

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
Correspondientes al período terminado
al 30 de junio de 2009

EMPRESAS NAVIERAS S.A. y SUBSIDIARIAS

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

El presente documento consta de 2 secciones:

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

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

INDICE

| | Página |
|--|---------------|
| Estados Financieros de la Sociedad | 4 |
| 1. Presentación y Actividades Corporativas..... | 9 |
| 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios..... | 11 |
| 2.1 Principios contables | |
| 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas | |
| 2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios | |
| 2.4 Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera | |
| 2.5 Cambios contables | |
| 3. Criterios Contables Aplicados | 16 |
| 3.1 Período contable | 16 |
| 3.2 Moneda Funcional | 16 |
| 3.3 Bases de conversión | 16 |
| 3.4 Propiedades, Plantas y Equipos | 16 |
| 3.5 Activos intangibles | 17 |
| 3.6 Deterioro del valor de los activos | 17 |
| 3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar..... | 18 |
| 3.8 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 18 |
| 3.9 Créditos y préstamos que devengan interés | 18 |
| 3.10 Arrendamientos | 18 |
| 3.11 Instrumentos financieros..... | 19 |
| 3.12 Efectivo y Otros Medios Líquidos equivalentes..... | 19 |
| 3.13 Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el método de participación | 19 |
| 3.14 Inventarios..... | 21 |
| 3.15 Provisiones..... | 21 |
| 3.16 Impuesto a las ganancias..... | 21 |
| 3.17 Reconocimiento de ingresos | 22 |
| 3.18 Ganancia (pérdida) por acción | 23 |
| 3.19 Dividendos..... | 23 |
| 3.20 Estado de flujos de efectivo..... | 23 |
| 3.21 Pagos anticipados..... | 23 |
| 3.22 Clasificación de los saldos corrientes y no corrientes..... | 24 |
| 4. Efectivo y Equivalente al Efectivo | 24 |
| 5. Activos Financieros a valor razonables..... | 25 |
| 6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 26 |
| 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas..... | 27 |
| 7.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | |
| 7.2 Cuentas por Pagar a Entidades relacionadas | |
| 7.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado | |
| 7.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia | |
| 7.5 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción | |
| 8. Inventarios..... | 33 |
| 9. Activos financieros disponibles para la venta..... | 34 |
| 10. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, control conjunto e influencia significativa | 34 |
| 10.1 Información financiera resumida de asociadas, totalizadas | |
| 11. Activos Intangibles | 37 |
| 12. Propiedades, Plantas y Equipos | 39 |
| 13. Propiedades de Inversión | 40 |
| 14. Impuestos Diferidos..... | 42 |
| 15. Impuestos a las Ganancias | 42 |
| 16. Préstamos que devengan intereses..... | 43 |
| 16.1 Préstamos bancarios | |
| 16.2 Arrendamientos financieros | |

| | Página |
|---|---------------|
| 17. Concesiones..... | 48 |
| 18. Política de gestión de riesgo..... | 49 |
| 18.1 Información a revelar sobre riesgos | |
| 18.2 Riesgo de crédito | |
| 18.3 Riesgo de liquidez | |
| 18.4 Información cuantitativa relativa a la exposición del riesgo | |
| 18.5 Políticas y procesos para valorar y gestionar las garantías y mejoras crediticias | |
| 18.6 Calidad crediticia de los activos financieros y otras exposiciones de crédito no deteriorada de valor o vencidas y no pagadas. | |
| 18.7 Naturaleza de contraparte | |
| 18.8 Detalle de activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados | |
| 19. Instrumentos derivados | 52 |
| 20. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar..... | 54 |
| 20.1 Detalle principales acreedores comerciales | |
| 21. Provisiones | 56 |
| 22. Contingencias y restricciones | 58 |
| 22.1 Juicios en que esta involucrado la compañía y sus subsidiarias | |
| 22.2 Compromisos y garantías | |
| 22.3 Garantías Directas | |
| 22.4 Garantías Indirectas | |
| 23. Obligaciones por beneficios post empleo..... | 64 |
| 24. Patrimonio Neto | 65 |
| 25. Información financiera resumida de subsidiarias..... | 68 |
| 25.1 Observaciones | |
| 25.2 Información financiera de subsidiarias totalizadas | |
| 26. Ingresos Y Gastos | 70 |
| 26.1 Ingresos Ordinarios | |
| 26.2 Gastos personal | |
| 27. Información por Segmentos..... | 71 |
| 27.1 La explicación de las partidas significativas corresponde a: | |
| 28. Situación Financiea..... | 78 |
| 29. Hechos posteriores | 78 |
| 29.1 Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | |
| 29.2 Agencias Universales S.A. | |
| 29.3 Portuaria Cabo Froward S.A. | |
| 29.4 Empresas Navieras S.A. | |
| 30. Medio Ambiente | 79 |



Ernst & Young Chile
Av. Libertad 1405, piso 19
Viña del Mar

Tel: +56 32 2690707
Fax: +56 32 2690999
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas de
Empresas Navieras S.A.

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Empresas Navieras S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2009, y los estados de resultados integrales consolidados intermedios por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008, y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Empresas Navieras S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión. No hemos examinado los estados financieros de algunas subsidiarias y asociadas, cuyos activos totales e inversión registrada bajo el método de la participación ascienden a MUS\$ 44.108 al 30 de junio de 2009, y cuyos ingresos totales y utilidad proporcional ascienden a MUS\$ 21.091 y MUS\$ 11.040 por los períodos de seis y tres meses terminados en esa fecha, respectivamente, y a MUS\$ 25.233 y MUS\$ 14.700 por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2008, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de esta inversión, está basada únicamente en tal informe. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.



3. Basados en nuestra revisión, y en el informe de otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile y NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
4. Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, el estado de situación financiera consolidado de Empresas Navieras S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre 2008 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pedro Peña P.', written over a horizontal line.

Pedro Peña P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, 11 de septiembre de 2009

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008.
(En miles de dólares estadounidenses)

| Activos | Nota | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación) | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 4 | 43.985 | 73.249 | 51.228 |
| Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados | | 4.527 | 2.644 | 7.840 |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente | 8 | 16.119 | 16.048 | 18.254 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente | 5 | 94.064 | 117.486 | 130.667 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 6 | 1.040 | 920 | 3.747 |
| Inventarios | 7 | 12.721 | 13.664 | 15.460 |
| Pagos Anticipados, Corriente | | 5.312 | 3.880 | 2.211 |
| Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes | | 5.434 | 6.688 | 5.103 |
| Otros Activos, Corriente | | 968 | 1.907 | 1.671 |
| Activos, Corriente, Total | | 184.170 | 236.486 | 236.181 |
| Activos, No Corrientes | | | | |
| Otros Activos Financieros, No Corriente | | 8 | - | - |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente | 5 | 312 | 312 | 347 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 6 | - | 1.885 | - |
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | 9 | 66.575 | 60.024 | 52.447 |
| Activos Intangibles, Neto | 10 | 15.388 | 15.059 | 11.310 |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 11 | 260.157 | 259.192 | 249.977 |
| Propiedades de Inversión | | 4.705 | 4.780 | 2.513 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 12 | 27.334 | 21.341 | 22.150 |
| Pagos Anticipados, No corriente | | 2.225 | 3.153 | 2.699 |
| Otros Activos, No Corriente | | 6.949 | 4.333 | 4.402 |
| Activos, No Corrientes, Total | | 383.653 | 370.079 | 345.845 |
| Activos, Total | | 567.823 | 606.565 | 582.026 |

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008.
(En miles de dólares estadounidenses)

| Patrimonio Neto y Pasivos | Nota | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Pasivos, Corrientes | | | | |
| Préstamos que Devengan Intereses, Corriente | 13 | 47.432 | 54.252 | 42.549 |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente | 15 | 411 | 365 | 1.576 |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente | 16 | 100.842 | 129.715 | 136.677 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 6 | 13.183 | 12.707 | 8.540 |
| Provisiones, Corriente | 17 | 30.576 | 22.001 | 8.059 |
| Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes | | 2.423 | 2.620 | 3.068 |
| Otros Pasivos, Corriente | | 2.539 | 4.878 | 4.796 |
| Ingresos Diferidos, Corriente | | 603 | 3.081 | 1.639 |
| Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total | | 198.009 | 229.619 | 206.904 |
| Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta | | - | - | - |
| Pasivos, Corrientes, Total | | 198.009 | 229.619 | 206.904 |
| Pasivos, No Corrientes | | | | |
| Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes | 13 | 117.119 | 111.112 | 111.586 |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente | 16 | 2.300 | 1.826 | 1.694 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 6 | - | 56 | - |
| Provisiones, no Corriente | 17 | 18.107 | 26.149 | 5.680 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 12 | 26.933 | 26.513 | 25.529 |
| Otros Pasivos, No Corrientes | | 474 | 1.881 | 1.620 |
| Pasivos, No Corrientes, Total | | 164.933 | 167.537 | 146.109 |
| Patrimonio Neto | | | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora | | | | |
| Capital Emitido | 21 | 93.025 | 93.025 | 109.414 |
| Otras Reservas | | 29.233 | 23.700 | 11.991 |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) | | 17.299 | 24.876 | 36.935 |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Inst. de Patrimonio Neto de Controladora | | 139.557 | 141.601 | 158.340 |
| Participaciones Minoritarias | 21 | 65.324 | 67.808 | 70.673 |
| Patrimonio Neto, Total | | 204.881 | 209.409 | 229.013 |
| Patrimonio Neto y Pasivos, Total | | 567.823 | 606.565 | 582.026 |

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios

Por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008
(En miles de dólares estadounidenses)

| | Nota | 01-01-2009 30-06-2009 MUS\$ | 01-01-2008 30-06-2008 MUS\$ | 01-04-2009 30-06-2009 MUS\$ | 01-04-2008 30-06-2008 MUS\$ |
|---|------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Estado de Resultados Integrales | | | | | |
| Estado de Resultados | | | | | |
| Ingresos Ordinarios, Total | 23 | 474.430 | 645.730 | 231.419 | 355.722 |
| Costo de Ventas | | (448.622) | (598.042) | (223.926) | (323.966) |
| Margen bruto | | 25.808 | 47.688 | 7.493 | 31.756 |
| Otros Ingresos de Operación, Total | | 348 | 955 | 228 | 880 |
| Costos de Mercadotecnia | | (92) | (114) | (34) | (98) |
| Investigación y Desarrollo | | (445) | (736) | (43) | (369) |
| Gastos de Administración | | (32.136) | (34.512) | (16.219) | (17.078) |
| Otros Gastos Varios de Operación | | (867) | (1.768) | (397) | (1.401) |
| Costos Financieros (de Actividades No Financieras) | | (4.299) | (6.279) | (2.132) | (2.944) |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | | 8.859 | 13.469 | 6.891 | 10.717 |
| Diferencias de cambio | | (2.441) | (96) | (463) | (274) |
| Resultados por Unidades de Reajuste | | (5.627) | 3.183 | (3.284) | 7.437 |
| Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total | | (5) | 243 | 2 | 317 |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | | (1.287) | (4.057) | (1.054) | (600) |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | | (12.184) | 17.976 | (9.012) | 28.343 |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias | | 2.129 | (4.813) | 2.264 | (6.161) |
| Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto | | (10.055) | 13.163 | (6.748) | 22.182 |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto | | - | - | - | - |
| Ganancia (Pérdida) | | (10.055) | 13.163 | (6.748) | 22.182 |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria. | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | | (7.623) | 6.847 | (5.002) | 13.205 |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria | 21 | (2.432) | 6.316 | (1.747) | 8.979 |
| Ganancia (Pérdida) | | (10.055) | 13.163 | (6.749) | 22.184 |
| Ganancias por acción (Presentación) | | | | | |
| Acciones Comunes (Presentación) | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas | | (0,0013) | 0,0012 | (0,0009) | 0,0023 |
| Acciones Comunes Diluidas (Presentación) | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción | | (7.623) | 6.847 | | |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas | | - | - | | |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas | | (7.623) | 6.847 | | |
| Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación) | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) | | (10.055) | 13.163 | (6.749) | 22.184 |
| Otros Ingresos y Gastos con Cargo a Abono en Patrimonio Neto (Presentación) | | | | | |
| Revalorización de Propiedades, Plantas y Equipos | | - | - | - | - |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta | | 869 | (386) | - | - |
| Cobertura de Flujo de Caja | | - | - | - | - |
| Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos | | - | - | - | - |
| Ajustes de Conversión | | 261 | (431) | - | - |
| Ajustes de Asociadas | | - | - | - | - |
| Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones | | - | - | - | - |
| Otros Ajustes Neto | | 4.403 | (46) | - | - |
| Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto | | - | - | - | - |
| Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono al Patrimonio Neto Total | | 5.533 | (863) | - | - |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total | | (4.522) | 12.300 | (6.749) | 22.184 |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación) | | | | | |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a los Accionistas Mayoritarios | | (2.090) | 5.984 | (5.002) | 13.205 |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a Participaciones Minoritarias | | (2.432) | 6.316 | (1.747) | 8.979 |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total | | (4.522) | 12.300 | (6.749) | 22.184 |

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(En miles de dólares estadounidenses)



| Estado de Flujo de Efectivo | Nota | 30-06-2009 MUS\$ | 30-06-2008 MUS\$ |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de operación, Método Directo | | | |
| Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo | | | |
| Importes Cobrados de Clientes | | 524.284 | 474.027 |
| Pagos a Proveedores | | (517.117) | (441.965) |
| Remuneraciones Pagadas | | (17.558) | (22.338) |
| Pagos por Desembolsos por Reestructuración | | (446) | - |
| Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido | | 5.336 | 4.247 |
| Otros Cobros (Pagos) | | 298 | 1.274 |
| Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total | | (5.203) | 15.245 |
| Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación | | | |
| Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación | | 7.990 | 952 |
| Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación | | 1.032 | 470 |
| Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones | | (1.202) | (716) |
| Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos | | 1.056 | 1.129 |
| Pagos por Impuestos a las Ganancias | | (4.163) | (6.380) |
| Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación | | 63 | 453 |
| Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total | | 4.776 | (4.092) |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación | | (427) | 11.153 |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | | |
| Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo | | 300 | 3.244 |
| Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles | | - | - |
| Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión | | - | - |
| Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas | | - | 20 |
| Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | 9 | 1.297 |
| Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión | | 2.478 | 2.352 |
| Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión | | - | (1.480) |
| Incorporación de propiedad, planta y equipo | | (7.887) | (5.176) |
| Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión | | (20) | (2.676) |
| Pagos para Adquirir Activos Intangibles | | (128) | (441) |
| Pagos para Adquirir Asociadas | | - | (96) |
| Préstamos a empresas relacionadas | | (171) | (3) |
| Otros desembolsos de inversión | | (338) | (2.203) |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | (5.757) | (5.162) |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | | |
| Obtención de préstamos | | 9.385 | 32.620 |
| Préstamos de entidades relacionadas | | - | 64 |
| Ingresos por otras fuentes de financiamiento | | - | 112 |
| Pagos de préstamos | | (13.789) | (15.465) |
| Reembolso de Otros Pasivos Financieros | | (937) | - |
| Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros | | (2.691) | (3.126) |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas | | - | (123) |
| Pagos por Intereses Clasificados como Financieros | | (2.717) | (3.086) |
| Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias | | - | - |
| Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa | | (11.842) | (13.637) |
| Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | 378 | 2.212 |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | (22.213) | (429) |
| Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | (28.397) | 5.562 |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | 992 | 483 |
| Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | (27.405) | 6.045 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial | | 75.893 | 59.068 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final | | 48.488 | 65.113 |

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(En miles de dólares estadounidenses)



| | Cambios en Capital | Cambios en Otras Reservas | | | | Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) | Total, Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora | Cambios en Participaciones Minoritarias | Cambios en Patrimonio Neto, Total |
|--|---------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---|---|---|-----------------------------------|
| | Acciones Ordinarias | Reservas de Conversión | Reservas de Cobertura | Reservas Disponibles para Venta | Otras Reservas Varias | | | | |
| | Capital en Acciones | | | | | | | | |
| Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009 | 93.025 | 11.403 | (761) | | 13.058 | 24.876 | 141.601 | 67.808 | 209.409 |
| Ajuste de Periodos Anteriores (Presentación) | | | | | | | | | |
| Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto | | | | | | | | | |
| Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto | | | | | | | | | |
| Ajustes de Periodos Anteriores | | | | | | | | | |
| Saldo Inicial Reexpresado | 93.025 | 11.403 | (761) | | 13.058 | 24.876 | 141.601 | 67.808 | 209.409 |
| Cambios (Presentación) | | | | | | | | | |
| Emisión de Acciones Ordinarias | | | | | | | | | |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales | | 261 | 1.300 | 869 | 3.103 | (7.623) | (2.090) | (2.432) | (4.522) |
| (Menos) Dividendos | | | | | | 57 | 57 | | 57 |
| Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto | | | | | | (11) | (11) | (52) | (63) |
| Cambios en Patrimonio | | | | | | | | | |
| Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009 | 93.025 | 11.664 | 539 | 869 | 16.161 | 17.299 | 139.557 | 65.324 | 204.881 |

| | Cambios en Capital | Cambios en Otras Reservas | | | | Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) | Total, Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora | Cambios en Participaciones Minoritarias | Cambios en Patrimonio Neto, Total |
|--|---------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---|---|---|-----------------------------------|
| | Acciones Ordinarias | Reservas de Conversión | Reservas de Cobertura | Reservas Disponibles para venta | Otras Reservas Varias | | | | |
| | Capital en Acciones | | | | | | | | |
| Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008 | 109.414 | (4.677) | 978 | - | 15.690 | 36.935 | 158.340 | 70.673 | 229.013 |
| Ajuste de Periodos Anteriores (Presentación) | | | | | | | | | |
| Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto | | | | | | | | | |
| Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto | | | | | | | | | |
| Ajustes de Periodos Anteriores | | | | | | | | | |
| Saldo Inicial Reexpresado | 109.414 | (4.677) | 978 | | 15.690 | 36.935 | 158.340 | 70.673 | 229.013 |
| Cambios (Presentación) | | | | | | | | | |
| Emisión de Acciones Ordinarias | | | | | | | | | |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales | | (431) | (26) | (386) | (20) | 6.847 | 5.984 | 6.316 | 12.300 |
| (Menos) Dividendo | | | | | | (222) | (222) | | (222) |
| Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto | | | | | | (4.581) | (4.581) | (1.959) | (6.540) |
| Cambios en Patrimonio | | | | | | | | | |
| Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008 | 109.414 | (5.108) | 952 | (386) | 15.670 | 38.979 | 159.521 | 75.030 | 234.551 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



1. PRESENTACION Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS

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

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

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

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



1. PRESENTACION Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS (continuación)

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

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

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

Del mismo modo, se encuentran inscritas en el Registro, las siguientes asociadas directas:

| | |
|---|-----|
| Antofagasta Terminal Internacional S.A. – ATI | 800 |
| Terminal Puerto de Arica S.A. – TPA | 876 |

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), la que ha sido adoptada en Chile bajo denominación Norma Internacional de Contabilidad de Chile 34 (NICCH 34), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional.

Basándose en las opciones que dicha norma establece, la administración de la compañía ha decidido por presentar Estados Financieros completos, cuya presentación se encuentra normada en NICCH 1.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Navieras al 30 junio de 2009, los resultados de las operaciones por los períodos semestrales y trimestrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008, y de resultados semestrales y trimestrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 30 de junio de 2008, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIFCH, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2009.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios

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

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (continuación)

2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios (continuación)

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

| RUT | Nombre Sociedad | Porcentaje de Participación % | | | |
|--------------|--|-------------------------------|-----------|-------|------------|
| | | 30-06-2009 | | | 31-12-2008 |
| | | Directo | Indirecto | Total | Total |
| 96.723.320-K | Portuaria Cabo Froward S.A. | 66,00 | 0,00 | 66,00 | 66,00 |
| 90.596.000-8 | Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | 69,82 | 0,00 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | South Cape Financial and Maritime Corp. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| 96.688.950-0 | Interoceanbulk S.A. | 0,11 | 69,74 | 69,85 | 69,85 |
| Extranjero | Naviera Arica S.A. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | Naviera Antofagasta S.A. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | West Cape Marine Co. Ltd. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | Key West Marine Co. Ltd. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | Key Colony Marine Co. Ltd. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | CCNI Europe GmbH | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | North Trade Shipping Co. Inc. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | Key Biscayne Marine Inc. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | Mc Pherson Shipping Services Corp. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | Skyring Maritime Corp. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| Extranjero | Kirke Maritime Corp. | 0,00 | 69,82 | 69,82 | 69,82 |
| 96.566.940-K | Agencias Universales S.A. | 69,83 | 0,00 | 69,83 | 69,83 |
| 96.687.080-K | Petromar S.A. | 0,00 | 69,83 | 69,83 | 69,83 |
| 96.515.920-7 | Modal Trade S.A. | 0,00 | 69,83 | 69,83 | 69,83 |
| 79.509.640-K | Recursos Portuarios y Estibas Ltda. | 0,00 | 69,83 | 69,83 | 69,83 |
| 79.897.170-0 | Terminales y Servicios De Contenedores S.A. | 0,00 | 69,83 | 69,83 | 69,83 |
| 96.683.340-8 | Inmobiliaria La Divisa S. A. | 0,00 | 59,35 | 59,35 | 59,35 |
| 96.858.730-7 | Portuaria Patache S. A. | 0,00 | 52,35 | 52,35 | 52,35 |
| 99.504.920-1 | Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. | 0,00 | 69,83 | 69,83 | 69,83 |
| Extranjero | Inversiones Marítimas Universales Perú S.A. | 0,00 | 69,65 | 69,65 | 69,65 |
| Extranjero | Agunsa Europa S. A. | 0,00 | 48,88 | 48,88 | 48,88 |
| Extranjero | Inversiones Marítimas Universales S. A. | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Agunsa Argentina S. A. | 0,00 | 48,88 | 48,88 | 48,88 |
| Extranjero | Agencias Universales Peru S.A. | 0,00 | 69,61 | 69,61 | 69,61 |
| Extranjero | Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A. | 0,00 | 69,65 | 69,65 | 69,65 |
| Extranjero | Modal Trade Perú S.A. | 0,00 | 69,61 | 69,61 | 69,61 |
| Extranjero | Marpacífico S. A. | 0,00 | 69,14 | 69,14 | 69,14 |
| Extranjero | Modal Trade S. A. - Ecuador S. A. | 0,00 | 41,48 | 41,48 | 41,48 |
| Extranjero | Portrans S. A. | 0,00 | 41,48 | 41,48 | 41,48 |
| Extranjero | Agunsa Venezuela S.A. | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Agunsa Miami | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Agunsa L & D | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Compañía Agencia Portuaria Ageport S. A. | 0,00 | 69,83 | 69,83 | 69,83 |
| Extranjero | Reconsa Logistica S.L. | 0,00 | 48,88 | 48,88 | 48,88 |
| Extranjero | Ccni Hong Kong Ltd. | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Ccni Korea Ltd. | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Ccni Japan Ltd. | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Agunsa Logistics & Distribution Inc. (Los Angeles) | 0,00 | 69,13 | 69,13 | 69,13 |
| Extranjero | Modal Trade Europa S.L. (España) | 0,00 | 48,88 | 48,88 | 48,88 |
| Extranjero | Agunsa Guatemala S. A. | 0,00 | 44,93 | 44,93 | 44,93 |
| Extranjero | Agunsa Costa Rica S. A. | 0,00 | 44,93 | 44,93 | 44,93 |
| Extranjero | Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A. | 0,00 | 69,06 | 69,06 | 69,06 |
| Extranjero | Transuniversal Estibas Perú S.A. | 0,00 | 69,63 | 69,63 | 69,63 |
| Extranjero | Aretina S. A. | 0,00 | 33,18 | 33,18 | 33,18 |
| Extranjero | Starcom Perú S.A.C. | 0,00 | 55,72 | 55,72 | 55,72 |
| Extranjero | Agencia Marítima Global S.A. | 0,00 | 41,78 | 41,78 | 41,78 |
| Extranjero | APL Venezuela S. A. | 0,00 | 41,78 | 41,78 | 41,78 |
| Extranjero | CCNI De Venezuela, Representaciones Marítimas S.A. | 0,00 | 62,22 | 62,22 | 62,22 |
| Extranjero | Agunsa Agencia Naviera S.A.D.C.V. | 0,00 | 41,48 | 41,48 | 41,48 |
| Extranjero | Agunsa Italia S.R.L. | 0,00 | 41,48 | 41,48 | 41,48 |
| Extranjero | Arbue Services S. A. | 0,00 | 28,35 | 28,35 | 28,35 |
| Extranjero | Fax Cargo Corporation | 0,00 | 35,26 | 35,26 | 35,26 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (continuación)

2.4 Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Empresas Navieras y sus subsidiarias han preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Los presentes estados financieros, al 30 de junio de 2009, se han considerado como los de primera aplicación de normativa IFRS, presentando el año 2008 para efectos comparativos en la misma normativa.

La transición de los estados financieros consolidados de Empresas Navieras a IFRS ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de IFRS 1: Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera, y ha considerado como Fecha de Transición el 1 de enero de 2008.

- IFRS 1: permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exenciones que se aplicaron en Empresas Navieras son las siguientes:

- IFRS 3: Combinaciones de negocios no ha sido aplicada en forma retroactiva a la adquisición de subsidiarias o de intereses en asociadas que ocurrieron antes del 1 de enero de 2008.

- IAS 16: En general, los bienes de Propiedad, Planta y Equipos, así como los intangibles, fueron valorizados al 1 de enero de 2008 de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Chile, incluyendo la corrección monetaria acumulada a la fecha de transición. Lo anterior es sin perjuicio de algunos bienes de Propiedad, Planta y Equipos para los que se consideró como costo atribuido inicial, conforme a IFRS 1, sus valores de revaluación.

- IAS 21: Las diferencias acumuladas de conversión de moneda de todas las operaciones extranjeras son consideradas como cero al 1 de enero de 2008.

La preparación de los estados financieros consolidados bajo IFRS requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2008, ya que ciertos principios y requerimientos de IFRS son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Sociedad y sus subsidiarias y el impacto sobre el patrimonio al 30 de Junio de 2008 y sobre la utilidad neta al 30 de Junio de 2008

2.4.1 Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 30 de Junio de 2008

| | MUS\$ |
|--|---------------------|
| Patrimonio controladora bajo Chile GAAP al 30-06-2008 (*) | 157.349 |
| Ajustes VPP filiales y coligadas | (446) |
| Ajuste plusvalía negativa (Mayor valor de inversiones) | 1.717 |
| Diferencia de cambio | (46) |
| Activo fijo | (3) |
| Diferencia dividendos definitivos IFRS | 871 |
| Depósito a Plazo | 79 |
| Patrimonio controladora bajo IFRS al 30-06-2008 | 159.521 (**) |

(*)El patrimonio en dólares estadounidenses al 30 de Junio de 2008 bajo Chile GAAP al tipo de cambio de esa misma fecha es de MUS\$ 148.897, el patrimonio de MUS\$ 157.349, corresponde al determinado luego del efecto de conversión a moneda funcional.

(**) No incluye participación minoritaria

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (continuación)

2.4 Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (continuación)

2.4.2 Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 30 de Junio de 2008.

| | 01/04/2008 al 30/06/2008 MUS\$ | 01/04/2008 al 30/06/2008 MUS\$ |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Resultado Chile GAAP | * 7.229 | ** 9.187 |
| Ajustes VPP filiales y coligadas | (5.451) | 743 |
| Diferencias de cambio | (41) | (382) |
| Impuestos diferidos | 14 | 12 |
| Activo fijo | (3) | (2) |
| Mayor valor | 1 | 14 |
| Corrección Monetaria cuentas patrimoniales | 5.019 | 3.718 |
| Corrección Monetaria Deposito a plazo | 79 | (85) |
| Resultado bajo IFRS por el año terminado al 30-06-2008 | 6.847 | 13.205 |

(*) El resultado en dólares estadounidenses por el año terminado al 30-06-2008 bajo Chile GAAP al tipo de cambio de esa misma fecha es de MUS\$ 6.405, el resultado de MUS\$ 7.229 corresponde al determinado luego del efecto de conversión a moneda funcional.

(**) El resultado en dólares estadounidenses por el trimestre del 1 de abril al 30 de junio de 2008 bajo Chile GAAP, al tipo de cambio del 30 de junio de 2008 es de MUS\$8.278, el resultado de MUS\$ 9.187 corresponde al determinado luego del efecto de conversión a moneda funcional.

2.4.3 Explicaciones de las principales diferencias

i) Ajuste resultado VP subsidiarias y asociadas

La aplicación de IFRS a partir del 1-1-2008 significó para las subsidiarias y asociadas de Empresas Navieras efectuar una serie de ajustes con efecto en patrimonio. Los ajustes efectuados por las subsidiarias y asociadas con abono neto a patrimonio, para adaptarlos a IFRS, fueron reconocidos proporcionalmente por Empresas Navieras en base al porcentaje de participación en cada una de ellas.

ii) Reversa amortización plusvalía negativa (mayor valor inversión)

La plusvalía negativa (o mayor valor de inversiones) bajo IFRS debe reconocerse con abono a resultados en el período que se genera. Por tal motivo, el saldo acreedor de la plusvalía negativa al 1-1-2008, por MUS\$ 1.716, fue registrado con abono a patrimonio. Bajo Chile GAAP la plusvalía negativa que resulta de las combinaciones de negocios es amortizada linealmente durante un período máximo de 20 años. Consecuentemente, la utilidad por amortización de la plusvalía registrada en el año 2008 bajo Chile GAAP por MUS\$ 88, fue reversada como un cargo a los resultados del año bajo IFRS.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (continuación)

2.4 Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (continuación)

2.4.3 Explicaciones de las principales diferencias (continuación)

iii) Dividendo mínimo

De acuerdo con los requisitos de la Ley N° 18.046, la Sociedad debe distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades de cada año. Normalmente, la Sociedad paga un dividendo provisorio antes del cierre de cada ejercicio, con cargo a las utilidades de ese ejercicio. Considerando lo dispuesto por la mencionada ley, y que en el 2008 la Sociedad declaró el pago de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2008, se ha procedido a reconocer una disminución de patrimonio para reconocer el devengo de la obligación de pago del dividendo mínimo exigido. Bajo la normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas, celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos de la disminución de estos dividendos en el patrimonio se registraron como aumento del pasivo Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente.

iv) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método aplicado estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Sociedad.

IFRS no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

2.5 Cambios Contables

No existen cambios contables en el periodo 2009, en relación al periodo 2008 que se presenta comparativo. El periodo 2008 corresponde a la primera aplicación de IFRS y todos los cambios respecto a la normativa anterior han sido presentados en el punto 2.4.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: Períodos terminados al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008.
- Estados de Resultados Integrales: Por los períodos de 6 meses terminados al 30 de Junio de 2009, y al 30 de Junio de 2008, así como por los trimestres Abril – Junio de 2009 y Abril – Junio de 2008.
- Estados de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivos: Por los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

3.2 Moneda Funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, la cual ha sido determinada según los procedimientos descritos en la NICCH 21.

La moneda de presentación no difiere de la moneda funcional.

3.3 Bases de conversión

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

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

3.4 Propiedad, Planta y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos se valoran acorde a lo estipulado en la NICCH 16, a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.5 Activos intangibles

3.5.1 General

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

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

3.5.2 Plusvalía Adquirida

La plusvalía Adquirida (menor valor de inversiones o goodwill) registrada acorde a lo estipulado en NIFCH 3, representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una sociedad subsidiaria en la fecha de adquisición.

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

La plusvalía Adquirida que se generó con anterioridad de la fecha de transición a NIFCH (1 de enero de 2008) se mantiene por el valor neto registrado a esa fecha, acorde a lo estipulado por la NIFCH 1, en tanto que las originadas con posterioridad son registradas conforme a lo estipulado en NIFCH 3.

La plusvalía es considerada de vida útil indefinida y como tal, no se amortiza al cierre de cada ejercicio contable, no obstante se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

3.6 Deterioro del valor de los activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía Adquirida, las pérdidas por deterioro que se hubieran realizado no son reversibles.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

3.8 Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su valor nominal. Se incluyen dentro del ítem Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: facturas por recibir, cobro pólizas por cuenta compañía de seguros, dividendos por pagar a accionistas, y otros. Dichas partidas no se encuentran afectas a intereses.

3.9 Créditos y préstamos que devengan interés.

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

Estos se presentan como corrientes si su vencimiento es menor a un año, y no corriente si es mayor a un año.

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

3.10 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes se clasifican como financieros acorde a lo estipulado en NICCH 17. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

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

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.11 Instrumentos financieros.

3.11.1 Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de esta categoría, según lo establecido en el NICCH 32, cuando el objetivo de las inversiones realizadas es obtener rentabilidad a corto plazo dada la variación de los precios de mercado.

La variación entre el costo y el valor razonable será reconocida en los resultados del período. El valor razonable es determinado según el precio de lista de los activos que se transan en mercados activos, o según modelos de valoración en caso de instrumentos financieros que no tienen valor de cotización.

Los Instrumentos Financieros Derivados pueden ser clasificados como de negociación o como de cobertura según sea su naturaleza; para el último caso, sólo podrían pertenecer a esta categoría si se cumpliera con los requisitos que le permiten aplicar contabilidad de cobertura. La subsidiaria Agunsa mantiene tres contratos Swaps (2 de corto y de largo plazo), de tasa de interés, clasificados como derivados de negociación. El valor del Swap se calcula como el valor presente de los flujos futuros netos generados por el instrumento, dada una tasa de interés variable proyectada y descontados por dicha tasa. La variación del valor entre un período y otro es registrado en resultados como un ingreso o un gasto financiero y su contrapartida será un activo o pasivo dependiendo si la variación es positiva o negativa. Además se contrataron cinco Instrumentos Forwards de venta a corto plazo con las características de derivados de negociación. Su valor se calcula como la diferencia entre el tipo de cambio futuro y el tipo de cambio Forward multiplicado por el notional descontado a una tasa relevante. Dicho valor se registrará como ingreso o gasto financiero dependiendo si éste es negativo o positivo y su contrapartida será un activo o pasivo. Por último, se tomó una Opción Zero Cost Collar a corto plazo como derivado de negociación. Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses, bajo el rubro de otros pasivos financieros o activos financieros a valor razonable con cambios a resultados.

3.11.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta, se valoran a precio de mercado cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de instrumentos de patrimonio que no tengan una cotización regular, se valoran por su costo de adquisición.

3.12 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

3.13 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en Asociadas sobre las que Empresas Navieras posee una influencia significativa, esto es, con una participación mayor a 20%, se registran siguiendo el método de participación descrito en la NICCH 28.

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.13 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

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

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación. Los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a Naviera conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de Asociadas contabilizadas por el método de participación".

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.14 Inventarios

Los inventarios son valorizados al costo, o al valor neto de realización, el que sea menor. El Costo de los Inventarios se asignará usando el método FIFO (primera entrada, primera salida) o el Costo Promedio Ponderado (CPP). La sociedad utilizara la misma fórmula de costo para aquellas existencias de naturaleza y uso similar.

El Costo de adquisición comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, los materiales o los servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

3.15 Provisiones

3.15.1 General

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales, se registran en el estado de situación financiera como provisiones acorde a lo estipulado en la NICCH 37, por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

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

3.15.2 Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

3.15.3 Provisión de contratos onerosos

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

3.16 Impuesto a las ganancias

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

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.16 Impuesto a las ganancias (continuación)

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

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

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

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

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

3.17 Reconocimiento de ingresos

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

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

Específicamente en el caso del servicio de transporte marítimo llevado a cabo por la subsidiaria CCNI, no es factible medir con fiabilidad el grado de avance y los costos para completar los viajes de las naves en curso a la fecha del balance general. Los ingresos y costos de los servicios de transporte marítimo de línea regular son reconocidos en los resultados cuando los viajes de las respectivas naves están terminados y, consecuentemente, los correspondientes a naves que no han finalizado su viaje al cierre del período, son registrados como "Viajes en Curso" del rubro Ingresos diferidos, (neto de sus costos) criterio similar a otras sociedades de la industria.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

3.18 Ganancia (pérdida) por acción

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

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

3.19 Dividendos

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

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

3.20 Estado de flujos de efectivo

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

i) Flujos de efectivo

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

ii) Actividades de operación

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

iii) Actividades de inversión

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

iv) Actividades de financiamiento

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

3.21 Pagos anticipados

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



3.22 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008 es la siguiente:

| Conceptos | Saldos al | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| | 30-06-2009 | 31-12-2008 | 01-01-2008 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo | 490 | 673 | 35 |
| Saldos en bancos | 18.914 | 17.308 | 18.386 |
| Depósitos a corto plazo | 20.714 | 55.078 | 32.722 |
| Otros efectivo y equivalentes al efectivo | 3.867 | 190 | 85 |
| Total | 43.985 | 73.249 | 51.228 |

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

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

| Moneda | Saldos al | | |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30-06-2009 | 31-12-2008 | 01-01-2008 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| CLP | 5.320 | 5.113 | 7.680 |
| USD | 30.131 | 58.754 | 42.086 |
| EUR | 4.888 | 4.971 | 766 |
| JPY | 85 | 70 | 141 |
| Peso Argentino | 494 | 1.165 | 23 |
| Bolivar Venezuela | 899 | 896 | 456 |
| Peso Mexicano | 191 | 333 | - |
| Hong Kong Dólar | 378 | 175 | - |
| Yen | 50 | 42 | 76 |
| Colon Costa Rica | 6 | - | - |
| Otros | 1.543 | 1.730 | - |
| Total | 43.985 | 73.249 | 51.228 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO (continuación)

| Resumen Partidas de Conciliacion con Flujo de Efectivo | 30.06.09 MUS\$ |
|--|---------------------------|
| Otras partidas de Conciliacion, efectivo y equivalente al efectivo (*) | 4.503 |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo | 43.985 |
| Saldo Flujo de Efectivo | 48.488 |

(*) Corresponde a la linea "Activos financieros a Valor razonable con cambios en resultados y que corresponden a los Fondos mutuos.

5.- Activo financieros a Valor Razonable

| Moneda | Saldos al | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-06-2009 | 31-12-2008 | 01-01-2008 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Fondos Mutuos | 4.503 | 2.644 | 7.840 |
| Activos por contratos Derivados (Forward) | 24 | - | - |
| Total | 4.527 | 2.644 | 7.840 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008 es la siguiente:

| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | Saldos al | | | | | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | 30-06-2009 | | 31-12-2008 | | 01-01-2008 | |
| | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ |
| Deudores Comerciales, bruto | 82.143 | - | 101.118 | - | 115.071 | - |
| Otras cuentas por cobrar, bruto | 13.453 | 312 | 18.063 | 312 | 17.640 | 347 |
| Total Bruto | 95.596 | 312 | 119.181 | 312 | 132.711 | 347 |
| Deudores Comerciales, Neto | 80.611 | - | 99.423 | - | 113.027 | - |
| Otras cuentas por cobrar, Neto | 13.453 | 312 | 18.063 | 312 | 17.640 | 347 |
| Total Neto | 94.064 | 312 | 117.486 | 312 | 130.667 | 347 |

| Detalle deudores comerciales | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Deudores Comerciales Bruto, corriente | 82.143 | 101.118 | 115.071 |
| Provisión Incobrables | 1.532 | 1.695 | 2.044 |
| Deudores Comerciales Neto, corriente | 80.611 | 99.423 | 113.027 |

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

| R.U.T | Sociedad | Descripción de la transacción | Plazo de la transacción | Naturaleza de la relación | Saldo al | | | | | |
|--------------|---|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | Corrientes | | | No Corrientes | | |
| | | | | | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
| Extranjero | Peter Doehle Schifffahrts | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Accionista subsidiaria | 50 | 50 | 50 | - | - | - |
| Extranjero | Agencias Marítimas Agental Ltda. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociada | 287 | 320 | 162 | - | - | - |
| 99.511.240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociada | 6 | 1 | 10 | - | - | - |
| 90.160.000-7 | Compañía Sudamericana de Vapores S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Accionista subsidiaria | 84 | 45 | 1.396 | - | - | - |
| 83.562.400-5 | CPT Empresas Marítimas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociada | 30 | - | - | - | - | - |
| 92.048.000-4 | Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Accionista subsidiaria | 11 | 32 | 23 | - | - | - |
| 99.567.620-6 | Terminal Puerto Arica S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociada | 78 | 44 | 25 | - | - | - |
| Extranjero | Agencia Selinger | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 21 | 21 | 21 | - | - | - |
| Extranjero | Aretina S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociada | 2 | - | - | - | - | - |
| Extranjero | Concesionaria Aeropuerto San Andrés-Providencia | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 15 | 15 | - | - | - | - |
| Extranjero | Consorcio Tayukay C.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 118 | 92 | - | - | - | - |
| Extranjero | Florida International Terminal Inc. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | - | 1 | - | - | - | - |
| Extranjero | Inmobiliaria Agemarpe S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 84 | 92 | 114 | - | - | - |
| Extranjero | Inversiones Marítimas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | - | 1 | - | - | - | - |
| Extranjero | La Javi Inversiones S L | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | - | - | - | - | 1.280 | - |
| Extranjero | Maritrans Ltda. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 46 | 29 | 7 | - | - | - |
| Extranjero | Recursos Profesionales | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | - | 1 | - | - | - | - |
| 96.850.960-8 | SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 16 | 1 | - | - | - | - |
| Extranjero | Selinger Estibadores C.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 12 | - | - | - | - | - |
| Extranjero | Transgranel S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 175 | 175 | 50 | - | - | - |
| Extranjero | Roodeport Shipping | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | - | - | - | - | 605 | - |
| Extranjero | Jorge Díaz | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 5 | - | - | - | - | - |
| Extranjero | El Litoral Servicios Portuarios S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | - | - | 44 | - | - | - |
| Extranjero | Transuniversal Estibas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | - | - | 314 | - | - | - |
| Extranjero | AGUNSA Logistics & Distribution Los Angeles Inc | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | - | - | 1.531 | - | - | - |
| Total | | | | | 1.040 | 920 | 3.747 | - | 1.885 | - |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| R.U.T | Sociedad | Descripción de la transacción | Plazo de la transacción | Naturaleza de la relación | Saldo al | | | | | |
|--------------|---|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | Corrientes | | | No Corrientes | | |
| | | | | | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2009 MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
| 90.160.000-7 | Compañía Sudamericana de Vapores S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Accionista subsidiaria | 2.900 | 4.606 | - | - | - | - |
| 99.567.620-6 | Terminal Puerto Arica S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 2 | 3 | 8 | - | - | - |
| 99.511.240-K | Antofagasta Terminal Internacional | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 1.336 | 999 | 739 | - | - | - |
| 96.915.330-0 | Iquique Terminal Internacional | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 327 | 394 | 548 | - | - | - |
| Extranjero | Maritrans Colombia | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 989 | 754 | 765 | - | - | - |
| 80.010.900-0 | Agencias Marítimas Agental Ltda. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 46 | 23 | 94 | - | - | - |
| 96.579.060-8 | Agencias Marítimas Unidas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 6 | 34 | 129 | - | - | - |
| 83.562.400-5 | CPT Empresas Marítimas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | - | 1.008 | 259 | - | - | - |
| 76.037.572-1 | CPT Remolcadores S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | 571 | - | - | - | - | - |
| 96.908.970-K | San Antonio Terminal Internacional S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 473 | 415 | 365 | - | - | - |
| 96.908.930-0 | San Vicente Terminal Internacional S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 253 | 250 | 73 | - | - | - |
| 92.048.000-4 | Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Accionista subsidiaria | 100 | 111 | 51 | - | - | - |
| 84.554.900-1 | Transportes Marítimos Chiloé Aysén S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | - | 2 | - | - | - | - |
| Extranjero | Adventure Systems Ltd. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 4.668 | 2.975 | 3.025 | - | - | - |
| Extranjero | Agencia Selinger | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 96 | - | - | - | - | - |
| Extranjero | Emilio Aguiar | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 690 | 671 | 621 | - | - | - |
| Extranjero | Inversiones Marítimas S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 38 | 42 | 54 | - | - | - |
| Extranjero | Jorge Alberto Díaz | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | - | - | - | - | 56 | - |
| Extranjero | Mediterranean Intermodal Medinter | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | - | 4 | - | - | - | - |
| Extranjero | Minimax | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 30 | 39 | - | - | - | - |
| Extranjero | Representaciones Transpacíficas Transpac SA de CV | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Otras partes relacionadas | 658 | 377 | 1.806 | - | - | - |
| 96.850.960-8 | SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. | Cta. Cte. Mercantil | Sin vencimiento | Asociadas | - | - | 3 | - | - | - |
| Total | | | | | 13.183 | 12.707 | 8.540 | - | 56 | - |

No existen deudas que se encuentren garantizadas.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

| R.U.T | Sociedad | Naturaleza de la relación | Descripción de la Transacción | Abono (Cargo) a resultados | |
|--------------|---|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------|
| | | | | 30-06-2009 MUS\$ | 30-06-2008 MUS\$ |
| 90.160.000-7 | Compañía Sudamericana de Vapores S.A. | Accionista de subsidiaria | Servicios Operativos Pagados | (17.8767) | (28.407) |
| | | | Servicios Operativos Cobrados | 18.685 | 25.498 |
| Extranjero | Peter Doehle Schiffrhfts | Accionista de subsidiaria | Servicios operativos pagados | (29.078) | (33.030) |
| 99.511.240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Asociada | Servicios Operativos Pagados | (656) | (2.033) |
| | | | Servicios Operativos Cobrados | 116 | 28 |
| 96.915.330-0 | Iquique Terminal Internacional S.A. | Accionista relacionado | Servicios Operativos Pagados | (821) | (1.405) |
| | | | Servicios Operativos Cobrados | 4 | 21 |
| 99.567.620-6 | Terminal Puerto Arica S.A. | Asociada | Servicios Operativos Cobrados | 262 | 139 |
| | | | Servicios Operativos Pagados | (34) | (10) |
| 83.562.400-5 | CPT Empresas Marítimas S. A. | Asociada | Servicios portuarios Cobrados | 34 | 32 |
| | | | Servicios portuarios Pagados | - | - |
| 80.010.900-0 | Agencias Marítimas Agental Ltda. | Asociada | Servicios portuarios Cobrados | 189 | 156 |
| | | | Servicios portuarios Pagados | (37) | (1.266) |
| 92.048.000-4 | Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. | Accionista de subsidiaria | Servicios portuarios Cobrados | 557 | 273 |
| | | | Servicios portuarios Pagados | (219) | (106) |
| 96.908.970-K | San Antonio Terminal Internacional S.A. | Accionista relacionado | Servicios portuarios Cobrados | 85 | 181 |
| | | | Servicios portuarios Pagados | (98) | (23) |
| 96.561.050-2 | Inmobiliaria Dos Robles S.A. | Sociedad relacionada con director | Servicios pagados | (51) | (60) |
| 79.567.270-2 | Urenda y Cía Ltda. | Sociedad relacionada con director | Servicios pagados | (4) | (5) |
| Extranjero | Maritrans Colombia | Asociada | Servicios operativos Pagados | (591) | (897) |
| 76.037.572-1 | CPT Remolcadores S.A. | Asociada | Servicios Operativos Pagados | (24) | - |
| 96.908.930-0 | San Vicente Terminal Internacional S.A. | Accionista relacionado | Servicios Operativos Pagados | (1) | (874) |
| | | | Servicios Operativos Cobrados | - | 2 |
| 84.554.900-1 | Transporte Marítimo Chiloé Aysén S.A. | Asociada | Servicios Operativos Pagados | (5) | (11) |
| | | | Servicios Operativos Cobrados | 1 | - |
| Extranjero | Concesionaria Aeropuerto San Andrés-Providencia | Otras partes relacionadas | Servicios Operativos Cobrados | 110 | 57 |
| Extranjero | Inversiones Marítimas S.A. | Asociada | Servicios Operativos Cobrados | 66 | 59 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia

a) Directorio

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

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

Directorio

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

Comité de Directores

Beltran Urenda Zegers
Francisco Gardeweg Ossa
Juan Fernando Waidele Cortes

b) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresas Navieras S.A. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación.

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

c) Comité de Directores

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a sesión de un Ingreso Mínimo Mensual.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia (continuación)

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período 2009 y 2008:

| Nombre | Cargo | 30-06-2009 | | | Total MUS\$ |
|------------------------------|----------------|----------------------|------------------|----------------------------|-------------|
| | | Periodo de desempeño | Directorio MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ | |
| Beltrán Urenda Zegers | Presidente | 01 - Ene al 30 - Jun | 15 | 1 | 16 |
| José Manuel Urenda Salamanca | Vicepresidente | 01 - Ene al 30 - Jun | 11 | - | 11 |
| Claudio del Bene Casco | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | - | 7 |
| Francisco Gardeweg Ossa | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | 1 | 8 |
| Antonio Jabat Alonso | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | - | 7 |
| Hernán Soffia Prieto | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | - | 7 |
| Juan Fernando Waidele Cortes | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | 1 | 8 |
| Total | | | 61 | 3 | 64 |

| Nombre | Cargo | 30/06/2008 | | | Total MUS\$ |
|------------------------------|----------------|----------------------|------------------|----------------------------|-------------|
| | | Periodo de desempeño | Directorio MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ | |
| Beltrán Urenda Zegers | Presidente | 01 - Ene al 30 - Jun | 15 | 1 | 16 |
| José Manuel Urenda Salamanca | Vicepresidente | 01 - Ene al 30 - Jun | 11 | - | 11 |
| Claudio del Bene Casco | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 5 | - | 5 |
| Francisco Gardeweg Ossa | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | 1 | 8 |
| Antonio Jabat Alonso | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | - | 7 |
| Hernán Soffia Prieto | Director | 01 - Ene al 30 - Jun | 7 | - | 7 |
| Néstor Esquerro Camero | Director | 01 - Ene al 30 - Abr | 3 | - | 3 |
| Juan Fernando Waidele Cortes | Director | 01 - May al 30 - Jun | 3 | 1 | 4 |
| Total | | | 58 | 3 | 61 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia (continuación)

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

e) Retribución del personal clave de la gerencia

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

| Personal clave de la gerencia | |
|-------------------------------|-------------------|
| Nombre | Cargo |
| Franco Montalbetti Moltedo | Gerente General |
| Rodrigo Faura Soletic | Gerente Contralor |

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 217 por el período terminado al 30 de Junio de 2009 (MUS\$ 257 en 2008).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

f) Otra información

La distribución del personal de Navieras es la siguiente:

| | 30-06-2009 | 30-06-2008 |
|--------------------------|------------|------------|
| Gerentes y ejecutivos | 4 | 3 |
| Profesionales y Técnicos | 3 | 2 |
| Trabajadores | 5 | 4 |
| Total | 12 | 9 |

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

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

7.5 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



8. INVENTARIOS

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

| Clases de Inventarios | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Contenedores para la venta | 831 | 803 | 731 |
| Suministros para la Producción | 892 | 714 | 982 |
| Otros Inventarios | 10.998 | 12.147 | 13.747 |
| Total | 12.721 | 13.664 | 15.460 |

| Otros inventarios | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Combustibles | 10.924 | 11.881 | 13.674 |
| Lubricantes | 58 | 163 | 73 |
| Contenedores en proceso de importación | 16 | 103 | - |
| Total | 10.998 | 12.147 | 13.747 |

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

| Clases de Activos Financieros Disponibles para la Venta | Saldos | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
| Bonos | 16.119 | 16.048 | 18.254 |
| Total | 16.119 | 16.048 | 18.254 |

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION, CONTROL CONJUNTO E INFLUENCIA SIGNIFICATIVA

Información financiera resumida de asociadas, totalizada

| | 30-06-2009 | | 31-12-2008 | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Suma de Activos MUS\$ | Suma de Pasivos MUS\$ | Suma de Activos MUS\$ | Suma de Pasivos MUS\$ |
| Corrientes de Asociadas | 114.771 | 100.016 | 102.910 | 82.412 |
| No Corrientes de Asociadas | 329.431 | 344.186 | 326.058 | 346.556 |
| Total de Asociadas | 444.202 | 444.202 | 428.968 | 428.968 |

| | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas | 161.329 | 363.853 |
| Suma de Gastos Ordinarios de Asociadas | (147.844) | (323.998) |
| Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas | 13.485 | 39.855 |

A continuación se presenta un detalle de las inversiones contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante el período 2009 y ejercicio 2008.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



10. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION, CONTROL CONJUNTO E INFLUENCIA SIGNIFICATIVA (continuación)

Año 2009

| Movimientos de Inversiones en Asociadas | País de Origen | Moneda Funcional | Actividades Principales de Asociada | Porcentaje de Participación | Saldo a 31-12-2008 MUS\$ | Adiciones MUS\$ | Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$ | Diferencia de Conversión MUS\$ | Dividendos Recibidos MUS\$ | Otro Incremento (Decremento) MUS\$ | Saldo a 30-06-2009 MUS\$ |
|---|----------------|------------------|--|-----------------------------|--------------------------|-----------------|---|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Chile | USD | Mantenición, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta. | 35,00% | 4.481 | - | 834 | - | (787) | (446) | 4.082 |
| Terminal Portuario Arica S.A. | Chile | USD | Mantenición, explotación y desarrollo de atraque .Puerto de Arica | 25,00% | 1.602 | - | 624 | - | - | 1.300 | 3.526 |
| Maritrans S.A. | Colombia | USD | Agente de naves | 34,91% | 1.082 | - | 870 | - | (853) | (35) | 1.064 |
| Selinger Estibadores C.A. | Venezuela | USD | Logística portuaria | 34,03% | 151 | - | 76 | - | (74) | (4) | 149 |
| Consorcio Tayukay C.A. | Venezuela | USD | Adm. operación terminales | 27,93% | 650 | - | 551 | - | (227) | (366) | 608 |
| Transdepot Ltda. | Colombia | USD | Transporte | 34,91% | 18 | - | 167 | - | (12) | (2) | 171 |
| Florida Terminal International, Inc | U.S.A | USD | Adm. operación terminales | 20,95% | 1.059 | - | 482 | - | (459) | - | 1.082 |
| Transqranel S.A. | Uruguay | USD | Adm. operación terminales | 34,91% | 274 | - | (15) | - | - | - | 259 |
| CPT Empresas Marítimas S.A. | Chile | CLP | Equipos | 34,91% | 26.328 | - | 2.394 | - | (1.613) | 3.927 | 31.036 |
| SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. | Chile | USD | Terminales aéreos | 32,83% | 1 | - | 1.653 | (433) | - | (1.220) | 1 |
| Terminales Marítimos S.A. | España | EUR | Servicios de Transporte | 29,68% | 9.530 | - | 383 | (59) | (388) | (520) | 8.946 |
| Agencia Marítima Trasatlántica Ltda | Portugal | EUR | Consignaciones | 34,91% | 75 | - | (11) | - | - | (11) | 53 |
| Consignaciones y Graneles del Suroeste S.A. | España | EUR | Servicios de gestión administrativa | 23,27% | 424 | - | - | (3) | - | (27) | 394 |
| Inmobiliaria Agemarpe S.A.C. | Perú | PEN | Inmobiliaria | 34,91% | 314 | - | 10 | - | - | 5 | 329 |
| Puerto Varas Shipping Co. Ltd. | Isla de Man | USD | Empresa Naviera | 34,91% | 5.957 | - | 309 | - | - | - | 6.266 |
| MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | Alemania | USD | Empresa Naviera | 34,91% | 3.857 | - | 275 | - | - | - | 4.132 |
| MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | Alemania | USD | Empresa Naviera | 34,91% | 4.221 | - | 256 | - | - | - | 4.477 |
| Totales | | | | | 60.024 | - | 8.858 | (495) | (4.413) | 2.601 | 66.575 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



10. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION, CONTROL CONJUNTO E INFLUENCIA SIGNIFICATIVA (continuación)

Año 2008

| Movimientos de Inversiones en Asociadas | País de Origen | Moneda Funcional | Actividades Principales de Asociada | Porcentaje de Participación | Saldo a 01-01-2008 MUS\$ | Adiciones MUS\$ | Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$ | Diferencia de Conversión MUS\$ | Dividendos Recibidos MUS\$ | Otro Incremento (Decremento) MUS\$ | Saldo a 31-12-2008 MUS\$ |
|---|----------------|------------------|---|-----------------------------|--------------------------|-----------------|---|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Chile | USD | Mantención, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta. | 35,00% | 4.180 | - | 2.585 | - | (1.974) | (310) | 4.481 |
| Terminal Portuario Arica S.A. | Chile | USD | Mantención, explotación y desarrollo de atraque Puerto. de Arica | 25,00% | 2.179 | - | 1.255 | (1.832) | - | - | 1.602 |
| Maritrans S.A. | Colombia | USD | Agente de naves | 34,91% | 862 | - | 891 | - | (874) | 203 | 1.082 |
| Selinger Estibadores C.A. | Venezuela | USD | Logística portuaria | 34,03% | 81 | - | 70 | - | - | - | 151 |
| Consorcio Tayukay C.A. | Venezuela | USD | Adm. operación terminales | 27,93% | 275 | - | 617 | - | (121) | (121) | 650 |
| Transdepot Ltda. | Colombia | USD | Transporte | 34,91% | 70 | - | 15 | - | (22) | (45) | 18 |
| Florida International Terminal, Inc | U.S.A | USD | Adm. operación terminales | 20,95% | 1.478 | - | 961 | - | (1.380) | - | 1.059 |
| Transgranel S.A. | Uruguay | USD | Adm. operación terminales | 34,91% | 189 | - | 85 | - | - | - | 274 |
| CPT Empresas Marítimas S.A. | Chile | CLP | Equipos | 34,91% | 25.339 | - | 2.268 | 428 | (1.735) | 28 | 26.328 |
| SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. | Chile | USD | Terminales aéreos | 32,83% | 2.817 | - | (4.292) | (127) | - | 1.603 | 1 |
| Terminales Marítimos S.A. | España | EUR | Servicios de Transporte | 29,68% | 3.695 | - | 8.844 | - | (2.701) | (308) | 9.530 |
| Agencia Marítima Trasatlántica Ltda | Portugal | EUR | Consignaciones | 34,91% | 107 | - | (17) | - | - | (15) | 75 |
| Consignaciones y Graneles del Suroeste S.A. | España | EUR | Servicios de gestión administrativa | 23,27% | - | 1.016 | 28 | - | - | (620) | 424 |
| Inmobiliaria Agemarpe S.A.C. | Perú | PEN | Inmobiliaria | 34,91% | 325 | - | 5 | - | - | (16) | 314 |
| Puerto Varas Shipping Co. Ltd. | Isla de Man | USD | Empresa Naviera | 34,91% | 5.480 | - | 1.727 | - | (1.250) | - | 5.957 |
| MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | Alemania | USD | Empresa Naviera | 34,91% | 2.596 | - | 1.261 | - | - | - | 3.857 |
| MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | Alemania | USD | Empresa Naviera | 34,91% | 2.774 | - | 1.447 | - | - | - | 4.221 |
| Totales | | | | | 52.447 | 1.016 | 17.750 | (1.531) | (10.057) | 399 | 60.024 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



11. ACTIVOS INTANGIBLES

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

| ACTIVOS INTANGIBLES | Saldo a 30-06-2009 MUS\$ | Saldo a 31-12-2008 MUS\$ | Saldo a 01-01-2008 MUS\$ |
|--|---|---|---|
| Clases de Activos Intangibles, Neto | | | |
| Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto | 1.328 | 1.203 | 16 |
| Programas informáticos, Neto | 4.367 | 4.059 | 3.876 |
| Otros Activos intangibles Identificables, Neto | 400 | 504 | 353 |
| Total Activos Intangibles Identificables, Neto | 6.095 | 5.766 | 4.245 |
| Plusvalía Adquirida, Neto | 9.293 | 9.293 | 7.065 |
| Total Activos Intangibles, Neto | 15.388 | 15.059 | 11.310 |
| Clases de Activos Intangibles, Bruto | | | |
| Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto | 1.497 | 1.298 | 16 |
| Programas informáticos, Bruto | 8.101 | 6.736 | 5.433 |
| Otros Activos intangibles Identificables, Bruto | 456 | 552 | 391 |
| Total Activos Intangibles Identificables, Bruto | 10.054 | 8.586 | 5.840 |
| Plusvalía Adquirida, Bruto | 9.293 | 9.293 | 7.065 |
| Total Activos Intangibles, Bruto | 19.347 | 17.879 | 12.905 |
| Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles | | | |
| Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos | 169 | 95 | - |
| Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos | 3.734 | 2.677 | 1.557 |
| Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables | 56 | 48 | 38 |
| Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles. | 3.959 | 2.820 | 1.595 |

| Clases de Activos Intangibles, Neto | Saldo a 30-06-2009 MUS\$ | Saldo a 31-12-2008 MUS\$ | Saldo a 01-01-2008 MUS\$ |
|--|---|---|---|
| Activos Intangibles de Vida Finita, Neto | 5.953 | 5.624 | 4.103 |
| Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto | 142 | 142 | 142 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



11. ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

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

| | Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUS\$ | Programas informáticos (neto) MUS\$ | Otros intangibles identificables (neto) MUS\$ | Activos intangibles identificables (neto) MUS\$ |
|--|---|--|--|---|
| Saldo inicial (valor libros) 01-01-2009 | 1.203 | 4.059 | 504 | 5.766 |
| Adiciones | - | 1.213 | 78 | 1.291 |
| Desapropiación | - | (53) | - | (53) |
| Retiros (Bajas) | - | (4) | - | (4) |
| Amortización | (69) | (914) | (181) | (1.164) |
| Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera | 194 | 3 | - | 197 |
| Otros | - | 63 | (1) | 62 |
| Cambios, Total | 125 | 308 | (104) | 329 |
| Totales al 30.06.2009 | 1.328 | 4.367 | 400 | 6.095 |

| | Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) | Programas informáticos (neto) | Otros intangibles identificables (neto) | Activos intangibles identificables (neto) |
|--|--|-------------------------------------|---|--|
| Saldo inicial (valor libros) 01-01-2008 | 16 | 3.876 | 353 | 4.245 |
| Adiciones | 1.267 | 1.657 | 177 | 3.101 |
| Retiros (Bajas) | - | (173) | - | (173) |
| Amortización | (80) | (1.300) | (12) | (1.392) |
| Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera | - | - | - | - |
| Otros | - | (1) | (14) | (15) |
| Cambios, Total | 1.187 | 183 | 151 | 1.521 |
| Totales al 31-12-2008 | 1.203 | 4.059 | 504 | 5.766 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre 2008 y 01 de enero de 2008.

| ACTIVOS FIJOS | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto | | | |
| Construcción en Curso, Neto | 9.041 | 4.199 | 2.605 |
| Terrenos, Neto | 67.583 | 66.686 | 67.188 |
| Edificios, Neto | 35.735 | 36.057 | 21.848 |
| Planta y Equipo, Neto | 83.071 | 83.167 | 90.677 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | 2.552 | 2.826 | 2.407 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | 52.672 | 54.431 | 59.980 |
| Vehículos de Motor, Neto | 2.764 | 3.109 | 1.615 |
| Mejoras de Bienes Arrendados, Neto | - | - | - |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 6.739 | 8.717 | 3.657 |
| Total | 260.157 | 259.192 | 249.977 |
| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | | | |
| Construcción en Curso, Bruto | 9.041 | 4.199 | 2.605 |
| Terrenos, Bruto | 67.583 | 66.686 | 67.188 |
| Edificios, Bruto | 41.350 | 41.150 | 25.213 |
| Planta y Equipo, Bruto | 120.569 | 117.126 | 115.151 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto | 5.913 | 5.776 | 4.611 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto | 63.172 | 62.779 | 65.347 |
| Vehículos de Motor, Bruto | 4.722 | 4.693 | 2.843 |
| Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto | - | - | - |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 9.730 | 10.714 | 5.136 |
| Total | 322.080 | 313.123 | 288.094 |
| Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo | | | |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios | 5.615 | 5.093 | 3.365 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo | 37.498 | 33.959 | 24.474 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información | 3.361 | 2.950 | 2.204 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios | 10.500 | 8.348 | 5.367 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor | 1.958 | 1.584 | 1.228 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados | - | - | - |
| Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros | 2.991 | 1.998 | 1.479 |
| Total | 61.923 | 53.932 | 38.117 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

El detalle de los movimientos al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

| | Construcción en curso | Terrenos | Edificios (neto) | Planta y equipo (neto) | Equipo computacional y de comunicación (neto) | Instalaciones fijas y accesorios (neto) | Vehículos de motor (neto) | Otras propiedades, planta y equipo | Total |
|---|-----------------------|---------------|------------------|------------------------|---|---|---------------------------|------------------------------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo Inicial (valor libros) | 4.199 | 66.686 | 36.057 | 83.167 | 2.826 | 54.431 | 3.109 | 8.717 | 259.192 |
| Adiciones | 5.299 | 35 | 8 | 4.421 | 217 | 318 | 153 | 1.096 | 11.547 |
| Desapropiación | - | - | - | (32) | (5) | (1) | (18) | (10) | (66) |
| Enajenaciones | - | - | - | - | (2) | (1) | (28) | - | (31) |
| Retiros (Bajas) | - | - | - | (9) | (77) | (2) | (21) | (2.538) | (2.647) |
| Gastos por Depreciación | - | - | (479) | (4.971) | (416) | (2.139) | (491) | (526) | (9.022) |
| Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera | (14) | 862 | 149 | 86 | 9 | 32 | 60 | - | 1.184 |
| Otros Incrementos (Decrementos) | (443) | - | - | 409 | - | 34 | - | - | 0 |
| Total | 9.041 | 67.583 | 35.735 | 83.071 | 2.552 | 52.672 | 2.764 | 6.739 | 260.157 |

El detalle de los movimientos al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| | Construcción en curso | Terrenos | Edificios (neto) | Planta y equipo (neto) | Equipo computacional y de comunicación (neto) | Instalaciones fijas y accesorios (neto) | Vehículos de motor (neto) | Otras propiedades, planta y equipo | Total |
|---|-----------------------|---------------|------------------|------------------------|---|---|---------------------------|------------------------------------|-----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo Inicial (valor libros) | 2.605 | 67.188 | 21.848 | 90.677 | 2.407 | 59.980 | 1.615 | 3.657 | 249.977 |
| Adiciones | 1.680 | 1.323 | 11.868 | 2.489 | 978 | 1.789 | 1.816 | 5.746 | 27.689 |
| Desapropiaciones | - | - | (6) | (78) | - | (33) | (19) | - | (136) |
| Enajenaciones | - | (4.132) | (90) | (2.307) | (10) | (25) | (30) | (35) | (6.629) |
| Retiros (Bajas) | - | (8.040) | - | (20) | (49) | (3.325) | (62) | (306) | (11.802) |
| Gastos por Depreciación | - | - | (994) | (9.844) | (765) | (3.886) | (790) | (568) | (16.847) |
| Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera | (4) | (1.085) | (178) | (114) | (16) | (69) | (30) | (5) | (1.501) |
| Otros Incrementos (Decrementos) | (82) | 11.432 | 3.609 | 2.364 | 281 | - | 609 | 228 | 18.441 |
| Total | 4.199 | 66.686 | 36.057 | 83.167 | 2.826 | 54.431 | 3.109 | 8.717 | 259.192 |

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

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y parte de un bien raíz arrendadas como oficinas pertenecientes a la subsidiaria indirecta AGUNSA Europa S.A. con asiento legal en Madrid España, que son considerados en su totalidad por parte de esa asociada para obtener rentas. Vale decir, los ingresos por las rentas que se obtienen fluyen directamente como beneficios económicos para la misma, considerando en todo caso que los contratos suscritos con las partes arrendadoras le aseguran ingresos fiables en el corto y largo plazo, lo que va en concordancia con la plusvalía del lugar en que se encuentran tales bienes. El modelo de costo corresponde al valor de inversión menos depreciaciones acumuladas (del bien raíz), no

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)

**13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN (continuación)**

afectándole, pérdidas por deterioro. Se considera que el modelo de costo satisface en su valor de libros el valor razonable de las propiedades de inversión. Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento de estos bienes han sido registrados en otros ingresos de operación y ascienden al 30 de Junio de 2009 a MUSD 95 mientras que el importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión asciende a MUSD 2 y se presentan en gastos de administración dentro del Estado de Resultados Integrales. Cada uno de los bienes inmuebles se deprecia utilizando el método lineal.

| CONCEPTOS | 30.06.09 MUS\$ | 31.12.08 MUS\$ |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Propiedades de inversion neto modelo del costo, saldo inicial | 4.780 | 2.513 |
| Adiciones | | 2.428 |
| Gastos por depreciación | (125) | (61) |
| Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera | 50 | (100) |
| Propiedades de inversion neto modelo del costo, saldo final | 4.705 | 4.780 |

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 30.06.09 y saldo de vida útil:

| | MADRID MUS\$ | CADIZ MUS\$ | ALGECIRAS MUS\$ | TOTAL MUS\$ |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
| Valor Terreno | 1.617 | 393 | 561 | 2.571 |
| Valor Edificio, bruto | 800 | 603 | 856 | 2.259 |
| Amortizado al 30.06.09 | (67) | (24) | (34) | (125) |
| Valor Neto Edificio | 733 | 579 | 822 | 2.134 |
| Valor Neto Total al 30.06.09 | 2.350 | 972 | 1.383 | 4.705 |
| Vida útil Edificio (saldo años) | 23 | 24 | 24 | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



14. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

| Diferencia temporal | Activos por Impuestos | | | Pasivos por Impuestos | | |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | 30-06-2009 | 31-12-2008 | 01-01-2008 | 30-06-2009 | 31-12-2008 | 01-01-2008 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Depreciaciones | 76 | 53 | 2 | 5.353 | 6.026 | 101 |
| Posicionamientos | - | - | - | 745 | 906 | 684 |
| Provisión cuentas incobrables | 610 | 610 | 424 | - | - | - |
| Provisión vacaciones | 152 | 148 | 131 | - | - | - |
| Viajes en curso | 52 | 67 | 93 | - | - | - |
| Amortizaciones | - | - | - | 337 | 277 | 218 |
| Indemnización años de servicio | 581 | 597 | 658 | - | 33 | 37 |
| Activos en leasing | - | - | - | 6 | 3 | - |
| Dif. Activo Fijo | 7.988 | 6.221 | 7.642 | 11.256 | 10.759 | 18.291 |
| Obligaciones Leasing(neto) | 162 | 168 | 102 | - | - | - |
| Revaluación propiedad | 634 | 580 | - | 4.015 | 3.971 | 1.043 |
| Pérdida Tributaria | 11.141 | 6.839 | 12.163 | - | - | - |
| Servidumbres | 29 | 24 | 28 | 21 | 21 | 21 |
| Cuentas por pagar Itochu Co | 271 | 264 | - | - | - | - |
| Valor Inversiones EERR | - | 3 | 4 | - | 1 | 1 |
| Contratos onerosos | 5.189 | 5.189 | - | - | - | - |
| Otros | 449 | 578 | 903 | 5.200 | 4.516 | 5.133 |
| Total | 27.334 | 21.341 | 22.150 | 26.933 | 26.513 | 25.529 |

15. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

| Tasa efectiva y conciliación 2009 | | | |
|---|-----------------|----------------|---------------|
| | | US\$ | % |
| Resultado antes de impuesto | | (9.751) | |
| Impuesto a la renta | | 2.129 | |
| Resultado después de impuesto | | (7.622) | |
| Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido) | | (2.129) | 21,83% |
| Gasto teórico por impuesto | | (1.658) | 17,00% |
| Diferencia | | (471) | 4,83% |
| Conciliación tasa efectiva | | | |
| | | US\$ | % |
| Utilidad antes de impuesto | | (9.751) | 17,00% |
| Diferencias permanentes | | | |
| Ajustes operaciones comunes (minoritario, resultados) | (12.969) | (2.205) | 22,61% |
| Diferencias permanentes (consolidadas) | 10.199 | 1.734 | -17,78% |
| Total diferencias permanentes y ajustes | (2.770) | (471) | 4,83% |
| Gasto contable por impuesto | (12.521) | (2.129) | 21,83% |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



15. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (continuación)

| Tasa efectiva y conciliación 2008 | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|
| | | US\$ | % |
| Resultado antes de impuesto | | 11.659 | |
| Impuesto a la renta | | (4.813) | |
| Resultado después de impuesto | | 6.846 | |
| Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido) | | 4.813 | 41,28% |
| Gasto teórico por impuesto | | 1.982 | 17,00% |
| Diferencia | | 2.831 | 24,28% |
| Conciliación tasa efectiva | | | |
| | US\$ | US\$ | % |
| Utilidad antes de impuesto | 11.659 | 1.982 | 17,00% |
| Diferencias permanentes | | | |
| Ajustes operaciones comunes (minoritario, resultados) | 8.951 | 1.522 | 13,05% |
| Diferencias permanentes (consolidadas) | 7.700 | 1.309 | 11,23% |
| Total diferencias permanentes y ajustes | 16.651 | 2.831 | 24,28% |
| Gasto contable por impuesto | 28.310 | 4.813 | 41,28% |

16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

| Clases de Préstamos que Acumulan (Devengan) Intereses | 30-06-2009 | | 31-12-2008 | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ |
| Préstamos Bancarios | 38.204 | 59.985 | 45.487 | 54.376 |
| Arrendamientos Financieros | 9.228 | 57.134 | 8.765 | 56.736 |
| Total | 47.432 | 117.119 | 54.252 | 111.112 |

Acorde a lo señalarse en la nota de la Situación financiera, en los periodos diciembre 2008 y junio 2009 la subsidiaria CCNI se encuentra en situación de incumplimiento de uno de sus covenants financieros (Patrimonio mínimo), por lo cual el préstamo financiero ha sido clasificado íntegramente como pasivo corriente, según lo estipula la NICCH 1. Independiente de lo anterior, la compañía ya cuenta con la aprobación parcial de un "waiver" por parte del DVB Container Finance America LLC para no tener que cumplir con dicho covenant en el periodo junio 2009, lo cual se encuentra respaldado por un certificado recibido desde el mismo banco.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (continuación)

16.1 PRESTAMOS BANCARIOS

Al 30 de Junio de 2009

| NOMBRE ACREEDOR: | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda | Tipo de Deuda | N° Contratos | Moneda | Monto Capital Original (Miles) | Tasa de Interés | Vencimiento | | |
|-------------------------------------|--------------|----------------|-----------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------|--------|--------------------------------|-----------------------|-------------|---|---|
| | | | | | | | | | | | | | | 1 | 2 | 3 |
| BANCO BBVA | - | - | 1.210 | 1.210 | 602 | - | 602 | 1.812 | Préstamo | 1 | CLP | 2.560.000 | 7,56% | 2010 | - | - |
| BANCO BBVA | - | 89 | - | 89 | 5.360 | 1.340 | 6.700 | 6.789 | Préstamo | 1 | USD | 6.700 | 5,15% | 2015 | - | - |
| BANCO BBVA | - | - | 5.202 | 5.202 | - | - | - | 5.202 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | 4,67% | 2010 | - | - |
| BANCO ESTADO | 65 | - | - | 65 | 4.231 | 1.410 | 5.641 | 5.706 | Crédito Garantizado | 1 | CLP | 3.000.000 | TAB CLP 90 + 0,167% | 2014 | - | - |
| BANCO ESTADO | - | - | 207 | 207 | 819 | 920 | 1.739 | 1.946 | Préstamo | 1 | UF | 73 | 6,10% | 2018 | - | - |
| BANCO ESTADO | - | 2 | - | 2 | 5.000 | - | 5.000 | 5.002 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | Libor 90 + 1,71% | 2011 | - | - |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | 32 | 619 | 651 | 3.712 | - | 3.712 | 4.363 | Préstamo | 1 | UF | 110 | 3,78% | 2013 | - | - |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | - | 4.380 | 4.380 | - | - | - | 4.380 | Préstamo | 1 | USD | 20.000 | Libor 180 + 1,60% | 2010 | - | - |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | - | 4.104 | 4.104 | - | - | - | 4.104 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | 5,60% | - | - | - |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | - | 9 | 9 | 3.682 | - | 3.682 | 3.691 | Crédito Garantizado | 1 | CLP | 1.957.670 | 6,15% | 2010 | - | - |
| BANCO SANTANDER INTERNATIONAL | - | - | 411 | 411 | 12.000 | - | 12.000 | 12.411 | Préstamo | 1 | USD | 12.000 | Libor 360 USD + 0,5% | 2012 | - | - |
| BANCO SANTANDER, S.A. | - | - | 337 | 337 | - | - | - | 337 | Préstamo | 1 | EUR | 900 | Euribor 360 + 0,60% | 2009 | - | - |
| BANCO SANTANDER (HIPOTECARIO) | 22 | 44 | 201 | 267 | 1.237 | 404 | 1.641 | 1.908 | Préstamo | 1 | UF | 118 | 6,90% | - | - | - |
| HSBC | - | 635 | 625 | 1.260 | - | - | - | 1.260 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | Libor 180 + 1,35% | 2010 | - | - |
| BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. | 2.105 | - | - | 2.105 | - | - | - | 2.105 | Préstamo | 1 | EUR | 1.500 | Euribor 360 + 1,00% | 2009 | - | - |
| BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. | - | - | - | - | 4.195 | - | 4.195 | 4.195 | Cuenta Crédito | 1 | EUR | 3.613 | Euribor 360 0,86% | 2014 | - | - |
| BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. | 6 | 12 | 54 | 72 | 433 | 341 | 774 | 846 | Préstamo | 1 | EUR | 837 | 6,13% | 2018 | - | - |
| BANKINTER S.A. | 169 | - | - | 169 | - | - | - | 169 | Cuenta Crédito | 1 | EUR | 200 | Euribor 360 + 2% | Anual | - | - |
| BANCO SECURITY | - | - | 500 | 500 | - | - | - | 500 | Préstamo | 1 | USD | 4.000 | Libor 180 + 1,65% | 2009 | - | - |
| BANCO SECURITY | 966 | - | 771 | 1.737 | 4.999 | - | 4.999 | 6.736 | Crédito Garantizado | 1 | UF | 100 | 6,39% | 2013 | - | - |
| BANCO CONTINENTAL | 30 | 90 | 248 | 368 | 975 | - | 975 | 1.343 | Préstamo | 1 | USD | 2.196 | 7,92% | 2012 | - | - |
| BANCO ITAU CHILE | - | - | 59 | 59 | 5.360 | 1.340 | 6.700 | 6.759 | Préstamo | 1 | USD | 6.700 | Libor 180 USD + 1,87% | 2015 | - | - |
| BANCO SCOTIABAK | - | 434 | 406 | 840 | 1.625 | - | 1.625 | 2.465 | Crédito Garantizado | 1 | USD | 6.500 | 3,38% | 2012 | - | - |
| DVB Finance America LLC | 144 | 289 | 8.720 | 9.153 | - | - | - | 9.153 | Préstamo | 1 | USD | 13.279 | 4,04% | - | - | - |
| BANCO CHILE | 5.007 | - | - | 5.007 | - | - | - | 5.007 | Préstamo | 1 | USD | 5000 | 4,01% | - | - | - |
| Total Obligaciones con Banco | 8.514 | 1.627 | 28.063 | 38.204 | 54.230 | 5.755 | 59.985 | 98.189 | | | | | | | | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (continuación)

16.1 PRESTAMOS BANCARIO (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2008

| NOMBRE ACREEDOR: | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda | Tipo de Deuda | N° Contratos | Moneda | Monto Capital Original (Miles) | Tasa de Interés Nominal | Vencimiento | | |
|--------------------------------------|--------------|----------------|-----------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------|--------|--------------------------------|-------------------------|-------------|---|---|
| | | | | | | | | | | | | | | 1 | 2 | 3 |
| BANCO BBVA | - | - | 1.013 | 1.013 | 1.006 | - | 1.006 | 2.019 | Préstamo | 1 | CP | 2.560.000 | 7,56% | 2010 | - | - |
| BANCO BBVA | - | 89 | - | 89 | 4.690 | 2.010 | 6.700 | 6.789 | Préstamo | 1 | USD | 6.700 | 5,15% | 2015 | - | - |
| BANCO BBVA | - | - | 5.084 | 5.084 | - | - | - | 5.084 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | 4,67% | 2010 | - | - |
| ESTADO | - | - | 178 | 178 | 876 | 700 | 1.576 | 1.754 | Crédito Garantizado | 1 | UF | 73 | 6,10% | 2018 | - | - |
| ESTADO | - | 3 | - | 3 | 5.000 | - | 5.000 | 5.003 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | Libor 90 + 1,71 | 2011 | - | - |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | - | 28 | 28 | 3.708 | - | 3.708 | 3.736 | Préstamo | 1 | UF | 110 | 3,78% | 2013 | - | - |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | 11 | 4.375 | 4.386 | 2.188 | - | 2.188 | 6.574 | Préstamo | 1 | USD | 20.000 | Libor 180 + 1,60 | 2010 | - | - |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | 5.003 | - | - | 5.003 | - | - | - | 5.003 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | 4,50% | 2009 | - | - |
| BANCO SANTANDER (HIPOTECARIO) | 18 | 38 | 177 | 233 | 1.084 | 519 | 1.603 | 1.836 | Préstamo | 1 | UF | 117 | 6,90% | 2015 | - | - |
| BANCO SANTANDER, S.A. | - | - | 1.271 | 1.271 | - | - | - | 1.271 | Préstamo | 1 | EUR | 900 | Euribor 360 + 0,60 | 2009 | - | - |
| BANCO SANTANDER INTERNATIONAL | - | - | 141 | 141 | 12.000 | - | 12.000 | 12.141 | Préstamo | 1 | USD | 12.000 | Libor 360 MUSD + 0,5% | 2012 | - | - |
| HSBC | - | 651 | 625 | 1.276 | 626 | - | 626 | 1.902 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | Libor 180 + 1,35 | 2010 | - | - |
| BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. | - | - | 2.109 | 2.109 | - | - | - | 2.109 | Préstamo | 1 | EUR | 1.500 | Euribor 360 + 1,00 | 2009 | - | - |
| BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. | - | - | - | - | 4.330 | - | 4.330 | 4.330 | Cuenta Crédito | 1 | EUR | 3.613 | Euribor 360 + 0,86 | 2014 | - | - |
| BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. | 6 | 17 | 47 | 70 | 523 | 292 | 815 | 885 | Préstamo | 1 | EUR | 837 | 6,13% | 2018 | - | - |
| BANKINTER S.A. | 213 | - | - | 213 | - | - | - | 213 | Cuenta Crédito | 1 | EUR | 200 | Euribor 360 + 2,00 | Anual | - | - |
| BANCO SECURITY | - | - | 1.000 | 1.000 | - | - | - | 1.000 | Préstamo | 1 | USD | 4.000 | Libor 180 + 1,65 | 2009 | - | - |
| BANCO SECURITY | - | - | 512 | 512 | - | - | - | 512 | Crédito Garantizado | 1 | UF | 100 | 4,91% | 2009 | - | - |
| BANCO SECURITY | 752 | - | 660 | 1.412 | 4.930 | - | 4.930 | 6.342 | Crédito Garantizado | 1 | UF | 203 | 4,84% | 2013 | - | - |
| BANCO CONTINENTAL | 28 | 86 | 239 | 353 | 1.162 | - | 1.162 | 1.515 | Préstamo | 1 | USD | 2.196 | 7,92% | 2012 | - | - |
| BANCO ITAU CHILE | - | - | 58 | 58 | 6.700 | - | 6.700 | 6.758 | Préstamo | 1 | USD | 6.700 | Libor 180 MUSD + 1,87% | 2015 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | - | 454 | 406 | 860 | 2.032 | - | 2.032 | 2.892 | Crédito Garantizado | 1 | USD | 6.500 | 4,82% | 2012 | - | - |
| DVB Finance America LLC. | 142 | 285 | 9.585 | 10.012 | - | - | - | 10.012 | Préstamo | 1 | USD | 13.279 | 4,19% | 2012 | - | - |
| BANCO RBS | - | 5.029 | - | 5.029 | - | - | - | 5.029 | Préstamo | 1 | USD | 2.000 | 5,90% | 2009 | - | - |
| BANCO CHILE | - | - | 5.154 | 5.154 | - | - | - | 5.154 | Préstamo | 1 | USD | 5.000 | 3,21% | 2010 | - | - |
| Total Obligaciones con Bancos | 6.162 | 6.663 | 32.662 | 45.487 | 50.855 | 3.521 | 54.376 | 99.863 | | | | | | | | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (continuación)

16.2 ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Al 30 de Junio de 2009

| NOMBRE ACREEDOR: | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda | Tipo de Deuda | Nº Contratos | Moneda | Monto Capital Original (Miles) | Tasa de Interés Nominal | Vencimiento | | |
|--|-------------|----------------|-----------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------|--------------------------------|-------------------------|-------------|------|------|
| | | | | | | | | | | | | | | 1 | 2 | 3 |
| METLIFE S.A. | 29 | 68 | 188 | 285 | 1.236 | 67 | 1.303 | 1.588 | Leasing | 2 | UF | 106 | 8,58% | 2013 | 2014 | - |
| BANCO CHILE | 87 | 213 | 580 | 880 | 2.838 | 1.993 | 4.831 | 5.711 | Leasing | 3 | UF | 213 | 4,85% | 2013 | 2013 | 2010 |
| PRINCIPAL | 147 | 172 | 472 | 791 | 3.236 | 18.000 | 21.236 | 22.027 | Leasing | 1 | UF | 566 | 5,67% | 2027 | - | - |
| BANCO BBVA | 37 | 110 | 298 | 445 | 198 | - | 198 | 643 | Leasing | 2 | UF | 54 | 3,27% | 2010 | 2011 | - |
| BANCO SANTANDER | 50 | 121 | 330 | 501 | 2.190 | 1.616 | 3.806 | 4.307 | Leasing | 3 | UF | 148 | 4,26% | 2017 | 2015 | 2018 |
| BANCO SANTANDER | 3 | 7 | 32 | 42 | 37 | - | 37 | 79 | Leasing | 1 | UF | 4 | 4,76% | 2011 | - | - |
| BANCO ITAU CHILE | - | - | 1.548 | 1.548 | 3.108 | - | 3.108 | 4.656 | Leasing | 2 | USD | 8.038 | 2,35% | 2010 | 2013 | - |
| BANCO CHILE | - | - | 230 | 230 | 740 | - | 740 | 970 | Leasing | 1 | USD | 1.268 | 5,69% | 2013 | - | - |
| SANTANDER DE LEASING, S.A., E.F.C. | 2 | 4 | 20 | 26 | 358 | 2.316 | 2.674 | 2.700 | Leasing | 1 | EUR | 2.296 | 6,20% | 2022 | - | - |
| BMW FINANCIAL SERVICES EFC, S.A. | 1 | 12 | - | 13 | - | - | - | 13 | Leasing | 1 | EUR | 15 | 5,75% | 2009 | - | - |
| FINANZIA BANCO DE CREDITO, S.A. | 1 | 2 | 8 | 11 | 36 | - | 36 | 47 | Leasing | 1 | EUR | 35 | 8,25% | 2013 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 3 | 7 | 31 | 41 | 37 | - | 37 | 78 | Leasing | 1 | UF | 4 | 6,54% | 2011 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 4 | 7 | 33 | 44 | 19 | - | 19 | 63 | Leasing | 1 | UF | 3 | 4,95% | 2010 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 2 | 4 | 19 | 25 | 30 | - | 30 | 55 | Leasing | 1 | UF | 2 | 9,32% | 2011 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 10 | 21 | 92 | 123 | 444 | - | 444 | 567 | Leasing | 1 | UF | 17 | 4,95% | 2013 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 23 | 69 | 139 | 231 | - | - | - | 231 | Leasing | 1 | USD | 552 | 7,00% | 2010 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 18 | 56 | 38 | 112 | - | - | - | 112 | Leasing | 1 | USD | 523 | 7,00% | 2009 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 13 | 39 | 54 | 106 | - | - | - | 106 | Leasing | 1 | USD | 375 | 7,00% | 2010 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 20 | 62 | 169 | 251 | 246 | - | 246 | 497 | Leasing | 1 | USD | 829 | 7,60% | 2011 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 6 | 17 | 47 | 70 | 249 | - | 249 | 319 | Leasing | 1 | USD | 440 | 6,85% | 2013 | - | - |
| GE FINANCIAL LEASING | 1 | 3 | 9 | 13 | 29 | - | 29 | 42 | Leasing | 1 | USD | 48 | 6,00% | 2012 | - | - |
| BANCO BICE | 6 | 10 | 45 | 61 | 48 | - | 48 | 109 | Leasing | 1 | UF | 6 | 5,42% | 2011 | - | - |
| DVD CONTAINER FINANCE LLC | - | 408 | 1.171 | 1.579 | 7.412 | 3.969 | 11.381 | 12.960 | Leasing | 1 | USD | 21.893 | 4,24% | - | - | - |
| DVD CONTAINER FINANCE LLC | 135 | 275 | 1.279 | 1.689 | 6.600 | - | 6.600 | 8.289 | Leasing | 1 | USD | 14.155 | Libor 90 + 3,73 | - | - | - |
| LEASING ANDINO | 2 | 5 | 21 | 28 | 14 | - | 14 | 42 | Leasing | 1 | UF | 3 | 3,71% | - | - | - |
| BANCO ESTADO | 7 | 13 | 63 | 83 | 68 | - | 68 | 151 | Leasing | 1 | USD | 256 | 5,16% | - | - | - |
| Total Obligaciones Arrendamiento Financiero | 607 | 1.705 | 6.916 | 9.228 | 29.173 | 27.961 | 57.134 | 66.362 | | | | | | | | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (continuación)

16.2 ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2008

| NOMBRE ACREEDOR: | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda | Tipo de Deuda | Nº Contratos | Moneda | Monto Capital Original (Miles) | Tasa de Interés Nominal | Vencimiento | | |
|--|-------------|----------------|-----------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------|--------------------------------|-------------------------|-------------|------|------|
| | | | | | | | | | | | | | | 1 | 2 | 3 |
| METLIFE S.A. | 24 | 56 | 155 | 235 | 1.237 | - | 1.237 | 1.472 | Leasing | 2 | UF | 106 | 8,58% | 2013 | 2014 | - |
| BANCO CHILE | 74 | 179 | 486 | 739 | 3.129 | 1.382 | 4.511 | 5.250 | Leasing | 3 | UF | 213 | 4,85% | 2016 | 2016 | 2010 |
| PRINCIPAL | 122 | 143 | 393 | 658 | 3.468 | 15.020 | 18.488 | 19.146 | Leasing | 1 | UF | 566 | 5,67% | 2027 | - | - |
| BANCO BBVA | 32 | 93 | 251 | 376 | 361 | - | 361 | 737 | Leasing | 2 | UF | 54 | 3,27% | 2010 | 2011 | - |
| BANCO SANTANDER | 42 | 102 | 275 | 419 | 2.346 | 1.126 | 3.472 | 3.891 | Leasing | 3 | UF | 148 | 4,26% | 2017 | 2015 | 2018 |
| BANCO SANTANDER | 3 | 6 | 27 | 36 | 50 | - | 50 | 86 | Leasing | 1 | UF | 4 | 4,76% | 2011 | - | - |
| BANCO ITAU CHILE | - | - | 1.515 | 1.515 | 3.893 | - | 3.893 | 5.408 | Leasing | 2 | USD | 8.038 | 2,35% | 2010 | 2013 | - |
| BANCO CHILE | - | 106 | 119 | 225 | 851 | - | 851 | 1.076 | Leasing | 1 | USD | 1.268 | 5,69% | 2013 | - | - |
| SANTANDER DE LEASING, S.A., E.F.C. | 2 | 6 | 18 | 26 | 298 | 2.408 | 2.706 | 2.732 | Leasing | 1 | EUR | 2.296 | 6,20% | 2022 | - | - |
| BMW FINANCIAL SERVICES EFC, S.A. | 1 | 3 | 14 | 18 | - | - | - | 18 | Leasing | 1 | EUR | 15 | 5,75% | 2009 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 23 | 69 | 184 | 276 | 92 | - | 92 | 368 | Leasing | 1 | USD | 552 | 7,00% | 2010 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 18 | 54 | 148 | 220 | - | - | - | 220 | Leasing | 1 | USD | 523 | 7,00% | 2009 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 13 | 38 | 105 | 156 | 27 | - | 27 | 183 | Leasing | 1 | USD | 375 | 7,00% | 2010 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 19 | 59 | 163 | 241 | 373 | - | 373 | 614 | Leasing | 1 | USD | 829 | 7,60% | 2011 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 5 | 17 | 46 | 68 | 232 | 51 | 283 | 351 | Leasing | 1 | USD | 440 | 6,85% | 2013 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 3 | 6 | 26 | 35 | 49 | - | 49 | 84 | Leasing | 1 | UF | 4 | 6,54% | 2011 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 3 | 6 | 27 | 36 | 38 | - | 38 | 74 | Leasing | 1 | UF | 3 | 4,95% | 2010 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 2 | 3 | 15 | 20 | 38 | - | 38 | 58 | Leasing | 1 | UF | 2 | 9,32% | 2011 | - | - |
| BANCO SCOTIABANK | 9 | 17 | 75 | 101 | 442 | - | 442 | 543 | Leasing | 1 | UF | 17 | 4,95% | 2013 | - | - |
| BANCO BICE | 4 | 8 | 12 | 24 | - | - | - | 24 | Leasing | 1 | UF | 5 | 4,99% | 2009 | - | - |
| BANCO BICE | 4 | 9 | 39 | 52 | 68 | - | 68 | 120 | Leasing | 1 | UF | 6 | 5,42% | 2011 | - | - |
| DVD CONTAINER FINANCE LLC | - | 423 | 1.127 | 1.550 | 7.153 | 5.015 | 12.168 | 13.718 | Leasing | 1 | USD | 21.893 | Libor 90 + 3,73 | - | - | - |
| DVD CONTAINER FINANCE LLC | 132 | 267 | 1.231 | 1.630 | 7.461 | - | 7.461 | 9.091 | Leasing | 1 | USD | 14.155 | 6,93% | - | - | - |
| LEASING ANDINO | 2 | 4 | 19 | 25 | 24 | - | 24 | 49 | Leasing | 1 | USD | 3 | 3,71% | - | - | - |
| LEASING ESTADO | 7 | 13 | 64 | 84 | 104 | - | 104 | 188 | Leasing | 4 | USD | 256 | 5,16% | - | - | - |
| Total Obligaciones Arrendamiento Financiero | 544 | 1.687 | 6.534 | 8.765 | 31.734 | 25.002 | 56.736 | 65.501 | | | | | | | | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



17. CONCESIONES

1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.

a) Acuerdos de Concesión de Servicios

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

b) Detalle de Acuerdos de Concesión de Servicios por Clase

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

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

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

2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.

Descripción de la Concesión:

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

Con fecha 27 de septiembre SCL fue autorizada para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses, práctica que atendiendo a la NICCH 21 referida a moneda funcional deberá revertir para llevar su contabilidad en pesos a partir del 01.01.2010, fecha en que dicha sociedad adoptará la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

El plazo de la concesión inicialmente fue de 180 meses a partir de julio 2008, obteniendo de acuerdo a las mayores obras un mayor plazo que podría prorrogarse hasta 78 meses adicionales. El contrato obliga a SCL la ampliación del Edificio Terminal Internacional de Pasajeros hasta completar 90.000 M2 y su remodelación, construcción de una torre de control de 60 metros de altura total, 75.000 M2 de plataforma de aeronaves, de 29.000 M2 de calles de rodaje de aeronaves y de un camino de enlace dentro de los sectores sur y norte del aeropuerto. Como impacto, dotar a Chile de un Aeropuerto Nacional e Internacional acorde con el desarrollo económico del país y las demandas que genera, lo que incentivará el desarrollo de la industria local, regional lo que facilitará la incorporación y exportación de productos. El monto de la inversión original como oferta técnica fue de MUSD 175.545. Naviera participa a través de la subsidiaria directa AGUNSA participa en un 47,02% de la propiedad de tal empresa que de acuerdo con lo dispuesto en el Art. 97 de la Ley de Valores no tiene controlador, considerando que ciertos aspectos relacionados con su administración se encuentran previstos en un pacto de accionistas.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



18. POLITICA DE GESTION DE RIESGO

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

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

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

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

18.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

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

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

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la subsidiaria CCNI, es el dólar estadounidense, definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la Compañía se han denominado en esta misma moneda. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo. Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, y por el lado de los costos, el precio del bunker (residuo del petróleo utilizado como combustible para buques) varía de acuerdo a los movimientos del precio internacional del petróleo, y el costo de arrendamiento y compra de buques y contenedores varían en el tiempo acorde los movimientos del mercado naviero para el tipo de buque y contenedor específicos.

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



18. POLITICA DE GESTION DE RIESGO (continuación)

18.2 Riesgo de Crédito

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

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

La política y gestión del riesgo financiero del grupo, tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes que pudieran afectar a los objetivos y actividades del grupo, sean identificados, analizados, evaluados, gestionados, controlados, y que estos procesos se realice de forma sistemática y con criterios uniformes. El objetivo es mantener baja la morosidad de los deudores; para esto existe la Gestión de Cobranza, con herramientas como informes estadísticos y de situación actual.

18.3 Riesgo de liquidez.

Hace referencia a la administración del Cash Management, con herramientas que permitan determinar cuanto dinero se debe mantener en efectivo, para tener siempre liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones.

Éste puede surgir cuando el grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras. La subsidiaria CCNI debe mantener un saldo disponible mayor a USD 10.000.000, caso contrario el banco DVB hará exigible la totalidad del préstamo que mantiene con esa entidad.

Como herramienta de planificación y con el fin de evitar la falta de liquidez, se construye en forma semanal el Flujo de Caja Proyectado, con una base histórica que permite detectar con anticipación posibles problemas de liquidez.

18.4 Información cuantitativa relativa a la exposición al riesgo

La exposición al riesgo de crédito se mide en base al monto total del balance de Deudores y cuentas por cobrar neto menos el total de Acreedores y cuentas por pagar neto. La exposición al riesgo de liquidez se mide de la siguiente forma:

$(\text{disponible} - \text{pasivos financieros de corto plazo}) = (\text{efectivo equivalente} + \text{activos financieros a valor razonable con cambios en resultados} + \text{activos financieros disponible para venta corriente} + \text{otros activos financieros corrientes}) - (\text{préstamos que devengan intereses corrientes} + \text{otros pasivos financieros})$, siendo menos riesgo, mientras mayor sea la cifra.

El riesgo de mercado realiza un análisis de sensibilidad a aquellas partidas financieras referenciadas a una tasa de interés variable o a un tipo de cambio diferente a la moneda funcional, calculando en cuanto afecta el aumento o disminución de dichas variables en el resultado del ejercicio.

18.5 Políticas y procesos para valorar y gestionar las garantías y mejoras crediticias

La política es no otorgar crédito a clientes nuevos a menos de que sean autorizados por el comité de crédito. Dicho comité podrá solicitar garantías mediante un documento comercial (cheque, letra, boleta en garantía), con el fin de mejorar la calidad crediticia de un cliente, tanto para aquellos nuevos como para los que han disminuido su calidad por moras reiteradas.

Las garantías que se manejan son documentos (cheques) los cuales son solicitados para repactar una deuda, en estos casos se otorga la opción de programar un calendario de pago y cheques para cada una de las fechas cuando un cliente no califica para la obtención de crédito simple. Aún cuando se pueden dar estos casos en todas las líneas de negocios de la empresa, estos casos son especialmente recurrentes en el negocio de arriendo y venta de contenedores. La concentración de riesgo de las garantías no supera el 5% sobre el total de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



18. POLITICA DE GESTION DE RIESGO (continuación)

La principal contraparte para las garantías son los deudores comerciales que se encuentran dentro del negocio de venta y arriendo de contenedores, dentro de los cuales podemos encontrar a diversos tipos de empresas.

18.6 Calidad crediticia de los activos financieros y otras exposiciones de crédito no deterioradas de valor o vencidas y no pagadas.

La calidad crediticia de los activos financieros es preocupación del comité de crédito, para ello da seguimiento a los clientes que tienen crédito otorgado y determina la calidad de los nuevos. Por otra parte, la concentración de riesgo no es significativo ya que se dispone de una cartera de clientes variada, con muy buena calidad crediticia, distribuida entre distintos sectores y áreas geográficas.

Además, se debe sumar el hecho que debido a la naturaleza de la industria donde opera, los principales clientes del grupo son empresas de reconocida solvencia.

Dentro de los activos financieros descritos con exposición al riesgo de crédito se encuentran los Deudores Comerciales y las otras cuentas por cobrar, las que son calificadas de la siguiente manera:

Clasificación 1: Clientes especiales, de muy bajo riesgo de crédito.

Clasificación 2: Clientes con mora menor o igual a los 120 días, clase de riesgo normal de crédito.

Clasificación 3: Clientes con plan de pago y con garantía, clientes con mayor riesgo de crédito, pero acotado con garantía.

Clasificación 4: Clientes con mora entre los 120 y 180 días. Son clientes con alto nivel de crédito, además se encuentran en cobranza judicial, prejudicial y/o con informe de la mora a boletín comercial.

Clasificación 5 o deterioro: Mora mayor a los 180 días.

18.7 Naturaleza de Contraparte

La naturaleza de nuestras contrapartes son básicamente empresas navieras a las cuales se les prestan servicios de agenciamiento y servicios portuarios. Por otra parte se encuentran las empresas de exportación e importación a las cuales se les prestan servicios de logística y distribución. Durante los últimos 2 años no se han presentado casos de impago por las contrapartes para la subsidiaria Agunsa.

Para valorar la calidad crediticia de la contraparte, según requerimiento del comité de crédito, se utilizan los informes comerciales, estados financieros y declaraciones de impuestos para poder valorar su calidad.

18.8 Detalle de activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados.

Los activos financieros que podrían entrar en deterioro son los deudores comerciales, para esto, entran en deterioro todas aquellas partidas que se encuentran en la categoría 5 de la clasificación de un cliente, esto implica partidas de un cliente que se encuentre con más de 180 días de mora y que no se encuentran en cobranza extrajudicial, cobranza judicial, publicación de documentos en boletines comerciales o con programas de pago especiales. Las partidas que se encuentren en esta condición, tendrán que ser deterioradas salvo que la gerencia de finanzas determine que no es recomendable por existir certeza de voluntad de pago del cliente.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



19. INSTRUMENTOS DERIVADOS

- a) Al cierre de cada ejercicio el grupo mantiene contratos Swap con instituciones financieras, los cuales son utilizados para cubrir la exposición a la tasa de interés; además al cierre de junio el grupo mantiene cinco contratos Forward y una Opción Zero Cost Collar con instituciones financieras, los cuales son utilizados para cubrir la fluctuación de tipo de cambio. Los primeros, fueron contratados específicamente en la operación de bunker (venta de combustible) y la segunda para ventas en dólares de diferentes segmentos.

| Conceptos | 30 de Junio 2009 | | | | 31 de Diciembre 2008 | | | | 01 de Enero 2008 | | | |
|----------------------------|------------------|--------------------|-----------------|--------------------|----------------------|--------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | ACTIVOS | | PASIVOS | | ACTIVOS | | PASIVOS | | ACTIVOS | | PASIVOS | |
| | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No Corriente MUS\$ |
| Swap de Tasa de Interés | - | - | 28 | - | - | - | 174 | - | - | - | (12) | - |
| Swap de Tasa de Interés | - | - | 111 | - | - | - | 31 | - | - | - | 99 | - |
| Swap de Tasa de Interés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 21 | - |
| Swap de Tasa de Interés | - | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Forward Venta | 24 | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | 88 | - |
| Opción Efectos Descontados | - | - | 2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tarjetas de Crédito | - | - | 5 | - | - | - | 8 | - | - | - | 8 | - |
| Intereses Préstamo | - | - | 22 | - | - | - | 14 | - | - | - | 2 | - |
| Total | 24 | 8 | 411 | - | - | - | 365 | - | 0 | - | 1.576 | - |

- b) A continuación se detallan los derivados contratados por el grupo según se muestran en los períodos siguientes, el desglose por vencimientos de los valores nominales o contractuales, y la partida por las cuales se origina las coberturas.

Los MUSD 24 corresponden a Forward que se presentan formando parte de Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados del rubro Activos corrientes MUSD 435.

| Detalle de Instrumento | Al 30 de Junio de 2009 | | | | | | Partida Cubierta | Inst. Financiera |
|-------------------------|------------------------|--------------|--------------|------------|---------------|----------------------|------------------|------------------|
| | VALOR NOMINAL | | | | | Total MUS\$ | | |
| | 2008 MUS\$ | 2009 MUS\$ | 2010 MUS\$0 | 2011 MUS\$ | Total MUS\$ | | | |
| Swap de Tasa de Interés | - | 4.375 | 2.188 | - | 6.563 | Gasto Financiero | Santander | |
| Swap de Tasa de Interés | - | 1.250 | 625 | - | 1.875 | Gasto Financiero | Santander | |
| Swap de Tasa de Interés | - | - | 6.700 | - | 6.700 | Gasto Financiero | Itaú | |
| Forward Venta | - | 250 | - | - | 250 | Diferencia de Cambio | Banco Chile | |
| Forward Venta | - | 117 | - | - | 117 | Diferencia de Cambio | Banco Chile | |
| Forward Venta | - | 181 | - | - | 181 | Diferencia de Cambio | BBVA | |
| Forward Venta | - | 210 | - | - | 210 | Diferencia de Cambio | BBVA | |
| Forward Venta | - | 108 | - | - | 108 | Diferencia de Cambio | Banco Security | |
| Opción | - | 800 | - | - | 800 | Diferencia de Cambio | BBVA | |
| Total | | 7.291 | 9.513 | - | 16.804 | | | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



19. INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

| Detalle de Instrumento | Al 31 de Diciembre de 2008 | | | | | |
|-------------------------|----------------------------|------------|------------|-------------|------------------|------------------|
| | VALOR NOMINAL | | | | | Inst. Financiera |
| | 2008 MUS\$ | 2009 MUS\$ | 2010 MUS\$ | Total MUS\$ | Partida Cubierta | |
| Swap de Tasa de Interés | - | 10.938 | 2.188 | 13.125 | Gasto Financiero | Santander |
| Swap de Tasa de Interés | - | 3.125 | 625 | 3.750 | Gasto Financiero | Santander |
| Total | - | 14.063 | 2.813 | 16.875 | | |

| Detalle de Instrumento | Al 01 de Enero de 2008 | | | | | |
|-------------------------|------------------------|------------|------------|-------------|----------------------|------------------|
| | VALOR NOMINAL | | | | | Inst. Financiera |
| | 2008 MUS\$ | 2009 MUS\$ | 2010 MUS\$ | Total MUS\$ | Partida Cubierta | |
| Swap de Tasa de Interés | 12.187 | 10.938 | 2.188 | 25.312 | Gasto Financiero | Santander |
| Swap de Tasa de Interés | 5.625 | 3.125 | 625 | 9.375 | Gasto Financiero | Santander |
| Swap de Tasa de Interés | 7.500 | - | - | 7.500 | Gasto Financiero | Itaú |
| Forward Venta | 1.017 | - | - | 1.017 | Diferencia de Cambio | Corpbanca |
| Forward Compra | (2.925) | - | - | (2.925) | Diferencia de Cambio | BBVA |
| Total | 23.404 | 14.063 | 2.813 | 40.280 | | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | Corrientes | | | No Corrientes | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
| Acreeedores Comerciales | 43.523 | 40.313 | 57.962 | 686 | 243 | 160 |
| Otras cuentas por pagar | 57.319 | 89.402 | 78.715 | 1.614 | 1.583 | 1.534 |
| Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 100.842 | 129.715 | 136.677 | 2.300 | 1.826 | 1.694 |

20.1. Detalle Principales Acreedores Comerciales Corrientes

| Detalle Acreedores Comerciales | 30.06.2009 MUS\$ | 31.12.2008 MUS\$ | 01.01.2008 MUS\$ |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Chimbuscop | 906 | - | - |
| Copefrut | 549 | - | 532 |
| Curto | 456 | - | - |
| Petrobas Energía S.A. | 1.930 | 133 | 3.207 |
| Chemoil1 | - | 440 | - |
| Shell | 1.372 | 414 | 2.885 |
| Cía. De Petróleos de Chile S.A. | 786 | 883 | 4.011 |
| Cía. Portuaria Mejillones S.A. | 871 | 1.543 | 471 |
| Terminal Pacifico Sur S.A. | 278 | 1.141 | 1.408 |
| Copec | - | 540 | - |
| YPF S.A. | 104 | - | 3.105 |
| Inversiones Cargo America S.A. | 378 | 336 | 80 |
| Triton | - | 344 | 555 |
| Seacastle | 400 | 769 | 738 |
| Chevron | 365 | - | - |
| Frisol | 356 | - | - |
| Geseaco | - | 523 | 587 |
| Bice Factoring | 721 | 561 | 1.030 |
| Puerto Lirquen S.A. | - | 391 | 1.171 |
| Bunkerbaire | 676 | 944 | 1.383 |
| Repsol YPF Chile S.A. | 367 | - | - |
| Portuaria Lirquen S.A. | - | 295 | 49 |
| Luis Alberto Sottovia | - | 70 | 11 |
| Empresa Nacional de Electricidad | 150 | 126 | - |
| Esso Petrolera Argentina S.R.L.I. | 336 | 201 | 1.388 |
| Inversiones Patagonia S.A. | - | 180 | 180 |
| Oceanbat | - | 2.087 | - |
| O.W.Bunker | 338 | 738 | - |
| Mipco | 277 | - | - |
| Pampilla | - | 415 | - |
| Alpha1 | - | 332 | 842 |
| Textainer | 250 | 263 | - |
| Copec Chile | - | - | 2.967 |
| PMC | - | - | 1.811 |
| Brimarser | - | - | 1.076 |
| Vepamil | - | - | 597 |
| Navultraga | - | - | 555 |
| Totalpetr | 221 | - | - |
| Royal & Sun Alliance Insuance | 311 | - | - |
| Empresa Portuaria San Antonio S.A. | 273 | - | - |
| Petroleos Trasandinos S.A. | 239 | - | - |
| Sky Chefs Chile S.A. | 233 | - | - |
| Risler S.A. | 200 | 431 | 712 |
| Victor Liberona Silva | 168 | 235 | 134 |
| Empresa Constructora Belfi | 1.240 | - | - |
| Servicio Nacional de Aduanas | 1.277 | - | - |
| Otros | 27.495 | 25.978 | 26.477 |
| Total | 43.523 | 40.313 | 57.962 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (continuación)

20.2. Detalle Otras cuentas por pagar Corrientes

| Detalle Otras Cuentas por Pagar | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 01-01-2008 MUS\$ |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Varios relacionados con el personal | 2.543 | 6.469 | 6.863 |
| Facturas por recibir | 1.145 | 249 | 932 |
| Dividendos por pagar | 64 | 1.126 | 1.718 |
| Participación Directorio | 452 | 1.154 | 771 |
| Cobro pólizas por cuenta de Cía de seguros | 433 | 861 | 786 |
| Cuentas Corrientes de representados | 1.707 | 1.598 | 2.491 |
| Egresos de explotación | 592 | 919 | 3.343 |
| Gastos de administración | 279 | 224 | 872 |
| Cuenta corriente socios servicios conjuntos | 2.671 | 1.302 | 344 |
| Cuenta corriente armadores | 1.049 | 967 | 1.536 |
| Cuneta corriente agencias | 35.826 | 63.883 | 45.216 |
| Otras cuentas corrientes del giro | 84 | 29 | 88 |
| Impuestos por pagar | 47 | 193 | 74 |
| Proveedores combustibles | 3.845 | 6.449 | 10.733 |
| Otros pagos varios | 6.582 | 3.979 | 2.948 |
| Total | 57.319 | 89.402 | 78.715 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



21. PROVISIONES

El desglose del rubro provisiones por categoría al 30 de junio de 2009, y 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente.

| Provisiones | Corrientes | | | No corrientes | | |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | 30-06-2009 | 31-12-2008 | 01-01-2008 | 30-06-2009 | 31-12-2008 | 01-01-2008 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Provisión por Garantía | - | - | - | - | - | - |
| Provisión por Reestructuración | - | - | - | - | - | - |
| Provisión por Reclamaciones Legales | - | - | - | - | - | - |
| Provisión por Contratos Onerosos | 17.925 | 9.792 | - | 12.598 | 20.731 | - |
| Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación | - | - | - | - | - | - |
| Participación en Utilidades y Bonos | - | - | - | - | - | - |
| Otras Provisiones | 12.651 | 12.209 | 8.059 | 5.509 | 5.418 | 5.680 |
| Total | 30.576 | 22.001 | 8.059 | 18.107 | 26.149 | 5.680 |

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

| Otras Provisiones | Corrientes | | No Corrientes | |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ |
| Gastos container | 9.401 | 7.595 | 389 | 389 |
| Gastos de administración | 938 | 1.339 | - | - |
| Gastos operación naves | 397 | 112 | - | - |
| Gastos adicionales explotación | 751 | 1.231 | - | - |
| Viajes en curso | 1.031 | 897 | - | - |
| Varias | 133 | 1.035 | - | - |
| Provisiones largo plazo IAS | - | - | 5.120 | 5.029 |
| Total | 12.651 | 12.209 | 5.509 | 5.418 |

Bajo el concepto de Gastos Containers se incluyen gastos de operación y mantención de la flota de contenedores que aún no han sido facturados por agencias y terceros, además se incluye M.USD1.024 correspondiente a los costos de reentrega de contenedores, conforme a lo indicado por la NICCH 17.

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



21. PROVISIONES (continuación)

| Movimiento de provisiones | Corrientes | | No Corrientes | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ |
| Saldo Inicial | 22.001 | 8.059 | 26.149 | 5.680 |
| Cambios en Provisiones | | | | |
| Provisiones Adicionales | 17.992 | 20.601 | 228 | 22.000 |
| Incremento (Decremento) en Prov. existentes | (521) | (84) | (7.779) | (22) |
| Provision utilizada | (9.005) | (6.364) | (513) | (689) |
| Reversión de Provisión No utilizada | 52 | (211) | - | - |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | 57 | - | 22 | (820) |
| Total | 30.576 | 22.001 | 18.107 | 26.149 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Al 30 de junio de 2009 la Sociedad y sus subsidiarias mantienen juicios pendientes respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

Los estibadores de Manta, Ecuador, han iniciado acciones judiciales contra las empresas navieras, sosteniendo que estas empresas habrían sido sus empleadores. Esta acción legal ha afectado a la subsidiaria CCNI. Los abogados locales están optimistas en el aspecto propiamente jurídico. Para cubrir la contingencia, la Compañía subsidiaria ha registrado una provisión de MUS\$ 300.

22.2 Compromisos y Garantías

22.2.1 CCNI:

La Compañía celebró contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de tres naves portacontenedores construidas en astilleros polacos. CCNI concurre en partes iguales con la naviera alemana, a través de una subsidiaria extranjera. Al 31 de diciembre de 2008, las naves CCNI Antillanca, CCNI Antofagasta y CCNI Arica, se encuentran en arriendo bajo la modalidad de Time Charter por un período inicial de cinco años a partir de la fecha de entrega de cada una de ellas. Para el financiamiento de la compra de cada nave, CCNI otorgó garantías corporativas por MUS\$ 5.730 a los bancos alemanes HSH Nordbank A.G. y Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft.

Se celebraron contratos de leasing financiero entre DVB Container Finance LLC y la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. por la compra de 1.300 contenedores reefer con pagos mensuales y 12.000 contenedores dry con pagos trimestrales. No existen garantías sobre estos contratos.

Con fecha 5 enero de 2007 la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. contrató un crédito con DVB Container Finance America LLC. por MUS\$ 13.279, que al 30 de junio del 2009 tiene un saldo por pagar de MUS\$9.153, sobre el cual Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. se constituyó como codeudor solidario (primary obligor). Este crédito tiene vencimiento el 30 de junio del 2012.

En virtud de este último crédito y de los dos contratos de leasing financiero mencionados anteriormente, CCNI entregó los siguientes resguardos financieros (covenants financieros):

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

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

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

A contar de enero 2008, Agunsa Italia asumió la función de Agente de CCNI en el citado país. Agunsa paga un sobreprecio de Euros 600.000 por la inversión conjunta con los antiguos Agentes y en el contrato de CCNI con Agunsa se estipula que CCNI pagará el citado valor en el evento de poner término al contrato antes de tres años de vigencia.

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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

22.2.2 AGUNSA:

Para garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, Empresa de muellaje, Agente de carga, Agente de aeronaves o líneas aéreas y Operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio de Boleta de Garantía Bancaria con vencimiento el 30.10.2009 emitida por el Banco SANTANDER SANTIAGO, cuyo monto asciende M\$ 39.863 equivalente a MUS\$75.

Restricciones por créditos o préstamos obtenidos, la sociedad ha comprometido en hipoteca los siguientes bienes:

a) Banco del Estado, propiedades hipotecadas: Con fecha 17 de abril de 2009, mediante escrituras Repertorio N° 3374 y 3375 se efectúa el alzamiento de la Hipoteca que afectaba las Parcelas 321, 323 y 325 Fundo la Merced Placilla Valparaíso; Parcelas D1, D2 y D3 Hijueta de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica por préstamo obtenido el 16.12.2003 con vencimiento el 30.12.2018.

b) Por el Préstamo Sindicado del Santander Santiago y HSBC Bank USA saldo al 30.06.09 asciende a MUS\$ 5.640:

b1) Con el Santander Santiago: Pari Passu, con respecto a cualquier otro tipo de endeudamiento no garantizado de AGUNSA, además se obliga a no vender, ceder, transferir o disponer de forma alguna activos que tengan un valor contable superior al 10% del total de los activos individuales, no crear ni asumir ninguna garantía real sobre cualquier activo que posea actualmente o que adquiera en el futuro con excepciones estándares, mantener una razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces, mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3 veces durante la vigencia del préstamo, mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales.

b2) Con el HSBC, la sociedad se obliga a no otorgar garantías reales sobre MUSD 10.000, sin previa autorización del banco, no modificar en cualquier aspecto fundamental los estatutos de la sociedad, en particular el giro u objeto social o la fusión, división o disolución anticipada de ésta, a nivel consolidado debe mantener una razón de endeudamiento financiero no superior a 2,5 veces y finalmente a mantener un patrimonio neto tangible no inferior a MUS\$ 40.000.

c) Por el préstamo con el BBVA por MCLP\$963.427 equivalente a MUS\$1.812 incluido intereses devengados, la sociedad se obliga mantener la razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces y mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,8 veces durante la vigencia del préstamo.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

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

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

f) Terminales y Servicios de Contenedores S. A. durante 1999 constituyó hipoteca a favor del Banco del Estado, para garantizar el crédito obtenido por Agencias Universales S. A. de dicha institución financiera, sobre terrenos ubicados en Alto Hospicio de Iquique.

22.2.3 Empresas Navieras S.A.:

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

b) De acuerdo a lo aprobado por el Directorio de Naviera y en facultad a lo señalado por la Ley de Sociedades Abónimas con fecha 30 de diciembre 2008 se suscribieron los contratos respectivos en que Empresas Navieras S.A. se constituyó como aval de su subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. por un crédito en que esta última sociedad suscribió con el Banco Santander-Chile por un monto de hasta 26 millones de dólares, a ser desembolsado en un período de 24 meses, cuyo plazo de pago será de doce años.

22.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

22.3 Garantías Directas:

| Acreedor de la Garantía | Deudor | | Tipo de Garantía | Activos Comprometidos | | Saldos pendientes | | |
|-------------------------------------|--------|--------------|------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|------------------|----------------|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Valor Contable MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 1-1-2008 MUS\$ |
| Banco Santander – Santiago | CCNI | Subsidiarias | Hipotecario | Inmueble | 6.191 | 50.495 | 54.467 | 61.016 |
| Empresas Portuarias | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 146 | - | - | - |
| Dirección Nacional de aduanas | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 75 | - | - | - |
| Inspección del trabajo | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 826 | - | - | - |
| Directemar | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 244 | - | - | - |
| Cía. Minera Inés de Collahuasi | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 67 | - | - | - |
| ENAP | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 8 | - | - | - |
| Dirección Aeronautica Civil | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 155 | - | - | - |
| ASMAR | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 9 | - | - | - |
| United Airlines | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 30 | - | - | - |
| Air Canada | AGUNSA | Subsidiarias | Carta de Crédito | Banco | 100 | - | - | - |
| Anglo American Norte S.A. | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 51 | - | - | - |
| Serviu V Región | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 2 | - | - | - |
| GNL Quintero S.A. | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 2 | - | - | - |
| Dirección General de Obras Públicas | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 551 | - | - | - |
| Empresas de Correos de Chile | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 1 | - | - | - |
| Johnson'S S.A. | AGUNSA | Subsidiarias | Boleta Garantía | Banco | 4 | - | - | - |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

22.3 Garantías Directas (continuación)

| Acreedor de la Garantía | Deudor | | Tipo de Garantía | Activos Comprometidos | | Saldos pendientes | | |
|---|-----------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|------------------|----------------|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Valor Contable MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 1-1-2008 MUS\$ |
| CODELCO Chile División El Teniente | REPORT LTDA. | Subsidiaria indirecta | Boleta Garantía | Banco | 44 | - | - | - |
| TPA S.A. | REPORT LTDA. | Subsidiaria indirecta | Boleta Garantía | Banco | 14 | - | - | - |
| SUNAT | AGUNSA PERU | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 150 | - | - | - |
| Air Canada | AGUNSA PERU | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 5 | - | - | - |
| Autoridad Portuaria Nacional | IMUPESA | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 75 | - | - | - |
| SUNAT | IMUPESA | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 2.472 | - | - | - |
| Banco Security | Portuaria Cabo Froward S.A. | Subsidiarias | Hipotecas/Prendas | Terrenos e Instalaciones | 6.318 | 6.735 | 6.855 | - |
| Banco Scotiabank | Portuaria Cabo Froward S.A. | Subsidiarias | Hipotecas/Prendas | Terrenos e Instalaciones | 7.612 | 2.465 | 2.891 | - |
| Itochu Corporation | Portuaria Cabo Froward S.A. | Subsidiarias | Industrial | Activos Portuarios | 8.649 | 1.594 | 1.544 | - |
| Banco Santander Santiago S.A. | Portuaria Cabo Froward S.A. | Subsidiarias | Hipotecas/Prendas | Instalaciones | 4.469 | 3.691 | - | - |
| Dirección Nacional de Aduana | MODAL TRADE | Subsidiaria indirecta | Boleta Garantía | Banco | 17 | - | - | - |
| Administración Tributaria - Aduanas | AGUNSA EUROPA | Subsidiaria indirecta | Boleta Garantía | Banco | 29 | - | - | - |
| Autoridad Portuaria | AGUNSA EUROPA | Subsidiaria indirecta | Boleta Garantía | Banco | 213 | - | - | - |
| Congrasur | AGUNSA EUROPA | Subsidiaria indirecta | Boleta Garantía | Banco | 253 | - | - | - |
| Cyra Cañaveral del Cid | AGUNSA EUROPA | Subsidiaria indirecta | Boleta Garantía | Banco | 19 | - | - | - |
| Dirección General de la Marina Mercante | Marglobal | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 20 | - | - | - |
| Compañía de Seguros Equinoccial | Marglobal | Asociada | Hipoteca | Banco | 1.000 | - | - | - |
| Autoridad Portuaria Nacional | Transuniversal Perú | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 30 | - | - | - |
| Sunat | Imudesa | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 484 | - | - | - |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (continuación)

22.4 Garantías Indirectas

| Acreedor de la Garantía | Deudor | | Tipo de Garantía | Activos Comprometidos | | Saldos pendientes | | |
|-------------------------------------|---------------------|----------|-------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|------------------|----------------|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Valor Contable MUS\$ | 30-06-2009 MUS\$ | 31-12-2008 MUS\$ | 1-1-2008 MUS\$ |
| INSPECCION DEL TRABAJO | REPORT | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 1.131 | - | - | - |
| Empresas Portuarias | REPORT | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 2 | - | - | - |
| Empresa Nacional de Minería | REPORT | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 33 | - | - | - |
| Dirección Nacional de Aduana | REPORT | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 1 | - | - | - |
| INSPECCION DEL TRABAJO | PATACHE | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 63 | - | - | - |
| Dirección Nacional de Aduana | MODAL TRADE | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 17 | - | - | - |
| Esso S.A.P.A | IMUSA | Asociada | Carta de Crédito | Banco | 3.500 | - | - | - |
| Santander Central Hispano | AGUNSA EUROPA | Asociada | Carta de Crédito | Banco | 1.193 | - | - | - |
| Cía. Eléctrica Tarapacá S.A. | PATACHE | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 151 | - | - | - |
| Citibank N.A. Ecuador | MARGLOBAL | Asociada | Carta de Crédito | Banco | 5 | - | - | - |
| Empresa de Ferrocarriles del Estado | MODAL TRADE | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 39 | - | - | - |
| Lynden International | MODAL TRADE | Asociada | Carta de Garantía | Cuenta Corriente | 100 | - | - | - |
| Tandaway S.A. | IMUSA | Asociada | Carta de Crédito | Banco | 324 | - | - | - |
| Banco Itau | IMUSA ARGENTINA | Asociada | Aval | Cuenta Corriente | 6.700 | - | - | - |
| Banco Security | IMUDESА | Asociada | Aval | Cuenta Corriente | 500 | - | - | - |
| Banco Banesto España | AGUNSA EUROPA | Asociada | Carta de Crédito | Banco | 2.139 | - | - | - |
| Administración Tributaria – Aduanas | Modal Trade Europa | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 561 | - | - | - |
| Aval Comunidad Europea | Modal Trade Europa | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 53 | - | - | - |
| Banco Popular Español | Reconsa | Asociada | Hipoteca | Banco | 846 | - | - | - |
| Corporación Aduanera Ecuatoriana | Portrans S.A. | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 92 | - | - | - |
| Sunat | Imupesa | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 198 | - | - | - |
| Autoridad Portuaria Nacional | Transuniversal Perú | Asociada | Boleta Garantía | Banco | 120 | - | - | - |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

La Sociedad no ha otorgado planes de beneficio post empleo para sus trabajadores al cierre de los estados financieros.

24. PATRIMONIO NETO

a) Capital

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

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

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

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

b) Dividendos

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

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



24. PATRIMONIO NETO (continuación)

Detalle de dividendos pagados al 30 de Junio de 2009:

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

(*) La variación del monto de dividendo por acción, se debe a que durante 1995, los accionistas de la Sociedad en Junta Extraordinaria, decidieron multiplicar por 100 el número de acciones en circulación y capitalizar las reservas de utilidades acumuladas. Con todo lo anterior, la Sociedad paso a dividir su capital de 49.057.453 acciones a 5.728.025.040 acciones.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



24. PATRIMONIO NETO (continuación)

c) Cambios en el Patrimonio

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

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

d) Cálculo de ganancia por acción

-Al 30 de junio de 2009

| | | |
|--------------------|---------------------------------------|---------------|
| Ganancia (Pérdida) | $\frac{(7.622.568)}{5.728.025.040} =$ | US\$ (0,0013) |
| Nº de acciones | | |

- Al 30 de junio de 2008

| | | |
|--------------------|-------------------------------------|-------------|
| Ganancia (Pérdida) | $\frac{6.846.406}{5.728.025.040} =$ | US\$ 0,0012 |
| Nº de acciones | | |

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



24. PATRIMONIO NETO (continuación)

e) Interés Minoritario

| Sociedades | Porcentaje Minoritario | | | | Pasivo | | | Resultado | |
|---|------------------------|----------|----------|----------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| | Jun 2009 | Dic 2008 | Jun 2008 | Ene 2008 | Jun 2009 | Dic 2008 | Ene 2008 | Jun 2009 | Jun 2008 |
| | % | % | % | % | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Directas: Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | 69,819% | 69,819% | 69,732% | 69,732% | 7.195 | 13.592 | 21.098 | 6.397 | 2.406 |
| Agencias Universales S.A. | 69,829% | 69,829% | 69,829% | 69,829% | 34.569 | 30.749 | 28.931 | (2.046) | (4.735) |
| Portuaria Cabo Froward S.A. | 66,000% | 66,000% | 66,000% | 66,000% | 17.406 | 16.915 | 15.941 | (491) | (418) |
| Portuaria Mar Austral S.A. | 99,000% | 99,000% | 0,000% | 0,000% | - | - | - | - | - |
| Indirectas: Agencia Marítima Global S.A. | 40,000% | 40,000% | 40,000% | 40,000% | 1.759 | 3.111 | 2.700 | (355) | (302) |
| Portuaria Patache S.A. | 25,025% | 25,025% | 25,025% | 25,025% | 138 | 101 | 85 | (16) | (25) |
| Inversiones Marítimas Universales S.A. | 1,000% | 1,000% | 1,000% | 1,000% | 390 | 338 | 440 | (39) | (53) |
| Agunsa Europa S.A. | 30,000% | 30,000% | 30,000% | 30,000% | 2.329 | 2.014 | 394 | (330) | (2.882) |
| Inmobiliaria La Divisa S.A. | 15,000% | 15,000% | 15,000% | 15,000% | 380 | 314 | 405 | (3) | (6) |
| Agunsa Argentina S.A. | 30,000% | 30,000% | 0,000% | 0,000% | 38 | (75) | - | (38) | 20 |
| Aretina S.A. | 20,000% | 20,000% | 20,000% | 20,000% | 107 | 86 | 166 | (19) | 44 |
| APL Venezuela S.A. | 40,000% | 40,000% | 40,000% | 40,000% | (1) | (2) | 7 | - | - |
| Imusa Argentina S.A. | 0,001% | 0,001% | 0,001% | 0,001% | (1) | - | - | - | - |
| Agunsa Agencia Naviera S.A. | 40,000% | 40,000% | 40,000% | 40,000% | 242 | 368 | 413 | (229) | (205) |
| Agunsa Italia S.R.L. | 40,000% | 40,000% | 0,000% | 0,000% | 94 | 79 | - | (16) | (81) |
| Agunsa Guatemala | 40,000% | 40,000% | 0,000% | 0,000% | 121 | 37 | - | (84) | - |
| Agunsa Costa Rica | 40,000% | 40,000% | 0,000% | 0,000% | 41 | 8 | - | (34) | - |
| Starcom Perú S.A.C. | 20,000% | 20,000% | 20,000% | 20,000% | (11) | (10) | (10) | - | (2) |
| Arbue Services S.A. | 42,000% | 42,000% | 0,000% | 0,000% | 159 | (42) | - | (159) | - |
| Fax Cargo Corporation | 49,000% | 49,000% | 49,000% | 49,000% | 304 | 225 | 91 | (79) | (80) |
| CCNI Venezuela, Representaciones Marítimas S.A. | 0,000% | 10,000% | 10,000% | 10,000% | - | - | 12 | - | 3 |
| Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A. | 35,000% | 0,000% | 0,000% | 0,000% | 65 | - | - | (27) | - |
| | | | | | 65.324 | 67.808 | 70.673 | 2.432 | (6.316) |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



25. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

| Detalle de Sociedades | País Sociedad | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación en Subsidiaria | Período Actual 30.06.2009 | | | | | | | |
|---|---------------|------------------|--|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| | | | | Activos Totales de Subsidiarias MUS\$ | Suma de Activos Corrientes MUS\$ | Suma de Activos No Corrientes MUS\$ | Pasivos Totales de Subsidiaria MUS\$ | Suma de Pasivos Corrientes MUS\$ | Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$ | Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$ | Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$ |
| Recursos Portuarios y Estibas Ltda. | Chile | USD | 69,83% | 3.126 | 1.856 | 1.270 | 3.126 | 4.630 | (1.504) | 9.096 | (623) |
| Modal Trade S.A. | Chile | USD | 69,83% | 1.126 | 1.120 | 6 | 1.126 | 348 | 778 | 1.477 | 39 |
| Portuaria Patache S.A. | Chile | CLP | 52,36% | 773 | 749 | 24 | 773 | 221 | 552 | 671 | 64 |
| Inversiones Marítimas Universales S.A. | Panamá | USD | 69,83% | 88.857 | 60.719 | 28.138 | 88.857 | 27.587 | 61.270 | 59.725 | 3.906 |
| Petromar S.A. | Chile | CLP | 69,83% | 134 | 134 | - | 134 | 50 | 84 | - | (2) |
| Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. | Chile | USD | 69,83% | 5.411 | 4.817 | 594 | 5.411 | 221 | 5.190 | 1.536 | 817 |
| Agunsa Europa S.A. | España | EUR | 48,88% | 30.179 | 10.567 | 19.612 | 30.179 | 14.727 | 15.452 | 15.723 | 1.101 |
| Agunsa Perú S.A. | Perú | PEN | 69,83% | 5.868 | 2.693 | 3.175 | 5.868 | 3.290 | 2.578 | 4.242 | 479 |
| Inversiones Marítimas Universales Perú S.A. | Perú | PEN | 69,83% | 22.946 | 6.312 | 16.634 | 22.946 | 9.245 | 13.701 | 16.052 | 2.597 |
| Inmobiliaria La Divisa S.A. | Chile | CLP | 59,35% | 2.655 | 99 | 2.556 | 2.655 | 115 | 2.540 | 88 | 21 |
| Agunsa Argentina S.A. | Argentina | ARS | 48,88% | 1.654 | 1.520 | 134 | 1.654 | 1.293 | 361 | 487 | 127 |
| Terminales y Servicios Contenedores S.A. | Chile | CLP | 69,83% | 10.605 | 1.220 | 9.385 | 10.605 | 2.226 | 8.379 | 2.551 | (489) |
| Portuaria Mar Austral S.A. | Chile | CLP | 99,00% | 19 | 19 | - | 19 | - | 19 | - | - |
| Geología y Logística Sur Ltda. | Chile | USD | 66,03% | 14 | - | 14 | 14 | 19 | (5) | - | - |
| Interoceanbulk S.A. | Chile | USD | 69,23% | 309 | - | 309 | 309 | - | 309 | 3 | 3 |
| South Cape Financial And Maritime Corp. | Panamá | USD | 69,12% | 68.826 | 503 | 68.323 | 68.826 | 5.701 | 63.125 | 5.048 | 319 |
| Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | Chile | USD | 69,82% | 175.591 | 69.927 | 105.664 | 175.591 | 90.038 | 85.553 | 332.057 | (21.194) |
| Portuaria Cabo Froward S.A. | Chile | USD | 66,00% | 83.075 | 8.221 | 74.854 | 83.075 | 8.073 | 75.002 | 8.673 | 1.443 |
| Agencias Universales S.A. | Chile | USD | 69,83% | 305.729 | 110.108 | 195.621 | 305.729 | 80.203 | 225.526 | 143.602 | 6.782 |
| Agunsa L&D S.A. de C.V. | México | MXN | 69,83% | 4 | 4 | - | 4 | - | 4 | - | - |
| Totales | | | | 806.901 | 280.588 | 526.313 | 806.901 | 247.987 | 558.914 | 601.031 | (4.610) |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



25. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS (continuación)

| Detalle de Sociedades | País Sociedad | Moneda Funcional | % de Participación en Subsidiaria | Período Anterior 31.12.2008 | | | | | | | | |
|---|---------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---|---|--|
| | | | | Activos Totales de Subsidiarias MUS\$ | Suma de Activos Corrientes MUS\$ | Suma de Activos No Corrientes MUS\$ | Pasivos Totales de Subsidiaria MUS\$ | Suma de Pasivos Corrientes MUS\$ | Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$ | Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$ | Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$ | |
| Recursos Portuarios y Estibas Ltda. | Chile | CLP | 69,83% | 4.063 | 2.686 | 1.377 | 4.063 | 4.937 | (874) | 22.693 | 23 | |
| Modal Trade S.A. | Chile | CLP | 69,83% | 2.010 | 1.997 | 13 | 2.010 | 1.271 | 739 | 2.784 | 289 | |
| Portuaria Patache S.A. | Chile | CLP | 52,36% | 592 | 573 | 19 | 592 | 190 | 402 | 1.564 | 175 | |
| Inversiones Marítimas Universales S.A. | Panamá | USD | 69,83% | 76.997 | 49.611 | 27.386 | 76.997 | 19.896 | 57.101 | 171.495 | 2.405 | |
| Petromar S.A. | Chile | CLP | 69,83% | 114 | 114 | - | 114 | 42 | 72 | - | 3 | |
| Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. | Chile | CLP | 69,83% | 4.547 | 3.801 | 746 | 4.547 | 174 | 4.373 | 1.581 | 218 | |
| Agunsa Europa S.A. | España | EUR | 48,88% | 27.727 | 8.115 | 19.612 | 27.727 | 13.162 | 14.565 | 34.172 | 9.100 | |
| Agunsa Perú S.A. | Perú | PEN | 69,83% | 5.773 | 2.501 | 3.272 | 5.773 | 2.766 | 3.007 | 10.587 | 1.277 | |
| Inversiones Marítimas Universales Perú S.A. | Perú | PEN | 69,83% | 22.310 | 6.301 | 16.009 | 22.310 | 6.996 | 15.314 | 41.481 | 7.262 | |
| Inmobiliaria La Divisa S.A. | Chile | CLP | 59,35% | 2.203 | 60 | 2.143 | 2.203 | 103 | 2.100 | 149 | 90 | |
| Agunsa Argentina S.A. | Argentina | ARS | 48,88% | 1.000 | 887 | 113 | 1.000 | 1.163 | (163) | 254 | (173) | |
| Terminales y Servicios Contenedores S.A. | Chile | CLP | 69,83% | 11.004 | 1.437 | 9.567 | 11.004 | 2.115 | 8.889 | 6.823 | (485) | |
| Portuaria Mar Austral S.A. | Chile | CLP | 99,00% | 16 | 16 | - | 16 | - | 16 | 1 | 1 | |
| Geología y Logística Sur Ltda. | Chile | USD | 66,03% | 14 | - | 14 | 14 | 16 | (2) | 4 | 4 | |
| Interoceanbulk S.A. | Chile | USD | 69,23% | 306 | 0 | 306 | 306 | - | 306 | 3 | 11 | |
| South Cape Financial And Maritime Corp. | Panamá | USD | 69,12% | 70.520 | 1.210 | 69.310 | 70.520 | 6.073 | 64.447 | 13.153 | 1.083 | |
| Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | Chile | USD | 69,82% | 242.487 | 138.708 | 103.779 | 242.487 | 133.360 | 109.127 | 972.389 | (183) | |
| Portuaria Cabo Froward S.A. | Chile | USD | 66,00% | 76.795 | 6.639 | 70.156 | 76.795 | 7.034 | 69.761 | 22.613 | 4.342 | |
| Agencias Universales S.A. | Chile | USD | 69,83% | 289.301 | 99.163 | 190.138 | 289.301 | 79.249 | 210.052 | 291.787 | 24.230 | |
| Agunsa L&D S.A. de C.V. | México | MXN | 69,83% | 4 | 4 | - | 4 | - | 4 | - | - | |
| Totales | | | | 837.783 | 323.823 | 513.960 | 837.783 | 278.547 | 559.236 | 1.593.533 | 49.672 | |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



25. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS (continuación)

25.1 Observaciones:

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

25.2 Información financiera resumida de subsidiarias, totalizada.

| | 30/06/2009 | | 31/12/2008 | |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Suma de Activos MUS\$ | Suma de Pasivos MUS\$ | Suma de Activos MUS\$ | Suma de Pasivos MUS\$ |
| Corrientes de Subsidiarias | 280.588 | 247.987 | 323.823 | 278.547 |
| No Corrientes de Subsidiarias | 526.313 | 558.914 | 513.960 | 559.236 |
| Total de Subsidiarias | 806.901 | 806.901 | 837.783 | 837.783 |

| | 30/06/2009 MUS\$ | 31/12/2008 MUS\$ |
|---|------------------|------------------|
| Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias | 601.031 | 1.593.533 |
| Suma de Gastos Ordinarios de Subsidiarias | 605.641 | 1.543.861 |
| Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias | (4.610) | 49.672 |

26. INGRESOS Y GASTOS

26.1 Ingresos ordinarios

| Ingresos Ordinarios | 30-06-2009 MUS\$ | 30-06-2008 MUS\$ | 01-04-2009 30-06-2009 MUS\$ | 01-04-2008 30-06-2008 MUS\$ |
|-------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ventas de Bienes | 785 | 1.137 | 356 | 774 |
| Prestación de servicios | 472.535 | 643.193 | 230.637 | 354.451 |
| Ingresos por Intereses | 1.110 | 1.400 | 426 | 497 |
| Total | 474.430 | 645.730 | 231.419 | 355.722 |

26.2 Gastos de personal

| Gastos de personal | 30-06-2009 MUS\$ | 30-06-2008 MUS\$ |
|--|------------------|------------------|
| Clases de gastos por empleado | | |
| Sueldos y salarios | 20.779 | 23.951 |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | 1.134 | 1.341 |
| Beneficios por terminación | 1.666 | 810 |
| Otros gastos de personal | 90 | 126 |
| Total | 23.669 | 26.228 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



27. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Negocio Armador
Agenciamiento
Logística y distribución
Concesiones
Operación puertos
Equipos

d) Descripción de Segmentos:

d1) Negocio armador:

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

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

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

d2) Agenciamiento:

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



27. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

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

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

d3) Logística y distribución:

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

- Almacenaje:

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

- Distribución:

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

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

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



27. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

d4) Concesiones:

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

Navieras participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria Agunsa) en las sociedades que concesionan el Terminal de Pasajeros del Puerto de Valparaíso, Chile (VTP), el Aeropuerto de Santiago de Chile (SCL) y los aeropuertos Gustavo Rojas Pinilla en la isla San Andrés, Colombia y El Embrujo en la isla Providencia, Colombia (ambos CASYP). Directamente participa de las concesiones del puerto Antofagasta Terminal Internacional (ATI) y del Terminal Puerto Arica (TPA)

d5) Operación puertos

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

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

- Administración
- Operación
- Mantención
- Gestión comercial

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

d6) Equipos:

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

- Equipos a Flote
 - Embarco y desembarco de prácticos.
 - Traslado de personas desde y hacia las naves.
 - Traslado de repuestos y mercaderías entre el muelle y las naves.
 - Traslado de tripulantes.
 - Apoyo a las faenas de amarra y desamarra de las naves en puerto.
 - Servicios de apoyo en el control de la polución en el mar.
 - Traslados de autoridades a la recepción y despacho de naves a la gira.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



27. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

- Equipos Terrestres
 - Grúas móviles de 100 toneladas de capacidad de levante.
 - Grúas móviles de 50 toneladas de capacidad de levante.
 - Grúas reach stacker de 45 toneladas de capacidad de levante.
 - Grúas top lifter para contenedores vacíos y llenos.
 - Equipos side lifter para contenedores.
 - Montacargas desde 2,7 toneladas de levante hasta 12 toneladas.
 - Terminal tractors y sus chasis para el traslado de contenedores.
 - Cargadores frontales y bulldozer.
 - Camiones.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



27. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

| Al 30 de Junio de 2009 | Negocio Armador | Agenciamiento | Logística y Distribución | Concesiones | Operación Puertos | Equipos | Otros | Totales |
|--|------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos | 331.036 | 63.820 | 40.044 | 1.647 | 31.272 | 5.127 | 1.484 | 474.430 |
| Ingresos Ordinarios entre segmentos | | | | | | | | |
| Total Ingresos Ordinarios | 331.036 | 63.820 | 40.044 | 1.647 | 31.272 | 5.127 | 1.484 | 474.430 |
| Ingresos Financieros (Intereses) | | | | | 140 | | | 140 |
| Gastos Financieros (Intereses) | (726) | (1.173) | (1.022) | (6) | (749) | (168) | (455) | (4.229) |
| Ingresos por Intereses Neto, Total | (726) | (1.173) | (1.022) | (6) | (609) | (168) | (455) | (4.159) |
| Depreciaciones y amortizaciones | | (1.624) | (2.013) | (172) | (2.255) | (252) | (831) | (7.147) |
| Sumas de Partidas Significativas de ingresos, Total | 209 | 407 | 1 | 1 | 176 | | 194 | 988 |
| Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total | (348.271) | (56.590) | (35.284) | (466) | (25.235) | (4.136) | (9.063) | (479.045) |
| Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total | (17.752) | 4.840 | 1.726 | 1.004 | 3.349 | 571 | (8.671) | (14.933) |
| Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación | 829 | 741 | 5.399 | (783) | 1.720 | 686 | 267 | 8.859 |
| Gastos (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta | | (1.345) | (581) | (169) | 79 | (183) | 4.327 | 2.128 |
| Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total | | (1.373) | (3.223) | 189 | (842) | (797) | (58) | (6.104) |
| Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes No Mantenidos para la Venta | 29 | (5) | (29) | | (3) | (2) | 5 | (5) |
| Interés Minoritario | | (1.162) | (172) | | (78) | (2) | 3.846 | 2.432 |
| Resultado Segmentos Informados | (16.894) | 1.696 | 3.120 | 241 | 4.225 | 273 | (284) | (7.623) |
| Activos de los Segmentos | 112.313 | 111.227 | 93.342 | 1.147 | 120.847 | 13.408 | 48.965 | 501.249 |
| Importe e asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación | 14.957 | 3.930 | 34.037 | (4.884) | 12.997 | 7.273 | (1.736) | 66.574 |
| Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento | | | | | | | | |
| Pasivos de los Segmentos | 90.013 | 81.636 | 67.189 | 495 | 55.801 | 10.252 | 27.032 | 332.418 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



27. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

| Al 30 de Junio de 2008 | Negocio Armador | Agenciamiento | Logística y Distribución | Concesiones | Operación Puertos | Equipos | Otros | Totales |
|--|------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos | 452.931 | 95.618 | 54.813 | 1.115 | 30.226 | 10.700 | 327 | 645.730 |
| Ingresos Ordinarios entre segmentos | | | | | | | | |
| Total Ingresos Ordinarios | 452.931 | 95.618 | 54.813 | 1.115 | 30.226 | 10.700 | 327 | 645.730 |
| Ingresos Financieros (Intereses) | 0 | 0 | 0 | 0 | 112 | 0 | 0 | 112 |
| Gastos Financieros (Intereses) | (1.174) | (1.627) | (1.544) | (1) | (944) | (348) | (641) | (6.279) |
| Ingresos por Intereses Neto, Total | (1.174) | (1.627) | (1.544) | (1) | (832) | (348) | (641) | (6.167) |
| Depreciaciones y amortizaciones | 0 | (1.441) | (1.423) | (102) | (2.032) | (268) | (696) | (5.962) |
| Sumas de Partidas Significativas de ingresos, Total | 843 | 86 | 69 | 0 | 362 | 5 | 276 | 1.641 |
| Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total | (455.281) | (83.928) | (49.709) | (340) | (24.634) | (9.820) | (9.482) | (633.194) |
| Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total | (2.681) | 8.708 | 2.206 | 672 | 3.090 | 269 | (10.216) | 2.048 |
| Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación | 2.508 | 1.863 | 5.660 | (337) | 2.770 | 1.500 | (495) | 13.469 |
| Gastos (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta | 0 | (3.234) | (1.675) | (71) | (1.241) | (300) | 1.710 | (4.811) |
| Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total | 0 | 516 | 1.221 | (146) | 327 | 278 | 13 | 2.209 |
| Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes No Mantenidos para la Venta | 23 | 65 | 103 | 0 | 28 | 24 | 0 | 243 |
| Interés Minoritario | 0 | (3.299) | (131) | 0 | (117) | (13) | (2.751) | (6.311) |
| Resultado Segmentos Informados | (150) | 4.619 | 7.384 | 118 | 4.857 | 1.758 | (11.739) | 6.847 |
| Activos de los Segmentos | 174.695 | 100.137 | 87.719 | 1.155 | 107.830 | 17.706 | 59.216 | 548.458 |
| Importe e asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación | 13.450 | 12.661 | 25.852 | (4.343) | 7.206 | 7.906 | 26.239 | 88.971 |
| Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento | | | | | | | | |
| Pasivos de los Segmentos | 152.712 | 77.431 | 63.147 | 175 | 45.965 | 13.901 | 24.809 | 378.140 |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



27. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación):

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

| Ejercicio Terminado al 30 de Junio de 2009 | Negocio Armador | Agenciamiento | Logística y Distribución | Concesiones | Operación Puertos | Equipos | Otros | Totales |
|---|------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Costo de Ventas y Servicios | (346.906) | (46.398) | (28.095) | (314) | (21.978) | (3.124) | (666) | (447.481) |
| Costos de Mercadotecnia | 0 | (45) | (30) | (2) | (9) | (5) | (1) | (92) |
| Investigación y Desarrollo | 0 | (46) | (97) | (1) | (27) | (16) | (2) | (189) |
| Gastos de Administración | 0 | (9.212) | (6.220) | (147) | (2.979) | (900) | (8.171) | (27.629) |
| Otros Gastos varios de Operación | (357) | (889) | (842) | (2) | (242) | (91) | (223) | (2.646) |
| Diferencia de Cambio | (1.008) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.008) |
| Totales | (348.271) | (56.590) | (35.284) | (466) | (25.235) | (4.136) | (9.063) | (479.045) |

| Ejercicio Terminado al 30 de Junio de 2008 | Negocio Armador | Agenciamiento | Logística y Distribución | Concesiones | Operación Puertos | Equipos | Otros | Totales |
|---|------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Costo de Ventas y Servicios | (454.843) | (70.249) | (41.667) | (228) | (21.242) | (8.290) | (43) | (596.562) |
| Costos de Mercadotecnia | 0 | (51) | (40) | (3) | (11) | (9) | 0 | (114) |
| Investigación y Desarrollo | 0 | (208) | (332) | 0 | (89) | (78) | 0 | (707) |
| Gastos de Administración | 0 | (10.416) | (6.780) | (108) | (2.797) | (1.307) | (9.062) | (30.470) |
| Otros Gastos varios de Operación | (1.296) | (3.004) | (890) | (1) | (495) | (136) | (459) | (6.281) |
| Diferencia de Cambio | 858 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 82 | 940 |
| Totales | (455.281) | (83.928) | (49.709) | (340) | (24.634) | (9.820) | (9.482) | (633.194) |

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



28. SITUACION FINANCIERA DE LA SUBSIDIARIA "CCNI"

CCNI ha sido afectada por la crisis económica mundial y en especial por la baja en el mercado de fletes de transporte marítimo. Tal como se desprende de los estados financieros, ha disminuido sus ingresos y consecuentemente ha determinado pérdidas en los períodos presentados, lo cual refleja una disminución de su patrimonio. Lo anterior ha significado que al 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2009, el patrimonio resultante sea inferior al monto de M.USD 50,000 exigido por el covenant otorgado por el crédito con el Banco DVB Container Finance America LLC (descrito en la nota 19), lo cual determina una situación transitoria de incumplimiento.

Basado en lo anterior, la deuda vigente con el DVB Container Finance America LLC al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, ascendente a M.USD 9,153 y M.USD 10,012 se presenta como Pasivo Corriente en el Estado de Situación Financiera.

Específicamente para resolver la situación del covenant la Compañía ha realizado gestiones con el Banco y ya cuenta con una aprobación parcial para la obtención de un "waiver" por el presente periodo para no tener que cumplir con dicho requerimiento, tal como lo ratifica un certificado recibido desde el mismo Banco.

Con el propósito de mejorar la situación financiera y de resultados La Administración Superior de la Subsidiaria ha formalizado un Plan de fortalecimiento financiero el cual está siendo formalizado y cuyos detalles se explican a continuación en la nota de Hechos Posteriores.

29. HECHOS POSTERIORES

29.1 Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

29.1.1 Venta M/N Pacific Explorer

Con fecha 21 de julio de 2009, los directores de la subsidiaria indirecta North Trade Shipping Co. Inc. otorgaron su consentimiento a la venta de la M/N Pacific Explorer, IMO 7724617 con bandera de Marshall Islands, propiedad de esta entidad.

Con fecha 07 de agosto de 2009, la M/N Pacific Explorer fue vendida a los Sres. Duke Consulting Ltd. a un precio de M.USD 3.751 lo que generará una pérdida aproximada de M.USD 250.

29.1.2 Plan de Fortalecimiento Financiero

a) Hecho Esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de agosto de 2009:

La compañía informó a la SVS, mediante la emisión de Hecho Esencial, los siguientes acuerdos del Directorio:

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

Consecuente con lo anterior, suscribir un acuerdo con la mayoría de los armadores con los cuales CCNI mantiene contratos de arriendo, cuyos aspectos principales son: a) Una rebaja en los pagos de los valores unitarios de los arriendos de aproximadamente un 25%, con efecto al 1 de julio de 2009 y hasta el vencimiento de los respectivos contratos; b) La rebaja en los pagos será capitalizada por los armadores, quienes ingresarán a la propiedad de CCNI mediante la compra de acciones que se emitirán con ocasión de un aumento de capital; c) Aumentar el capital de CCNI por aproximadamente 52.5 millones de dólares, de los cuales los actuales accionistas deberán aportar un mínimo de 20 millones de dólares. El aumento de capital a realizar sería por el precio actual de mercado de la acción, equivalente USD 0,33 por cada una.

Continuación Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)



29. HECHOS POSTERIORES (continuación)

29.1 Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (continuación)

Vencido el periodo de opción preferente, esto es, suscrito y pagado por los accionistas un mínimo de 20 millones de dólares, los armadores suscribirán y pagarán todo o parte del remanente, por un monto equivalente a la rebaja de pagos señalada en la letra a) anterior, el que suscribirán y pagarán al precio USD 0,67 por acción; y, d) Obtener y/o renegociar con la banca los créditos bancarios que tiene la sociedad en el corto plazo, para el mediano plazo, de tal manera que éstos no tendrán amortización de capital durante a lo menos 18 meses.

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

b) Respuesta al Oficio 17233 de fecha 01/09/2009

- En carta del 4 de septiembre de 2009, se da respuesta a oficio N° 17233, recibido con fecha 03 de septiembre de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la información proporcionada mediante Hecho Esencial de fecha 26 de agosto recién pasado. La compañía ha proporcionado al ente fiscalizador nuevos antecedentes relacionados sobre el número de armadores que serán parte del acuerdo de fortalecimiento financiero, así como también los cambios en los porcentajes de participación de su principal accionista Empresas Navieras S.A. una vez que se lleve a cabo el aumento patrimonial.

c) Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de septiembre de 2009

En la Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó, en lo sustancial, lo siguiente:

- Dejar sin efecto la parte que a la fecha no ha sido colocada del aumento de capital acordado en la Cuadragésima Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de Octubre de 2007, sólo en la parte que corresponde a 12.740.332 acciones de pago por USD 8.734.644,22 y mantener el aumento que representa las 16.431.673 acciones liberadas de pago, por la suma de USD 11.265.390,28

- Aumentar el capital social en la suma de USD 52.499.999,97, el que se enterará y pagará mediante la emisión de 159.090.909 nuevas acciones de pago de una sola serie y sin valor nominal, en el precio de USD 0.33 por acción.

Con todo, el capital quedó estatutariamente en USD 119.487.396,55 dividido en 456.227.820 acciones de una sola serie y sin valor nominal.

30. MEDIO AMBIENTE

La Compañía se desenvuelve en el mercado de los servicios de transporte marítimo internacional, por lo que no incurre en desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.