares a favor de Empresas Portuarias de Valparaíso, Arica, Zeal Concesionaria S.A. por MUS\$ 18 al 30 de septiembre de 2010 y MUS\$ 16 al 30 de septiembre de 2009.
- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria indirecta Saam Contenedores S.A., a favor de Empresa Portuaria San Antonio renovables anualmente para garantizar el fiel cumplimiento del contrato y especialmente de las obligaciones de pago establecidas en contrato de arrendamiento, por un monto de US\$ 429.228.- con vencimiento el 31 de mayo de 2011.
- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria indirecta Saam Servicios a la Industria Hidrobiológica Ltda., a favor de Fisco de Chile por el Director Nacional de Aduanas, para garantizar el fiel cumplimiento de sus obligaciones y deberes de operador de transporte, por un monto de US\$ 18.203 con vencimiento el 3 de julio de 2011.
- Boletas de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomada por cuenta de la filial Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda., a favor de Esval S.A., por UF 50 y UF 10 con vencimiento el 31 de agosto de 2010 y con vencimiento el 30 de septiembre de 2010 respectivamente.
- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria indirecta Saam Contenedores S.A., a favor de la Empresa Portuaria San Antonio, por US\$2.068 con vencimiento el 31 de octubre de 2010.
- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria indirecta Cosem S.A. en favor de la Inspección del Trabajo de Arica, Antofagasta, Coquimbo, Viña del Mar, Valparaíso, San Antonio, Puerto Aysén y Punta Arenas, para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 17.353 con vencimiento el 31 de marzo de 2011, y a favor del Director Nacional de Aduana para garantizar obligaciones como Agente de Estiba y Desestiba, por un monto de US\$915 con vencimiento 30 de noviembre de 2010.
- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la subsidiaria indirecta Saam Extraportuarios S.A. en favor del Director Nacional de Aduanas, para garantizar obligaciones como almacenista habilitado, por un monto de UF54.000, con vencimiento el 31 de marzo de 2011.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

F. Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A., Continuación.

- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la asociada Terminal El Colorado S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Iquique para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 1242 con vencimiento 31 de marzo 2011.
- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la asociada Sepsa SA., a favor de la Inspección del Trabajo de Valparaíso, San Antonio para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF3.295 con vencimiento 31 de marzo 2011.
- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la asociada Terminal El Caliche S.A, a favor de la Inspección del Trabajo de Antofagasta para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF618 con vencimiento 31 de marzo 2011.
- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la asociada Terminal Chinchorro S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Arica para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF273 con vencimiento 31 de marzo 2011.
- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la asociada Terminal Barrancas S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de San Antonio para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 3.045 con vencimiento 31 de marzo 2011.
- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la asociada Terminal Las Golondrinas S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Talcahuano, Puerto Montt para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 4.145 con vencimiento 31 de marzo 2011.
- Boletas de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomada por cuenta de la asociada Inmobiliaria Rehue., a favor de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, por un monto de UF 100 con vencimiento 15 de noviembre 2011.
- Boleta de garantía emitida por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la asociada Servicios de Aviación y Terminales S.A, a favor de la Dirección General de Aeronáutica Civil para garantizar el derecho aeronáutico mensual por un monto de UF 33 con vencimiento el 31 de marzo de 2012.
- Garantía a favor de Afianzadora Sofimex S.A. constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$ 2.051.034, para la emisión de cartas fianzas por parte de la coligada SAAM Remolcadores S.A. de C.V., vigentes hasta el 5 de Marzo de 2011.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

F. Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A., Continuación.

- Garantía otorgada por la sociedad respecto de las obligaciones asumidas por la asociada SAAM Puertos S.A., conforme al pacto de accionista de fecha 26 de Diciembre de 2007 y en relación a las actuaciones de esta última sociedad en San Antonio Terminal Internacional S.A. y San Vicente Terminal Internacional S.A., conforme su participación accionaria.
- Garantía a favor de Corpbanca e International Finance Corporation (IFC), consistente en prenda sobre las acciones emitidas por la empresa asociada San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI) de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de SVTI, un total de US\$10.000.000, vigentes hasta el 15 de julio de 2011.
- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$3.163.640 con vencimiento el 31 de enero de 2012, por préstamo otorgado a la filial Saam Remolques S.A. de C.V.
- Garantía a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. New York Branch, constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$1.600.000 con respaldo crédito otorgado a la filial Florida International Terminal LLC., con vencimiento el 12 de julio de 2012.
- Garantía a favor de Santander Overseas Bank, Inc., constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$ 6.250.000 con vencimiento el 12 de Octubre de 2012, por préstamo otorgado a la filial Inversiones Habsburgo S.A.
- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$2.141.807 con vencimiento el 12 de noviembre de 2012, por préstamo en contrato leasebank otorgado a la filial Saam Remolques S.A. de C.V.
- Garantía a favor del BCI consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa asociada Portuaria Corral S.A. de propiedad o que pueda adquirir a futuro la subsidiaria indirecta SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo hasta un total de US\$1.530.000, vigente hasta el 6 de diciembre de 2012.
- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$3.010.910 con vencimiento el 10 de octubre de 2013, por préstamo en contrato leasebank otorgado a la filial Saam Remolques S.A. de C.V.
- Garantía a favor de Banco Santander Serfín, constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$1.842.671 con vencimiento el 10 de diciembre de 2013, por préstamo en contrato leasebank otorgado a la filial Saam Remolques S.A. de C.V.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

F. Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A., Continuación.

- Garantía a favor del BCI consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa asociada Portuaria Corral S.A. de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo hasta un total de US\$ 1.220.000, vigente hasta el 6 de diciembre de 2012.
- Garantía a favor de Corpbanca , consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa asociada San Antonio Terminal Internacional S.A. (STI) de propiedad o que pueda adquirir a futuro la subsidiaria indirecta SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de STI, hasta un total de US\$85.000.000, vigente hasta el 17 de enero de 2015.
- Garantía a favor del BCI consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa asociada Terminal Puerto Arica S.A. (TPA) de propiedad o que pueda adquirir a futuro la subsidiaria indirecta SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de TPA, hasta un total de US\$38.000.000, vigente hasta el 15 de diciembre de 2019.
- Garantía a favor del Banco de Costa Rica S.A., constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$246.316 para la emisión de carta de crédito standby a favor Banco de Costa Rica, para respaldar garantía de Cumplimiento otorgada por la filial Concesionaria Saam Costa Rica S.A. al Instituto Costarricense de Puertos de Pacífico, con vencimiento el 18 de agosto de 2011.
- Garantía a favor del Banco Santander Brasil S/A, constituyéndose la subsidiaria indirecta SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$2.514.919,26 respaldando las obligaciones de la empresa Saam Do Brasil Ltda., por la emisión de carta fianza a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, con vencimiento 10 de marzo de 2021, la cual garantiza las obligaciones de la coligada Tug Brasil para con BNDES.
- Garantía emitida por Bank of América N.A., para respaldar emisión por parte de Avalon Risk Management Inc., de un NVOCC/OTI Bond (non vessel operating common carrier/Ocean Transportation Intermediary Bond) requerido por el FMC (Federal Maritime Comisión) para operar en tal calidad en los Estados Unidos de América por la subsidiaria indirecta SAAM Servicios a la Industria Hidrobiológica Ltda., por un monto de USD150.000, con vencimiento el 27 de agosto de 2010.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

G) AQUASAAM S.A.

- Hipoteca sobre terreno de 10,43 ha de fecha 28 de Agosto de 2002 y prenda industrial sobre taller de redes, galpón, lavadora de redes y planta de tratamiento de riles de fecha 4 de Abril de 2003, con el objeto de garantizar préstamo CORFO por UF 18.418, con un saldo a esta fecha de US\$ 203.153.-
- Hipoteca sobre terreno de 11,62 ha, lotes C y D (oficinas centrales) y prenda sobre Galón ubicado en lote C de fecha 1 de Septiembre de 2004, con el objeto de garantizar préstamo CORFO por UF 30.130, con un saldo a esta fecha de US\$ 364.009.-

H) IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

- Boletas de garantía emitidas por Corpbanca a favor de la Empresa Portuaria Iquique, para garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión, por un monto total de US\$3.336.344, con vencimiento el 31 de octubre de 2010.
- Boletas de garantía emitidas por Corpbanca a favor de la Empresa Portuaria Iquique, para garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión, por un monto total de US\$3.454.160, con vencimiento el 31 de octubre de 2011.
- Boleta de garantía emitida por Corpbanca a favor del Servicio Nacional de Aduanas para garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado, por un monto de UF 6.000, con vencimiento el 31 de marzo de 2011.

I) MUELLE I.T.I. S.A.

- Boleta de garantía emitida por Corpbanca, a favor de la Inspección Provincial del Trabajo de Iquique, para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones laborales y previsionales, por un monto de UF 9.109, con vencimiento el 31 de marzo de 2011.

J) INARPI S.A.

- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los derechos de internación de grúas y portacontenedores, internados a Ecuador en forma temporal en calidad de bien reexportable, como de operaciones portuarias por US\$1.057.000, con distintos vencimientos, siendo el último el 19 de septiembre de 2011.
- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el cumplimiento de los tributos aduaneros, por concepto de almacenamiento temporal, por US\$10.279.258 con distintos vencimientos, siendo el último el 30 de julio 2011.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

K) INVERSIONES ALARIA S.A.

- Garantía a favor del Banco ABN AMRO REAL S/A, constituyéndose la empresa asociada Inversiones Alaria S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta R\$4.000.000, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2010 por préstamo otorgado a la coligada Tug Brasil Apoio Portuario S.A.

- Fianza Corporativa a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, constituyéndose como fiadora, principal pagadora y codeudor solidario de las obligaciones asumidas por la coligada Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme el Contrato de Financiamiento Nros. 97.2.491.3.1 y 88.2.315.4.1, por la suma de US\$ 16.669.481.- Se mantiene contragarantía de Libra Administración y Participaciones S.A. por el 50% de este valor.

- Fianza Corporativa a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, constituyéndose como fiadora, principal pagadora y codeudor solidario de las obligaciones asumidas por la coligada Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme el Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N°07.2.0853.1 por la suma de US\$ 5.814.113.- Se mantiene contragarantía de Libra Administración y Participaciones S.A. por el 50% de este valor.

Ambas Fianzas con el Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social –BNDES tienen vencimiento el 10 de Agosto 2023.

- Fianza Corporativa a favor del Banco do Brasil S.A., constituyéndose como fiadora y principal pagadora del valor del Contrato de Financiamiento Mediante Apertura de Crédito Fijo con Recursos de la Marina Mercante n° 20/00503-2, por crédito cursado a la fecha por la suma de US\$ 3.876.529.-

L) ECUAESTIBAS S.A.

- Garantías por, Constitución y Atlas a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, como garantía por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y ramplas por un total ascendente a US\$1.945.257 con distintos vencimientos, siendo el último el del 3 de septiembre de 2011 y multas impuestas las cuales están siendo reclamadas por un total de US\$663.081 con distintos vencimientos, siendo la última el 9 de noviembre de 2010.

-Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los derechos de internación de grúas Gottwald, internada a Ecuador en forma temporal en calidad de bien reexportable, como de operaciones portuarias por US\$793.000, con distintos vencimientos, siendo el último el 27 de septiembre 2011.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

ECUAESTIBAS S.A.

-Garantías emitidas por Atlas, y Constitución a favor de la Autoridad Portuaria Guayaquil, Autoridad Portuaria Puerto Bolívar, Marina Mercante, Corporación Aduanera Ecuatoriana y Ministerio Transporte y Obras Públicas, garantizando el cumplimiento de pagos de tributos aduaneros por contratos, apoyo practica y juicios por un monto de US\$41.014, con distintos vencimientos, siendo el último el 26 de enero de 2011.

Juicios

- Demanda por responsabilidad solidaria en el fallecimiento de un ex trabajador, que prestaba servicios para la asociada Ecuaestibas S.A. a través de la empresa Roclamesej Cía. Ltda. (demandado principal). La cuantía demandada es de US\$217.218 más intereses. Actualmente, en espera de sentencia.

- Demanda por liquidación de horas de sobretiempo y finiquitos efectuados por ex trabajadores por una cuantía de US\$109.634. Los demandantes han apelado al fallo de primera instancia y el proceso pasará a segunda instancia.

- Demanda de ejecución de silencio administrativo por las impugnaciones que se presentaron ante la Corporación Aduanera Ecuatoriana por la importación de los remolcadores Tritón y R-22. La cuantía por ambos remolcadores es de US\$357.429. Se espera prescripción.

L) SAAM DO BRASIL LTDA.

- El año 1999 la empresa interpuso un recurso, en contra de la Fazenda Nacional, con el fin de suspender el pago de los impuestos PIS/COFINS que se calcula sobre ventas a empresas extranjeras cuyo valor actualizado a la fecha asciende US\$ 781.225. Los asesores jurídicos que llevan dicho caso, han estimado como éxito posible.

- Mayor porcentaje del impuesto COFINS de 2% para 3% cuyo valor actualizado a la fecha asciende US\$ 344.090. Los asesores jurídicos que llevan dicho caso, han estimado como pérdida probable.

M) KIOS S.A.

- Bonos del Tesoro entregados en garantía a favor de la Administración Nacional de Puertos, para garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto N°413 del 1° de Septiembre de 1992, por un monto nominal de US\$ 105.000.

N) SAAM REMOLQUES S.A. de C.V.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

- Fianzas emitidas por Afianzadora Sofimex S.A, a favor de las Administradoras Portuarias Integrales de Veracruz, Altamira, Tampico, Lázaro Cárdenas y Tuxpan, con vigencia anual y para garantizar cumplimiento de los contratos de concesión, por una suma total de US\$ 773.500.-

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación.

O) FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC

- Cartas de Crédito emitidas por Bank of América N.A. a favor del Broward County, Port Everglades, USA, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato “Broward County Marine Terminal Lease and Operating Agreement” y cuyo monto asciende a US\$490.000, con vencimiento el 18 de mayo 2011.

Garantías Recibidas

Boletas en garantía a favor de la subsidiaria indirecta SAAM S.A. tomadas por Xerox de Chile S.A. para garantizar cumplimiento de contrato por un valor de 761 UF con vencimiento 31 de mayo de 2011.

Restricciones a la Gestión o Indicadores Financieros

La sociedad matriz y su subsidiarias debe cumplir con determinados índices de gestión que se detallan en nota 23.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 34 Contingencias y Compromisos, Continuación

P) FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC, Continuación

Activos Hipotecados por Compromisos Financieros:

Acreeedor	Deudor	Tipo de garantía	Tipo de activos comprometidos	Valor contable de los activos comprometidos MUS\$	Saldo pendiente de la deuda al cierre del período MUS\$
Deutsche Schiffsbank	Compañía Sud Americana De Vapores S.A.	Hipoteca Naval	Nave	7.481	7.227
BNP Paribas	CSBC Hull 896 Ltd.	Hipoteca Naval	Nave	92.059	37.464
BNP Paribas	CSBC Hull 896 Ltd.	Hipoteca Naval	Nave	92.413	44.417
HSH Nordbank Ag	Limari Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	29.970	22.133
HSH Nordbank Ag	Longavi Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	31.884	25.303
HSH Nordbank Ag	Chacabuco Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	39.973	31.298
HSH Nordbank Ag	Paine Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	53.663	41.385
HSH Nordbank Ag	Puelo Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	54.528	44.150
HSH Nordbank Ag	Palena Shipping Limited	Hipoteca Naval	Nave	54.893	44.237

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 35 Compromisos por Arrendamientos Operativos Como Arrendatario

Al 30 de septiembre de 2010 el Grupo CSAV arrienda, en régimen de arrendamiento operativo una cantidad de 174 barcos y 387.669 contenedores.

El plazo de arrendamiento de barcos normalmente varía entre los tres meses y hasta un período de 5 años. En algunos casos, existe la opción de renovar el arrendamiento por períodos similares. Las modalidades de tarifas son mayoritariamente fijas. El costo de operar la nave, conocido como “running cost”, varía dependiendo de la nave, y puede ser contratado junto o separado con el arrendamiento. Este último concepto no se considera para los efectos de los pagos futuros no cancelables.

En el caso de los contenedores, el plazo de arriendo no supera los 8 años, y no existe la opción de renovación.

Los pagos futuros mínimos no cancelables, a su valor nominal (es decir no descontados a valor presente) se detallan a continuación:

	MUS\$
Menos de un año	792.934
Entre uno y tres años	1.142.728
Entre tres y cinco años	433.616
Más de cinco años	<u>208.930</u>
Total	<u>2.578.208</u>

Nota 36 Medio Ambiente

Las Compañías del Grupo por la naturaleza de sus servicios, no incurren en desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del 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.

Nota 37 Sanciones

Durante el ejercicio 2010 y 2009, tanto la Compañía y sus subsidiarias y directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros. Así mismo no ha habido sanciones significativas a la Compañía y sus subsidiarias de otras entidades administrativas.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 38 Efectos del Terremoto Febrero 2010

Como consecuencia del terremoto que afectó a la zona central del país el pasado 27 de febrero de 2010, nuestras principales empresas relacionadas afectadas fueron San Antonio Terminal Internacional S.A. (STI) y San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI), las que experimentaron daños de diversa consideración a la infraestructura concesionada, siendo especialmente relevantes los daños experimentados en SVTI. Las reparaciones se estiman preliminarmente en 25 y 70 millones de dólares, respectivamente. Cabe hacer mención que la propiedad de la infraestructura concesionada corresponde a la Empresa Portuaria San Antonio y Empresa Portuaria Talcahuano - San Vicente, sobre quienes recae la obligación contractual de asegurar dicha infraestructura.

Sin perjuicio de lo anterior, tanto STI como SVTI cuentan con seguros adicionales a los de las empresas portuarias, que cubren daños a la mencionada infraestructura, así como seguros de Perjuicio por Paralización y, seguros relativos a la eventual pérdida de las concesiones respectivas.

Nota 39 Plan de Fortalecimiento Financiero

Se ha concluido el proceso de Fortalecimiento Financiero, que se iniciara en Mayo de 2009. En lo esencial, este plan disponía que la subsidiaria indirecta CSAV aumentase su capital en US\$710 millones, el cual se obtendría a través de dos aumentos capital uno por US\$350 millones y otro proveniente de los armadores por US\$360 millones.

Con el ultimo aumento de capital se pagaron los montos adeudados a dichos armadores y, de conformidad con el acuerdo suscrito, se le prepagaron parte de los arriendos comprometidos hasta marzo de 2011.

Como resultado de este programa se recaudaron un total de MUS 773.032, incluyendo MUS\$ MUS\$32.177 correspondiente a Sobreprecio en venta de acciones propias.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado
al 30 de septiembre de 2010

Nota 40 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero

En la matriz Navarino S.A:

Con fecha 29 de octubre de 2010, se comunico a la SVA, Política sobre determinación de la Utilidad Líquida del Ejercicio y Ajustes de primera Aplicación, de acuerdo a lo requerido en las circulares N°s 1.945 del 29 de Septiembre de 2009 y 1.983 del 30 de Julio del presente año, aprobada por el Directorio de la Sociedad en sesión efectuada el 22 de Octubre de 2010.

Dicha política establece que la utilidad líquida distribuable se determinará, tomando como base la “ganancia atribuible a los controladores”, presentada en el Estado de Resultados Consolidados por Función emitidos al 31 de Diciembre de cada año. Dicha utilidad será ajustada de todas aquellas ganancias generadas como consecuencia de una variación en el valor razonable de ciertos activos y pasivos, y que, al cierre del ejercicio, no estén realizadas o devengadas. De esta forma, dichas ganancias serán restituidas a la determinación de la utilidad líquida distribuable, en el ejercicio que éstas se realicen o devenguen. Adicionalmente, la Sociedad mantendrá un control sobre todas aquellas ganancias descritas precedentemente, que al cierre de cada ejercicio anual no hayan sido realizadas o devengadas.

En relación a los ajustes de primera adopción a IFRS, incluidos en los Resultados Acumulados al 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad ha definido que se mantengan como utilidades o ganancias no distribuibiles. Dichos ajustes de primera adopción, y para los fines de determinar el saldo de Ganancias o Pérdidas Acumuladas Distribuibiles, serán controlados en forma independiente, y no serán considerados al momento de determinar dicho saldo. Sin perjuicio de lo anterior, al momento de realizarse o devengarse algunos de los montos considerados en los ajustes de primera adopción (IFRS), como se indica precedentemente, serán incluidos en la determinación de las utilidades líquidas distribuibiles del ejercicio anual respectivo.

En la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A:

La SVS con fecha 6 de octubre de 2010 inscribió en el registro de valores con el N° 904 la emisión de 360.000.000 acciones de pago por un monto total de \$ 36.000.000.000 correspondiente a un aumento de capital. Estas acciones están siendo ofrecidas a \$ 100 cada acción; el período de opción preferente se inició el 28 de octubre de 2010 y se prolongará hasta el 26 de noviembre próximo.

Entre el 30 de septiembre de 2010 y la emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.