



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
Correspondientes al período terminado
al 31 de marzo de 2012

CCNI y SUBSIDIARIAS

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

El presente documento consta de 3 secciones:

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

CCNI Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

| INDICE | <u>Página</u> |
|--|----------------------|
| Estados Financieros de la Sociedad | 5 |
| 1. Presentación y Actividades Corporativas | 10 |
| 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados | 11 |
| 2.1 Declaración de cumplimiento | 12 |
| 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas..... | 12 |
| 2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios..... | 12 |
| 2.4 Cambios contables..... | 13 |
| 3. Criterios Contables Aplicados..... | 13 |
| 3.1 Período contable..... | 13 |
| 3.2 Moneda funcional..... | 13 |
| 3.3 Bases de conversión..... | 13 |
| 3.4 Propiedades, Planta y Equipo..... | 13 |
| 3.5 Activos intangibles..... | 14 |
| a) General..... | 14 |
| b) Plusvalía comprada..... | 14 |
| c) Gastos de investigación y desarrollo..... | 15 |
| 3.6 Pagos anticipados..... | 15 |
| 3.7 Deterioro del valor de los activos..... | 15 |
| 3.8 Arrendamientos..... | 16 |
| 3.9 Instrumentos financieros..... | 16 |
| a) Inversiones financieras..... | 16 |
| b) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes..... | 16 |
| c) Pasivos financieros..... | 17 |
| d) Capital emitido..... | 17 |
| e) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura..... | 17 |
| 3.10 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación..... | 18 |
| 3.11 Existencias..... | 18 |
| 3.12 Provisiones..... | 18 |
| a) General..... | 18 |
| b) Provisión indemnización al personal por años de servicios..... | 19 |
| 3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes..... | 19 |
| 3.14 Impuesto a las ganancias..... | 19 |
| 3.15 Reconocimiento de ingresos y gastos..... | 19 |
| a) Ingresos ordinarios..... | 20 |
| b) Ingresos diferidos..... | 20 |
| 3.16 Ganancia (pérdida) por acción..... | 20 |
| 3.17 Dividendos..... | 21 |
| 3.18 Estado de flujos de efectivo..... | 21 |
| 3.19 Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)..... | 21 |
| 4. Efectivo y Equivalente al Efectivo..... | 24 |
| 5. Activos de Cobertura..... | 25 |
| 6. Otros Activos No Financieros..... | 25 |

| | <u>Página</u> |
|--|----------------------|
| 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar..... | 26 |
| 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas..... | 27 |
| 8.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas..... | 27 |
| 8.2 Directorio y personal clave de la gerencia..... | 29 |
| 8.3 Retribución del personal clave de la gerencia..... | 31 |
| 8.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción..... | 32 |
| 9. Inventarios..... | 32 |
| 10. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación..... | 33 |
| 10.1 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación... | 33 |
| 10.2 Sociedades con control conjunto | 34 |
| 11. Activos Intangibles distintos a la plusvalía..... | 35 |
| 12. Propiedades, Planta y Equipo..... | 35 |
| 13. Deterioro del Valor de los Activos..... | 37 |
| 14. Arrendamientos..... | 38 |
| 14.1 Arrendamientos operativos..... | 38 |
| 15. Impuestos Diferidos..... | 39 |
| 16. Otros Pasivos Financieros Corrientes..... | 40 |
| 16.1 Préstamos que devengan intereses..... | 40 |
| 17. Política de gestión de riesgo..... | 41 |
| 17.1 Riesgo financiero ante variaciones de tasa de interés..... | 41 |
| 17.2 Riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio..... | 41 |
| 17.3 Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo..... | 42 |
| 17.4 Riesgo de liquidez..... | 43 |
| 17.5 Riesgo de crédito..... | 44 |
| 18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar..... | 45 |
| 19. Otras Provisiones..... | 45 |
| 19.1 Provisiones..... | 45 |
| 19.2 Litigios y arbitrajes..... | 46 |
| 20. Provisiones por Beneficios a los empleados | 47 |
| 21. Otros Pasivos No Financieros..... | 47 |
| 22. Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera..... | 47 |
| 22.1 Activos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera..... | 48 |
| 22.2 Pasivos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera..... | 49 |
| 23. Patrimonio..... | 50 |
| 23.1 Patrimonio neto de la sociedad dominante..... | 50 |
| 23.2 Gestión de capital..... | 52 |
| 23.3 Otras Reservas..... | 52 |
| 23.4 Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas..... | 52 |
| 23.5 Restricción a la disposición de fondos de las subsidiarias..... | 53 |

| | <u>Página</u> |
|---|----------------------|
| 24. Dividendos..... | 53 |
| 25. Ingresos de Actividades Ordinarias..... | 54 |
| 26. Costos de Ventas..... | 55 |
| 27. Gastos de Administración..... | 55 |
| 28. Depreciación y amortización..... | 55 |
| 29. Ingresos financieros..... | 56 |
| 30. Costos financieros..... | 56 |
| 31. Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos..... | 56 |
| 32. Resultados por impuesto a las ganancias | 56 |
| 33. Información por segmento..... | 57 |
| 33.1 Criterios de segmentación y asignación..... | 57 |
| 33.2 Resultado de transporte marítimo internacional y resultado de fletamento de naves..... | 58 |
| 33.3 Flujos de efectivo de transporte marítimo internacional y fletamento de naves..... | 60 |
| 34. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y Otros compromisos..... | 60 |
| 35. Situación Financiera..... | 63 |
| 36. Hechos Posteriores..... | 64 |
| 37. Medio Ambiente..... | 64 |
| Análisis Razonado..... | 65 |
| Hechos Relevantes..... | 71 |

| Estados de Situación Financiera Consolidados | | | |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 | | | |
| (En miles de dólares estadounidenses) | | | |
| ACTIVOS | Nota | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Activos Corrientes | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 4 | 17,010 | 11,319 |
| Otros Activos No Financieros Corrientes | 6 | 3,616 | 3,977 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | 7 | 88,988 | 81,310 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes | 8 | 2,399 | 2,408 |
| Inventarios Corrientes | 9 | 23,897 | 18,867 |
| Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes | | 93 | 89 |
| Activos Corrientes Totales | | 136,003 | 117,970 |
| Activos No Corrientes | | | |
| Otros Activos Financieros No Corrientes | | - | - |
| Otros Activos No Financieros No Corrientes | 6 | 4,722 | 3,913 |
| Cuentas por Cobrar No Corrientes | | 208 | 208 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes | 8 | 2,686 | 2,495 |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación | 10 | 30,085 | 30,155 |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía | 11 | 1,327 | 1,467 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 12 | 49,257 | 50,581 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 15 | 29,070 | 25,561 |
| Activos No Corrientes Total | | 117,355 | 114,380 |
| Total de Activos | | 253,358 | 232,350 |

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

| Estados de Situación Financiera Consolidados | | | |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 | | | |
| (En miles de dólares estadounidenses) | | | |
| PATRIMONIO Y PASIVOS | Nota | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Pasivos | | | |
| Pasivos Corrientes | | | |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | 16 | 11,776 | 22,632 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 18 | 107,911 | 94,840 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes | 8 | 19,324 | 19,279 |
| Otras Provisiones a corto plazo | 19 | 14,014 | 15,223 |
| Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes | | 15 | 15 |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes | 21 | 2,939 | 3,339 |
| Pasivos Corrientes Totales | | 155,979 | 155,328 |
| Pasivos No Corrientes | | | |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes | 16 | 27,725 | 18,341 |
| Otras Provisiones a Largo Plazo | 19 | 3,024 | 2,927 |
| Pasivo por Impuestos Diferidos | 15 | 1,351 | 1,351 |
| Total de Pasivos No Corrientes | | 32,100 | 22,619 |
| Total de Pasivos | | 188,079 | 177,947 |
| Patrimonio | | | |
| Capital Emitido | 23 | 177,010 | 133,818 |
| Ganancias (Pérdidas) Acumuladas | 23 | (112,127) | (96,314) |
| Otras Reservas | 23 | 396 | 16,899 |
| Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | 65,279 | 54,403 |
| Patrimonio Total | | 65,279 | 54,403 |
| Total de Patrimonio y Pasivos | | 253,358 | 232,350 |

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

| Estados de Resultados Integrales Consolidados | | | |
|--|-------------|--|--|
| Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 | | | |
| (En miles de dólares estadounidenses) | | | |
| ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS | Nota | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
| Estado de Resultados | | | |
| Ganancia (Pérdida) | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 25 | 212,949 | 203,455 |
| Costo de Ventas | 26 | (225,440) | (206,783) |
| Ganancia Bruta | | (12,491) | (3,328) |
| Otros Ingresos | | 34 | 10 |
| Gasto de Administración | 27 | (5,483) | (5,156) |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | | (41) | 3 |
| Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales | | (17,981) | (8,471) |
| Ingresos Financieros | 29 | 79 | 152 |
| Costos Financieros | 30 | (666) | (424) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 31 | (70) | 390 |
| Diferencias de Cambio | | (684) | 514 |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | | (19,322) | (7,839) |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | 32 | 3,509 | 1,603 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas | | (15,813) | (6,236) |
| Ganancia (Pérdida) | | (15,813) | (6,236) |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a | | | |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | (15,813) | (6,236) |
| Ganancia (Pérdida) | | (15,813) | (6,236) |
| Ganancias por Acción | | | |
| Ganancia Básica por Acción | | | |
| Ganancias (Pérdidas) Básica por Acción en Operaciones Continuas | 23 | (0.03) | (0.01) |
| Ganancia (Pérdida) Básica por Acción | | (0.03) | (0.01) |
| Ganancia Diluida por Acción | | | |
| Ganancias (Pérdidas) diluida por Acción en Operaciones Continuas | 23 | (0.03) | (0.01) |
| Ganancia (Pérdida) diluida por Acción | | (0.03) | (0.01) |

| Estados de Resultados Integrales Consolidados | | | |
|--|---|-----------------|----------------|
| Ganancia (Pérdida) | | (15,813) | (6,236) |
| Componentes de Otro Resultado Integral, antes de impuestos | | | |
| Coberturas del flujo de efectivo | | | |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto | 5 | - | (25) |
| Otro Resultado Integral, antes de impuestos, coberturas de flujos de efectivo | | - | (25) |
| Otros Componentes de otro Resultado Integral, antes de impuestos | | - | (25) |
| Impuesto a las Ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral | | | |
| Impuesto a las Ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral | 5 | - | 4 |
| Suma de Impuestos a las Ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral | | - | 4 |
| Resultado Integral Total | | (15,813) | (6,257) |
| Resultado Integral Atribuible a | | | |
| Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | (15,813) | (6,257) |
| Resultado Integral Atribuible a Participaciones no Controladoras | | - | - |
| Resultado Integral Total | | (15,813) | (6,257) |

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

Estado de cambios en el Patrimonio Neto
Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(En miles de dólares)

| | Nota | Capital Emitido | Otras Reservas | | | Ganancias (Pérdidas) Acumuladas | Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora |
|---|-----------|-----------------|---|----------------|-------------------------|---------------------------------------|--|
| | | | Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo | Otras Reservas | Total Otras Reservas | | |
| Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/12 | 23 | 133,818 | - | 16,899 | 16,899 | (96,314) | 54,403 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 23 | 133,818 | - | 16,899 | 16,899 | (96,314) | 54,403 |
| Ganancia (Pérdida) | | | | | | (15,813) | (15,813) |
| Resultado Integral | | | | | | | (15,813) |
| Emisión de Patrimonio | 23 | 43,192 | | | | - | 43,192 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 23 | - | - | (16,503) | (16,503) | - | (16,503) |
| Total de Cambios en el Patrimonio | 23 | 43,192 | - | (16,503) | (16,503) | (15,813) | 10,876 |
| Saldo Final Periodo Actual 31/03/12 | 23 | 177,010 | - | 396 | 396 | (112,127) | 65,279 |
| Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/11 | 23 | 113,421 | 21 | 2,000 | 2,021 | (17,584) | 97,858 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 23 | 113,421 | 21 | 2,000 | 2,021 | (17,584) | 97,858 |
| Ganancia (Pérdida) | | | | | | (6,236) | (6,236) |
| Otro Resultado Integral | | | (21) | - | (21) | | (21) |
| Resultado Integral | | | | | | | (6,257) |
| Total de Cambios en el Patrimonio | 23 | - | (21) | - | (21) | (6,236) | (6,257) |
| Saldo Final Periodo Actual 31/03/2011 | 23 | 113,421 | - | 2,000 | 2,000 | (23,820) | 91,601 |

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

| Estados de Flujos de Efectivos Consolidados | | | |
|--|-------------|--|--|
| Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 | | | |
| (En miles de dólares estadounidenses) | | | |
| | Nota | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
| Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación | | | |
| Clases de Cobros por Actividades de Operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 150,763 | 169,333 |
| Clases de Pagos | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (175,407) | (193,787) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (2,640) | (2,540) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación | | (27,284) | (26,994) |
| Impuesto a las Ganancias reembolsados (pagados) | | - | 1 |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo | | 8,200 | 4,304 |
| Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación | | (19,084) | (22,689) |
| Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | | |
| Importes Procedentes de la venta de Propiedades, Planta y Equipo | | - | 25 |
| Compras de Propiedades, Planta y Equipo | | (1,085) | (10,731) |
| Cobros Procedentes del reembolso de Anticipos y Préstamos concedidos a terceros | | - | (2,562) |
| Dividendos Recibidos | | - | 1,315 |
| Intereses Recibidos | | - | 83 |
| Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | (1,085) | (11,870) |
| Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | | |
| Importes Procedentes de la Emisión de Acciones | | 26,681 | - |
| Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo | | - | 6,484 |
| Reembolsos de Préstamos | | (480) | (461) |
| Intereses Pagados | | (341) | (216) |
| Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | 25,860 | 5,807 |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | 5,691 | (28,752) |
| Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | | |
| Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo | | 5,691 | (28,752) |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período | | 11,319 | 67,563 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período | | 17,010 | 38,811 |

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012
(En miles de dólares estadounidenses)**

1. PRESENTACION Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS

a) Información Corporativa

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (en adelante, "CCNI", la "Sociedad Matriz", la "Sociedad") y sus sociedades subsidiarias, integran el Grupo Navieras (en adelante, "Navieras").

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio legal en Plaza Justicia N° 59, Valparaíso, Chile. La Sociedad se encuentra inscrita con el N° 129 en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

La vida legal de la Sociedad se inició el 31 de marzo de 1930, fecha del Decreto Supremo N° 1.684 que la declara legalmente constituida y se inscribió con fecha 7 de abril de 1930 en el Registro de Comercio de la ciudad de Valparaíso.

Los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 son:

| Nombre Sociedad | RUT | Cantidad Acciones | Porcentaje Participación |
|--|--------------|--------------------|--------------------------|
| Grupo Empresas Navieras S.A. | 95.134.000-6 | 676,726,199 | 74.01% |
| Moneda S.A. AFI p/Pionero Fdo. de Inversión | 96.684.990-8 | 81,002,000 | 8.86% |
| Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle | 96.955.500-K | 43,611,957 | 4.77% |
| Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión | 96.966.250-7 | 26,132,683 | 2.86% |
| Chile Fondo de Inversión Small Cap | 96.767.630-6 | 20,351,662 | 2.23% |
| Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa | 84.177.300-4 | 19,248,549 | 2.11% |
| Siglo XXI Fondo de Inversión | 96.514.410-2 | 9,052,536 | 0.99% |
| Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión | 96.804.330-7 | 6,419,992 | 0.70% |
| Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda. | 96.684.990-8 | 4,723,785 | 0.52% |
| Airmania Travel S.A. | 47.002.020-2 | 2,787,449 | 0.30% |
| Banchile Corredores de Bolsa S.A. | 96.571.220-8 | 2,691,240 | 0.29% |
| MS Elisabeth Rickmers Schiffsbeteiligungsgesellsch | 47.002.016-4 | 2,392,400 | 0.26% |
| Otros accionistas | | 19,278,497 | 2.10% |
| Total | | 914,418,949 | 100.00% |

Con una participación del 74,01 % Grupo Empresas Navieras S.A. es la controladora de CCNI.

Estos estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de dólares estadounidenses por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera CCNI.

Las subsidiarias cuyos estados financieros se incluyen en la consolidación, corresponden a empresas domiciliadas tanto en Chile como en el extranjero, cuyo detalle es el siguiente:

| RUT | Nombre Sociedad | País de Incorporación | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | | | |
|------------|---|-----------------------|------------------|-----------------------------|-----------|---------|------------|
| | | | | 31-03-2012 | | | 31-12-2011 |
| | | | | Directo | Indirecto | Total | Total |
| 0-E | South Cape Financial and Maritime Corp. | Panamá | USD | 99.0000 | 0.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 96688950-0 | Interoceanbulk S.A. | Chile | USD | 99.8900 | 0.0000 | 99.8900 | 99.8900 |
| 0-E | Naviera Arica S.A. | Panamá | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | Naviera Antofagasta S.A. | Panamá | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | West Cape Marine Co. Ltd. | Liberia | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | Key West Marine Co. Ltd. | Liberia | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | Key Colony Marine Co. Ltd. | Liberia | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | CCNI Europe GmbH | Alemania | EUR | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | North Trade Shipping Co. Inc. | Islas Marshall | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | Key Biscayne Marine Inc. | Panamá | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | Mc Pherson Shipping Services Corp. | Liberia | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | Skyring Maritime Corp. | Liberia | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |
| 0-E | Kirke Maritime Corp. | Liberia | USD | 0.0000 | 99.9989 | 99.9989 | 99.9989 |

b) Actividades

CCNI tiene como objeto social la explotación de negocios de transportes marítimos, aparejando, pertrechando y expidiendo a su propio nombre, y por su cuenta y riesgo, naves propias o ajenas, estableciendo y explotando líneas de navegación, fletando naves, estableciendo agencias marítimas dentro o fuera del territorio nacional, o en otra forma distinta.

En el cumplimiento de su objeto social, CCNI se ha enfocado como una compañía internacional dedicada al transporte marítimo de carga “puerto a puerto” con servicios de línea regulares.

La Compañía ofrece servicios de transporte marítimo para diferentes tipos de carga, como:

- Contenedores (carga seca, refrigerada y congelada)
- Carga fraccionada (cobre, productos forestales, cargas de proyecto) y
- Vehículos (automóviles, camiones, buses y maquinarias)

Estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Norteamérica, Centroamérica, Golfo de México y Caribe, Europa del Norte, Mediterráneo europeo, Asia y África, cubriendo los distintos y variados requerimientos de sus clientes. Los puertos atendidos con recaladas directas se complementan con conexiones vía transbordos y redes de transporte interior, creando una oferta integral de servicios de transporte.

Otra actividad es la de “subcharter” o “subfletamento”. Esta consiste en que habiendo recibido o tomado naves en arriendos (fletar) y dado que posteriormente dichas naves no continúan siendo empleadas en los servicios regulares, entonces son entregadas en subarriendo (subfletar) a otros armadores.

CCNI utiliza una extensa red de agencias no propias para atender las necesidades de transporte marítimo de sus clientes, con 168 puntos de ventas activos, distribuidos en 60 países donde ofrece sus servicios. El objetivo principal de esta red de agencias es entregar una adecuada cobertura para la gestión de la venta global, a un alto nivel de servicio, y garantizar condiciones de excelencia para los clientes de CCNI, lo que se complementa con la gestión de compra de servicios a terceros, la supervisión de la eficiente operación de las naves, labores de estiba y desestiba, la administración del parque de contenedores y la cobranza de fletes.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), las cuales han sido adoptadas íntegramente, de manera explícita y sin reservas en Chile. En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIIF o IFRS indistintamente.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), denominada “Información Financiera Intermedia”.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de CCNI al 31 de marzo de 2012, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminados a esa fecha.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2012.

Los mencionados estados financieros han sido presentados de acuerdo a los formatos propuestos por la Taxonomía SVS CL-CI 2012, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados 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 NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las estimaciones utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios

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

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

La consolidación de las operaciones de CCNI y de sus sociedades subsidiarias, se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. A través de la suma línea a línea de las partidas que componen los estados financieros de CCNI y sus subsidiarias y la eliminación de la inversión previamente registrada en el balance de CCNI, valorizadas según el método de valor patrimonial, vale decir a la fecha de adquisición el balance de la respectiva subsidiaria fue valorizado al valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo pasivos contingentes, la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el patrimonio a valor justo corresponde a una plusvalía (goodwill). En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio: Participaciones No Controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados consolidados.

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

2.4 Cambios contables

No existen cambios contables en el período terminado al 31 de marzo de 2012, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2011 que se presenta comparativo.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

3.1 Período contable

Los estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera: Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo: Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

3.2 Moneda funcional

La Compañía Matriz y sus subsidiarias han determinado como moneda funcional el dólar estadounidense, que cumple con los requerimientos de la NIC 21 y no difiere de la moneda de presentación de los estados financieros.

3.3 Bases de conversión

Las transacciones efectuadas en dólares estadounidenses son registradas por sus montos originales y aquellas realizadas en moneda nacional y en moneda distinta al dólar estadounidense, son convertidas y registradas al tipo de cambio de cada moneda vigente el día de la transacción.

Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense (moneda funcional), han sido convertidos a los respectivos tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Las diferencias de valorización producidas por estos ajustes de conversión, al igual que los que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el vigente a la fecha de pago, se registran como diferencias de cambio en el Estado de Resultados.

3.4 Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se valoran a su costo de adquisición o al costo atribuido inicial (conforme a lo definido en NIIF 1), neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Gastos financieros devengados que sean directamente atribuibles a la adquisición, que son aquellos que requieran de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como, por ejemplo, naves y contenedores. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.
- Los costos de modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como gasto del período en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las Propiedades, Planta y Equipo, neto en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Las vidas útiles se revisan periódicamente.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Planta y Equipo se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

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

| | Vida Mínima (Años) | Vida Máxima (Años) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Vida o Tasa para Edificios | 75 | 100 |
| Vida o Tasa para Planta y Equipos | 5 | 10 |
| Vida o Tasa para Equipamientos de Tecnologías de la Información | 5 | 7 |
| Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios | 3 | 10 |
| Vida o Tasa para Vehículos de Motor | 3 | 3 |
| Vida o Tasa para Naves | 18 | 18 |
| Vida o Tasa para Contenedores | 10 | 10 |

3.5 Activos intangibles

a) General

Los activos intangibles son registrados de acuerdo a la NIC 38, a su costo de adquisición menos amortización acumulada. De acuerdo a la NIIF 3, el costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios, es su valor justo a la fecha de adquisición.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente a lo largo de su vida útil estimada.

Anualmente, o cada vez que existan indicadores de que el activo pueda estar deteriorado, se efectuarán pruebas de deterioro.

Bajo este concepto se encuentran registrados los softwares adquiridos.

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

| | Vida Mínima (Años) | Vida Máxima (Años) |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Activos Intangibles de Vida Finita | 2 | 4 |

b) Plusvalía comprada

La plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una sociedad subsidiaria en la fecha de adquisición. Esta plusvalía no se amortizará y sólo estará sujeta a pruebas de deterioro al menos una vez al año.

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

En el caso que la determinación definitiva de la plusvalía comprada se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía comprada definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

c) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad sigue la política de registrar como activo intangible en el estado de situación financiera los costos de los proyectos en la fase de desarrollo siempre que su viabilidad técnica y rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas. Esto es aplicable al desarrollo de software computacionales autogenerados, aún cuando en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros no existen este tipo de desarrollos.

3.6 Pagos anticipados

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

3.7 Deterioro del valor de los activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de las unidades generadoras de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes. El monto recuperable corresponde al mayor valor entre el valor justo de los activos, menos los costos estimados de ventas, y entre el valor en uso (valor actual de los flujos futuros que se estima generará el activo o la unidad generadora de efectivo).

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son reversadas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía comprada, los ajustes contables por deterioro que se hubieran registrado no pueden ser reversados.

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

Trimestralmente la Sociedad determina los saldos deudores vencidos y, en base a un análisis e informe legal de cada caso, procede a constituir provisión por deudores eventualmente incobrables.

3.8 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfieren a CCNI sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

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

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

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

3.9 Instrumentos financieros

a) Inversiones financieras

CCNI clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación, como sigue:

i) Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar

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

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

ii) Inversiones a mantener hasta su vencimiento.

Aquellas inversiones que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

iii) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados.

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado intermedio por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

b) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación financiera consolidado intermedio se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, es decir, con vencimiento menor a tres meses, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo significativo de cambios de su valor.

c) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, agregando los costos incurridos en la transacción y descontados del efectivo pagado. En periodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento sobre la adquisición y/u honorarios o gastos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. La disminución de la tasa de interés efectiva es incluida como menor gasto financiero en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados como gastos financieros.

Bajo este rubro se incluyen Préstamos que devengan intereses y Leasings Financieros.

d) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

e) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

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

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

- Coberturas Contables

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

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

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

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

- Coberturas Económicas

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Nota 5. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo financiero no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

3.10 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en Asociadas sobre las que CCNI posee una influencia significativa, esto es, con una participación en su propiedad mayor a 20%, se registran siguiendo el método de participación.

El método de participación consiste en registrar la proporción del patrimonio neto que representa la participación de CCNI en el capital de la Asociada, una vez ajustados, en su caso, el efecto de las transacciones no realizadas con CCNI, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (Plusvalía comprada).

Si el monto resultante fuera negativo, se registra la inversión con valor cero en el estado de situación financiera, salvo que exista el compromiso por parte de CCNI de apoyar la situación patrimonial de la Asociada, en cuyo caso, la inversión se registra a un dólar registrando la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la inversión. Los resultados obtenidos por las Asociadas, que corresponden a CCNI conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancias (pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación".

3.11 Existencias

Las existencias a bordo de las naves, combustibles y lubricantes, se encuentran valorizadas al costo de adquisición según el método FIFO (First in, First out). Los valores así determinados no exceden los respectivos valores netos realizables, definiendo valor neto realizable como el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta (NIC 2).

Considerando que el combustible es un insumo para la prestación de servicios, se entiende como valor neto realizable el valor promedio de compra en los puertos en que CCNI adquiere combustible de manera habitual.

3.12 Provisiones

a) General

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

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

Conforme a lo indicado por la NIC 17, los costos de re-entrega de contenedores han sido registrados como una provisión de gastos, la que se valoriza al valor presente de la obligación, utilizando una tasa de descuento de 4,6544 %.

Los ingresos de viajes en curso al cierre de cada ejercicio, netos de los respectivos costos incurridos que se espera sean recuperables son incluidos bajo el rubro provisiones de viajes en curso, cuando los resultados netos de los viajes en curso son negativos, conforme al criterio 3.15 a) descrito más abajo.

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

b) Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicio

En general, los gastos por este concepto se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos por no existir obligaciones de indemnizaciones a todo evento.

A contar del ejercicio 2001, en algunos contratos individuales de trabajo se estipularon indemnizaciones a todo evento. Para estos casos, la obligación es calculada y contabilizada en base al método de Valor Actual del Costo proyectado del beneficio, con tasa neta de descuento de 2,66 % que corresponde a la tasa BCU informada por la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, para un período de 10 años promedio como período de capitalización.

3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

3.14 Impuesto a las ganancias

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

Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes, en Chile, a la fecha de cierre de cada período, siendo de un 18,5% al 31 de marzo de 2012 y de un 20% al 31 de diciembre de 2011.

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

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en subsidiarias o asociadas en las cuales CCNI pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro Impuestos a las ganancias.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

3.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen sobre la base de devengado.

a) Ingresos ordinarios

Conforme a lo indicado en NIC 18, cuando pueda ser estimado con fiabilidad, esto es, libre de error significativo, el resultado de una prestación de servicios, los ingresos ordinarios asociados con la transacción deben reconocerse considerando el grado de avance de la prestación a la fecha del balance general.

El resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplan todas las siguientes condiciones:

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

Considerando que las condiciones de la norma son copulativas y que en el caso del servicio de transporte marítimo, no es factible medir con fiabilidad el grado de avance y los costos para completar los viajes de las naves en curso a la fecha del balance general, los ingresos y costos de los servicios de transporte marítimo de línea regular de CCNI son reconocidos en los resultados cuando los viajes de las respectivas naves están terminados y, consecuentemente, los correspondientes a naves que no han finalizado su viaje al cierre del período, son registrados como "Viajes en Curso", criterio similar a otras sociedades de la industria.

Al cierre de cada ejercicio, se estiman los resultados netos de los viajes en curso. Dicho cálculo es la diferencia entre los ingresos estimados de viajes en curso netos de los respectivos costos incurridos o estimados. Cuando los resultados netos de los viajes en curso son positivos, se registra bajo el rubro Ingresos diferidos. Si por el contrario los resultados netos de los viajes en curso son negativos, se reconoce una pérdida con abono al rubro provisiones de viajes en curso.

Los ingresos y gastos derivados de las actividades de subarrendamiento o subcharter, se reconocen sobre una base lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el período de devengo correspondiente.

b) Ingresos diferidos

Los ingresos de viajes en curso al cierre de cada ejercicio, netos de los respectivos costos incurridos o estimados son incluidos bajo el rubro Ingresos Diferidos, cuando los resultados netos de los viajes en curso son positivos, conforme al criterio 3.15 a) descrito.

Los ingresos netos de viajes en curso derivados de las actividades de subarrendamiento o subcharter, son reconocidos bajo el ítem Ingresos Diferidos en el rubro Otros Pasivos No Financieros Corrientes.

3.16 Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones en poder de la Sociedad Matriz, si en alguna ocasión fuere el caso.

CCNI no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia (pérdida) por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

3.17 Dividendos

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

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

3.18 Estado de flujos de efectivo

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

Flujos de efectivo

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

Actividades de operación

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

Actividades de inversión

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

Actividades de financiamiento

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

3.19 Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

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

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

IFRS 9 "Instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como

medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada.

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

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

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

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

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

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

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

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

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

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

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

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

IFRS 13 “Medición del valor justo”

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción

habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

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

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

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las IFRS”

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

La Compañía estima que los cambios introducidos por esta norma, no afectan significativamente los estados financieros.

IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones”

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los estados financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después de julio de 2011 (Los períodos anuales en Chile comienzan el primer día de enero, por lo que la aplicación obligatoria de esta mejora es a partir del 1 de enero de 2012).

La Compañía estima que los cambios introducidos por esta norma, no afectan significativamente los estados financieros.

IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

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

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO | | |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | Saldo al | |
| | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Efectivo | 85 | 83 |
| Saldos en bancos | 3,780 | 5,651 |
| Depósitos a corto plazo | 10,150 | 5,585 |
| Fondos Mutuos | 2,995 | - |
| Total | 17,010 | 11,319 |

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

| DETALLE DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO | | | |
|--|--------|---------------------|---------------------|
| | Moneda | Saldo al | |
| | | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo | CLP | 1,251 | 550 |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo | USD | 13,808 | 7,473 |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo | EUR | 1,916 | 1,770 |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo | JPY | 34 | 1,525 |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo | MXP | 1 | 1 |
| Total | | 17,010 | 11,319 |

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

El detalle de los depósitos existentes al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

| Detalle Depósitos a Plazo | | | |
|---------------------------|--------------|-------------|---------------|
| Entidad Financiera | Tasa Interés | Vencimiento | M.USD |
| Banco Internacional | 1.18% | 16-04-2012 | 2,002 |
| Citibank NY | 0.00% | 01-10-2011 | 8,106 |
| Citifund | 0.00% | 01-10-2011 | 42 |
| Total | | | 10,150 |

d) Los fondos mutuos no tienen un vencimiento definido y pueden ser rescatados en cualquier momento, por lo que no existen restricciones a la disposición de efectivo.

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía posee la siguiente inversión en fondos mutuos:

| Detalle Fondos Mutuos | | | |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Entidad Financiera | Tasa Interés | Vencimiento | M.USD |
| Fondos Mutuos Cruz del Sur | 0.00% | 30-04-2012 | 2,995 |
| Total | | | 2,995 |

Existe una línea de crédito de M.USD 1,000 en el banco Citibank de plaza Nueva York de libre disposición para la Compañía.

5. ACTIVOS DE COBERTURA

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía no posee contratos de cobertura.

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Activos No Financieros corriente y no corriente al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| Otros Activos No Financieros Corrientes | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
|---|---------------------|---------------------|
| Seguros | 475 | 108 |
| Posicionamiento Naves | 174 | - |
| Armadores | - | 656 |
| Posicionamiento Containers | 291 | 336 |
| Gastos Administrativos | 555 | 275 |
| Gastos Emisión Acciones | 73 | 73 |
| Impuestos por Recuperar | 2,046 | 2,527 |
| Otros Activos No Financieros | 2 | 2 |
| Total Otros Activos No Financieros Corrientes | 3,616 | 3,977 |
| Otros Activos No Financieros No Corrientes | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Posicionamiento Naves | 841 | - |
| Posicionamiento Contenedores | 453 | 492 |
| Gastos Emisión Acciones | 52 | 70 |
| Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG | 1,623 | 1,610 |
| Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG | 1,617 | 1,605 |
| Otras Inversiones | 120 | 120 |
| Garantias | 16 | 16 |
| Total Otros Activos No Financieros No Corrientes | 4,722 | 3,913 |

El posicionamiento de naves al 31 de marzo de 2012 corresponde a la M/N Hoegh Durban.

Al cierre de los estados financieros se presentan las participaciones comanditarias (Stille Beteiligung) en sociedades alemanas con las cuales la Sociedad firmó, en su origen, contratos de arriendo de naves a largo plazo.

Las naves que terminaron sus contratos de arriendo son:

| Nave | Vencimiento contrato | Tasa de interés |
|-----------------|-------------------------|-----------------|
| Sophie Rickmers | 21-10-2007 | 5% |
| Marie Rickmers | 26-11-2007 | 5% |

En Abril de 2009 se suscribió un acuerdo con los propietarios de las naves CCNI Ancud (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valparaíso" mbH & Co. KG), CCNI Angol (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdivia" mbH & Co. KG), CCNI Anakena (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdemoso" mbH & Co. KG) y CCNI Atacama (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valvella" mbH & Co. KG) para rebajar los pagos de arriendo desde el 1 de abril de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010. Con el objeto de resguardar el cumplimiento de los pagos estipulados en los contratos de Time Charter de las naves CCNI Ancud y CCNI Anakena, se mantiene en garantía la participación dormida que CCNI tiene en la sociedad alemana Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.USD 1,000 y los respectivos intereses.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | Saldo al 31-03-2012 | | | | | |
|--|----------------------|--------------------------------------|--|---|-------------------------------------|-----------------------------|
| | No Vencidas M.USD | Vencidas menor a 90 días M.USD | Vencidas entre 91 y 180 días M.USD | Vencidas entre 181 y 360 días M.USD | Vencidas sobre 360 días M.USD | Total Corriente M.USD |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | | | | | |
| Deudores Comerciales, bruto | 47,362 | 12,720 | 1,153 | 342 | 94 | 61,671 |
| Provisión Incobrables | - | - | - | (207) | (94) | (301) |
| Deudores Comerciales, neto | 47,362 | 12,720 | 1,153 | 135 | - | 61,370 |
| Otras cuentas por cobrar, bruto | 27,618 | - | - | - | - | 27,618 |
| Otras cuentas por cobrar, neto | 27,618 | - | - | - | - | 27,618 |
| Total Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar | 74,980 | 12,720 | 1,153 | 135 | - | 88,988 |
| | Saldo al 31-12-2011 | | | | | |
| | No Vencidas M.USD | Vencidas menor a 90 días M.USD | Vencidas entre 91 y 180 días M.USD | Vencidas entre 181 y 360 días M.USD | Vencidas sobre 360 días M.USD | Total Corriente M.USD |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | | | | | |
| Deudores Comerciales, bruto | 32,303 | 16,423 | 3,956 | 386 | 111 | 53,179 |
| Provisión Incobrables | - | - | - | (190) | (111) | (301) |
| Deudores Comerciales, neto | 32,303 | 16,423 | 3,956 | 196 | - | 52,878 |
| Otras cuentas por cobrar, bruto | 28,432 | - | - | - | - | 28,432 |
| Otras cuentas por cobrar, neto | 28,432 | - | - | - | - | 28,432 |
| Total Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar | 60,735 | 16,423 | 3,956 | 196 | - | 81,310 |

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

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

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

| Movimientos Deterioro de Cuentas por Cobrar | Corriente M.USD |
|---|--------------------|
| Saldos al 01 de enero de 2011 | - |
| Aumentos (disminuciones) del ejercicio | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 301 |
| Aumentos (disminuciones) del ejercicio | - |
| Saldos al 31 de marzo de 2012 | 301 |

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

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

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

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

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

8.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas, se detallan a continuación. Entre los saldos presentados no existen partidas de dudoso cobro que ameriten cálculo de deterioro.

Las transacciones entre la sociedad y sus entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales del negocio y se liquidan periódicamente.

a) Cuentas por cobrar entidades relacionadas

| R.U.T | Sociedad | Descripción de la Transacción | Plazo de la Transacción | Naturaleza de la relación | Mon | Saldo | | | |
|------------|---|-------------------------------|-------------------------|---|-----|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | | | | | Corrientes | | No Corrientes | |
| | | | | | | 31-03-2012 M.US\$ | 31-12-2011 M.US\$ | 31-03-2012 M.US\$ | 31-12-2011 M.US\$ |
| 96515920-7 | Modal Trade S.A. (Chile) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Asociada | USD | 325 | 171 | - | - |
| 79509640-K | Recursos Portuarios y Estibas Ltda. (Chile) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Asociada | USD | 34 | 33 | - | - |
| 0-E | Peter Dohle Schiffahrts (Alemania) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 50 | 50 | - | - |
| 0-E | Marpacífico (Argentina) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 162 | 430 | - | - |
| 0-E | Inversiones Marítimas Universales del Perú S.A. (Perú) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 744 | 875 | - | - |
| 0-E | Agunsa Costa Rica (Costa Rica) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 122 | 48 | - | - |
| 0-E | Agunsa Uruguay (Uruguay) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 12 | - | - | - |
| 0-E | Agunsa Argentina (Argentina) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | - | - | - | - |
| 0-E | Agunsa Uruguay (Uruguay) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | - | - | - | - |
| 0-E | Agunsa Italia SRL (Italia) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | EUR | - | 45 | - | - |
| 0-E | CCNI Korea Ltd. (Corea del Sur) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 1 | 49 | - | - |
| 0-E | CCNI Hong Kong Ltd. (Hong Kong) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 849 | 633 | - | - |
| 96909470-3 | Finvest S.A. (Chile) | Préstamo | 3 años | Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal | UF | 81 | 60 | 2,166 | 2,013 |
| 76033763-3 | Santiago East S.A. (Chile) | Préstamo | 3 años | Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal | UF | 16 | 12 | 433 | 402 |
| 76084428-4 | MVM Oyarzun S.A. (Chile) | Préstamo | 3 años | Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal | UF | 3 | 2 | 87 | 80 |
| | Totales | | | | | 2,399 | 2,408 | 2,686 | 2,495 |

No existen deudas que se encuentren garantizadas.

b) Cuentas por pagar entidades relacionadas

| R.U.T | Sociedad | Descripción de la Transacción | Plazo de la Transacción | Naturaleza de la relación | Mon | Saldo | | | |
|------------|--|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | | Corrientes | | No corrientes | |
| | | | | | | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| 95134000-6 | Grupo Empresas Navieras S.A. (Chile) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Controladora | USD | 357 | 313 | - | - |
| 96566940-K | Agencias Universales S.A. (Chile) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 8,389 | 8,862 | - | - |
| 99567620-6 | Terminal Puerto Arica S.A. (Chile) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 2 | 3 | - | - |
| 96915330-0 | Iquique Terminal Internacional S.A. (Chile) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 299 | 595 | - | - |
| 99511240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A. (Chile) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 965 | 1,171 | - | - |
| 0-E | Agencia Marítima Global S.A. (Ecuador) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 804 | 620 | - | - |
| 0-E | Agencias Universales Peru S.A. (Perú) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 1,042 | 1,384 | - | - |
| 0-E | Maritrans Colombia (Colombia) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 742 | 593 | - | - |
| 0-E | CCNI Venezuela Representaciones Marítimas (Venezuela) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 263 | 90 | - | - |
| 0-E | Agunsa Agencia Naviera S.A. de C.V. (México) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 1,862 | 1,928 | - | - |
| 0-E | Agunsa Europa (España) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 2,502 | 2,370 | - | - |
| 0-E | Agunsa Miami (Estados Unidos) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 438 | 213 | - | - |
| 0-E | Agunsa Guatemala (Guatemala) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 773 | 773 | - | - |
| 0-E | Agunsa Panamá (Panamá) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 10 | 3 | - | - |
| 0-E | Agunsa El Salvador (El Salvador) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | - | - | - | - |
| 0-E | Agunsa Argentina (Argentina) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 191 | 114 | - | - |
| 0-E | CCNI Korea Ltd. (Corea del Sur) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | USD | 106 | - | - | - |
| 0-E | Agunsa Italia SRL (Italia) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | EUR | 354 | - | - | - |
| 0-E | CCNI Japan Co. Ltd. (Japón) | Cta Cte Mercantil | sin vencimiento | Otras Partes Relacionadas | JPY | 225 | 247 | - | - |
| | Total | | | | | 19,324 | 19,279 | - | - |

No existen deudas que se encuentren garantizadas.

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Las transacciones entre sociedades relacionadas se han efectuado en condiciones de mercado. Los efectos en el Estado de Resultado de dichas transacciones son los siguientes:

| R.U.T | Sociedad | País | Descripción de la Transacción | Naturaleza de la relación | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|------------|---|----------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 99511240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Chile | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (1.347) | (1.252) |
| 99511240-K | Antofagasta Terminal Internacional S.A. | Chile | Servicios Operativos Cobrados | Otras Partes Relacionadas | - | 8 |
| 96915330-0 | Iquique Terminal Internacional S.A. | Chile | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (597) | - |
| 99567620-6 | Terminal Puerto Arica S.A. | Chile | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (5) | (6) |
| 96515920-7 | Modal Trade S.A. | Chile | Servicios Operativos Pagados | Asociada | - | - |
| 79509640-K | Recursos Portuarios y Estibas Ltda. | Chile | Servicios Operativos Cobrados | Asociada | - | 18 |
| 79509640-K | Recursos Portuarios y Estibas Ltda. | Chile | Servicios Administrativos Pagados | Asociada | - | - |
| 79509640-K | Recursos Portuarios y Estibas Ltda. | Chile | Servicios Operativos Pagados | Asociada | (1) | (6) |
| 95134000-6 | Grupo Empresas Navieras S.A. | Chile | Servicios Administrativos Pagados | Controladora | (231) | (224) |
| 96909470-3 | Finvest S.A. | Chile | Préstamo Otorgado | Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal | - | (2.026) |
| 76033763-3 | Santiago East S.A. | Chile | Préstamo Otorgado | Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal | - | (405) |
| 76084428-4 | MVM Ovarzun S.A. | Chile | Préstamo Otorgado | Soc. Relacionada con Ejecutivo Principal | - | (81) |
| 0-E | Agencia Marítima Global S.A. | Ecuador | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (302) | (390) |
| 0-E | Agencias Universales Perú S.A. | Perú | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | - | (10) |
| 0-E | Aqunsa Agencia Naviera S.A. de C.V. | México | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (474) | (532) |
| 0-E | Aqunsa Argentina | Argentina | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (64) | (63) |
| 0-E | Aqunsa Brasil | Brasil | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (616) | (26) |
| 0-E | Aqunsa Costa Rica | Costa Rica | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (15) | - |
| 0-E | Aqunsa Europa | España | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (373) | (385) |
| 0-E | Aqunsa Guatemala | Guatemala | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (7) | (7) |
| 0-E | Aqunsa Italia SRL | Italia | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (162) | - |
| 0-E | Aqunsa Miami | Estados Unidos | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (401) | (307) |
| 0-E | Aqunsa Panama | Panamá | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | - | (28) |
| 0-E | Aqunsa Uruguay | Uruguay | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (15) | (29) |
| 0-E | CCNI Venezuela Representaciones Marítimas | Venezuela | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (60) | (22) |
| 0-E | Maritrans Colombia | Colombia | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (422) | (191) |
| 96566940-K | Agencias Universales S.A. | Chile | Servicios Operativos Cobrados | Otras Partes Relacionadas | 423 | 608 |
| 96566940-K | Agencias Universales S.A. | Chile | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (5.690) | (7.987) |
| 0-E | CCNI Hong Kong Ltd. | Hong Kong | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (385) | (4) |
| 0-E | CCNI Japan Co. Ltd. | Japón | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (192) | (182) |
| 0-E | CCNI Korea Ltd. | Korea | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (600) | (196) |
| 0-E | Marpacífico S.A. | Argentina | Servicios Operativos Pagados | Otras Partes Relacionadas | (12) | (28) |

Las transacciones descritas como Servicios Operativos corresponden a gastos y comisiones pagados o cobrados por la operación de naves en los puertos que cada entidad relacionada tiene a su cargo.

Las transacciones descritas como Servicios Administrativos corresponden a gastos distintos a la operación de naves que han sido pagados por la Compañía a cuenta de la entidad relacionada.

Aquellas transacciones cuyo efecto en resultado está señalado con signo negativo corresponden a gastos y aquellas cuyo efecto en resultado está señalado con signo positivo corresponden a ingresos.

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

8.2 Directorio y personal clave de la gerencia

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

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

El Directorio está conformado como sigue:

| | |
|----------------|------------------------------|
| Presidente | José Manuel Urenda Salamanca |
| Vicepresidente | Franco Montalbetti Moltedo |
| Directores | Beltrán Urenda Salamanca |
| | Antonio Jabat Alonso |
| | Francisco Gardeweg Ossa |
| | Vicente Muñoz Rubio |
| | Joaquín Villarino Herrera |

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

| | |
|------------|----------------------------|
| Presidente | Vicente Muñiz Rubio |
| Director | Joaquín Villarino Herrera |
| Director | Franco Montalbetti Molledo |

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

- Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores.

El Directorio, con el objetivo societario de lograr la fidelidad de sus principales ejecutivos y considerando que la experiencia demuestra que la participación de los ejecutivos en la propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CCNI y sus empresas relacionadas, genera un mayor compromiso e incentivo frente a la gestión de los negocios sociales y sus proyecciones a futuro, aprobó que CCNI les otorgue un crédito por la suma total de M.\$ 1.240.000 (M.USD 2,650).- . Los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de Grupo Empresas Navieras S.A., la que a su vez es controladora de CCNI.

Dicho préstamo deberá quedar en todo caso sujeto a las siguientes condiciones:

- Que se suscriban sendos contratos de préstamo y pagarés con cada uno de los ejecutivos, o con sociedades vinculadas a éstos, que contengan estipulaciones de mercado para operaciones de esta naturaleza.
- Que se constituya prenda mercantil a favor de CCNI por un monto equivalente al valor de las acciones adquiridas con los créditos a ser otorgados. En caso de que los mismos sean otorgados a sociedades vinculadas a los ejecutivos, estos deberán constituirse en fiadores y codeudores solidarios de las obligaciones que asuman cada una de las sociedades.
- Que se suscriba un convenio en virtud del cual se establezca que cualquier beneficio que reciban los ejecutivos sea destinado a amortizar la deuda que contraerán con CCNI, incluyendo en ello cualquier indemnización que tengan derecho a percibir, ya sea legal o voluntaria.
- Que en caso de venta de las acciones, el producto de la misma sea destinado a pagar las deudas con CCNI.
- El monto del crédito a otorgar deberá quedar expresado en UF, e incluir una tasa de interés de un 3% anual sobre una base de 360 días, que serán ser pagados anualmente. El plazo de pago del crédito será de 3 años, pagadero a una sola cuota a contar de la fecha en que se otorgue el crédito.
- Todos los gastos asociados a la operación, incluyendo los impuestos aplicables, serán de cargo de cada ejecutivo.

- Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

b) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de CCNI.

La remuneración vigente al 31 de marzo de 2012 del Directorio de CCNI es mensualmente de una dieta de 10 Unidades Tributarias Mensuales por asistencia a sesiones y 10 Unidades Tributarias Mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente, cualquiera fuera el número de sesiones. Además, una participación del 2% sobre las utilidades anuales para ser distribuido entre los señores Directores, correspondiendo también el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.

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

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011:

| Nombre | Cargo | 31-03-2012 | | | | Total M.USD |
|------------------------------|----------------|-------------------------|------------|-------------------------|-----------------------|----------------|
| | | Período de desempeño | Directorio | Comité de Directores | Participación 2010 | |
| | | | M.USD | M.USD | M.USD | |
| José Manuel Urenda Salamanca | Presidente | 01-01-12 al 31-03-12 | 10 | - | - | 10 |
| Franco Montalbetti Moltedo | Vicepresidente | 01-01-12 al 31-03-12 | 7 | 2 | - | 9 |
| Antonio Jabat Alonso | Director | 01-01-12 al 31-03-12 | 5 | - | - | 5 |
| Beltrán Urenda Salamanca | Director | 01-01-12 al 31-03-12 | 5 | - | - | 5 |
| Francisco Gardeweg Ossa | Director | 01-01-12 al 31-03-12 | 5 | - | - | 5 |
| Vicente Muñiz Rubio | Director | 01-01-12 al 31-03-12 | 3 | 2 | - | 5 |
| Joaquín Villarino Herrera | Director | 01-01-12 al 31-03-12 | 5 | 2 | - | 7 |
| Total | | | 40 | 6 | - | 46 |

| Nombre | Cargo | 31-03-2011 | | | | Total M.USD |
|------------------------------|----------------|-------------------------|------------|-------------------------|-----------------------|----------------|
| | | Período de desempeño | Directorio | Comité de Directores | Participación 2009 | |
| | | | M.USD | M.USD | M.USD | |
| José Manuel Urenda Salamanca | Presidente | 01-01-11 al 31-03-11 | 9 | - | 221 | 230 |
| Franco Montalbetti Moltedo | Vicepresidente | 01-01-11 al 31-03-11 | 7 | - | 164 | 171 |
| Antonio Jabat Alonso | Director | 01-01-11 al 31-03-11 | 5 | - | 109 | 114 |
| Sebastián Swett Opazo | Director | 01-01-11 al 31-03-11 | - | - | 35 | 35 |
| Beltrán Urenda Salamanca | Director | 01-01-11 al 31-03-11 | 5 | - | 109 | 114 |
| Claudio Aguayo Herrera | Director | 01-01-11 al 31-03-11 | - | - | 81 | 81 |
| Francisco Gardeweg Ossa | Director | 01-01-11 al 31-03-11 | 5 | - | 109 | 114 |
| Manuel Jimenez Pflingsthorh | Director | 01-01-11 al 31-03-11 | 4 | - | 74 | 78 |
| Vicente Muñiz Rubio | Director | 01-01-11 al 31-03-11 | 4 | - | 28 | 32 |
| Total | | | 39 | - | 930 | 969 |

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

8.3 Retribución del personal clave de la gerencia

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

| Personal Clave de la Gerencia | |
|-------------------------------|--|
| Nombre | Cargo |
| Felipe Irarrázaval Ovalle | Gerente General |
| José Luis Chanes Carvajal | Gerente de Líneas |
| Marcelo Ramos de Aguirre | Gerente de Operaciones |
| Michael Walbaum Fath | Gerente de Ventas |
| Sergio Cardemil Laiz | Contralor General |
| Felipe Bermúdez Vildósola | Subgerente Comercial |
| Fernando Lagos Avila | Subgerente de Logística y Revenue Management |
| Roberto Manubens Bravo | Subgerente de Finanzas |
| Victor Rioseco Ventura | Subgerente de Administración |
| José Pizarro Inostroza | Subgerente Contador General |
| Nicolás Campino Rodríguez | Subgerente Servicios Líner |
| Luis Villarroel Pizarro | Subgerente de Operaciones |

Las remuneraciones percibidas por el personal clave de la Gerencia ascienden a M.USD 601 por el período terminado al 31 de marzo de 2012 (M.USD 579 para el período terminado al 31 de marzo de 2011).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

b) Otra información

La distribución del personal de CCNI al 31 de marzo 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| | 31-03-2012 | | | | | | |
|--------------------------|--------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|------------|
| | Oficina Valparaíso | Oficina Santiago | Asia | Europa | Brasil | USA | Total |
| Gerentes y Ejecutivos | 5 | 7 | - | 1 | 1 | 1 | 15 |
| Profesionales y Técnicos | 71 | 91 | 3 | 4 | - | - | 169 |
| Trabajadores y otros | 8 | 5 | - | - | - | - | 13 |
| Total | 84 | 103 | 3 | 5 | 1 | 1 | 197 |

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

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

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

8.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

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

9. INVENTARIOS

Los inventarios de la Sociedad corresponden a existencias, que se componen de combustibles y lubricantes a bordo de las naves propias y arrendadas por la Compañía de la siguiente forma:

| Otros Inventarios | 31-03-2012 USD | 31-12-2011 USD |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Combustibles | 23,897 | 18,867 |
| Lubricantes | - | - |
| Total Otros Inventarios | 23,897 | 18,867 |

Las existencias se encuentran valorizadas al menor valor, entre el costo y el valor neto realizable. Este monto comprende todos los costos de adquisición, costos de transformación y otros costos incurridos para darle a las existencias su ubicación y condición actual.

El costo de los inventarios es asignado usando el método de primera entrada primera salida (FIFO). Todas las existencias tienen igual naturaleza.

Durante los períodos 2012 y 2011 no se efectuaron rebajas de importes de inventarios.

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

| Conciliación de Inventarios | Combustibles | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 01-01-2012 | 01-01-2011 |
| | 31-03-2012 USD | 31-12-2011 USD |
| Saldo Inicial | 18,867 | 20,513 |
| Compras | 49,132 | 269,744 |
| Consumos | (44,102) | (271,390) |
| Saldo Final de Inventarios | 23,897 | 18,867 |

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

10.1 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

a) Detalle de las inversiones en asociadas

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas de CCNI contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

| Año 2012 | | | | | | | | | | |
|---|----------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|---|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------------|--|
| Sociedad (Actividad) | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | Saldo a 01-01-2012 M.USD | Participación en Ganancia (Pérdida) M.USD | Diferencia de Conversión M.USD | Dividendos Recibidos M.USD | Otro Incremento (Decremento) M.USD | Saldo a 31-03-2012 M.USD | |
| Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera) | Isla de Man | USD | 50.00% | 9,306 | (118) | - | - | - | 9,188 | |
| MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & (Sociedad Naviera) | Alemania | USD | 50.00% | 11,229 | 71 | - | - | - | 11,300 | |
| MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co (Sociedad Naviera) | Alemania | USD | 50.00% | 9,543 | (19) | - | - | - | 9,524 | |
| Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de | Chile | USD | 1.00% | 68 | (5) | - | - | - | 63 | |
| Modal Trade S.A. (Imp, Exp, Comerc y Dist de bienes) | Chile | USD | 1.00% | 8 | - | - | - | - | 8 | |
| Report Ltda. (Serv de muellaje, estiba y desestiba) | Chile | USD | 0.03% | 1 | 1 | - | - | - | 2 | |
| Totales | | | | 30,155 | (70) | - | - | - | 30,085 | |
| Año 2011 | | | | | | | | | | |
| Sociedad (Actividad) | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | Saldo a 01-01-2011 M.USD | Participación en Ganancia (Pérdida) M.USD | Diferencia de Conversión M.USD | Dividendos Recibidos M.USD | Otro Incremento (Decremento) M.USD | Saldo a 31-12-2011 M.USD | |
| Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera) | Isla de Man | USD | 50.00% | 10,869 | (248) | - | (1,315) | - | 9,306 | |
| MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & (Sociedad Naviera) | Alemania | USD | 50.00% | 12,448 | 333 | - | (1,552) | - | 11,229 | |
| MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co (Sociedad Naviera) | Alemania | USD | 50.00% | 10,482 | 779 | - | (1,718) | - | 9,543 | |
| Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de | Chile | USD | 1.00% | 74 | (6) | - | - | - | 68 | |
| Modal Trade S.A. (Imp, Exp, Comerc y Dist de bienes) | Chile | USD | 1.00% | 9 | (1) | - | - | - | 8 | |
| Report Ltda. (Serv de muellaje, estiba y desestiba) | Chile | USD | 0.03% | - | 38 | - | - | (37) | 1 | |
| Totales | | | | 33,882 | 895 | - | (4,585) | (37) | 30,155 | |

Se incluyen como entidades asociadas a Tesco S.A., Modal Trade S.A. y Report Ltda. en las cuales la Compañía posee el 1%, 1% y 0.03% respectivamente, por cuanto en un 100% forman parte del mismo grupo económico de la matriz Grupo Empresas Navieras S.A.

Se incluyen también como asociadas las inversiones en Puerto Varas Shipping Co, MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG y MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, por cuanto la compañía posee el 50% de las acciones y no posee el control operativo de cada una de ellas.

El porcentaje de Poder de Voto, en ningún caso, difiere del porcentaje de participación en la asociada.

b) Información adicional sobre inversiones en asociadas

A continuación se presenta información de las inversiones en asociadas para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

- Ninguna de las empresas asociadas tiene cotización pública de sus valores.

- Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se presentan las inversiones, en partes iguales, con la sociedad relacionada Peter Doehle Schiffahrts KG, para la operación de naves según siguiente detalle:

Sociedad Receptora/Armador

Puerto Varas Shipping Co. Ltd.
MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG
MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG

Naves

CCNI Antillanca
CCNI Arica
CCNI Antofagasta

La nave CCNI Antofagasta se encuentra bajo contrato de arrendamiento operativo entre CCNI y el Armador.

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

El contrato entre CCNI y Puerto Varas Shipping Co. por la nave CCNI Antillanca, expiró el 01 de enero de 2012.

c) Detalle de información financiera de asociadas

A continuación se detalla la información financiera al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de los Estados Financieros de las sociedades en las que la Compañía ejerce influencia significativa:

| al 31 de marzo de 2012 | | | | | | | | | | |
|---|----------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|--|
| Inversiones con Influencia Significativa | País de Origen | Porcentaje de Participación | Activos Corrientes | Activos no Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Gastos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) Neta | |
| Puerto Varas Shipping Co. Ltd. | Isla de Man | 50.00% | 5,915 | 40,401 | 166 | 24,413 | 1,083 | 1,320 | (237) | |
| MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co | Alemania | 50.00% | 10,218 | 46,022 | 4,345 | 26,998 | 1,365 | 1,223 | 142 | |
| MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | Alemania | 50.00% | 13,042 | 39,575 | 4,572 | 27,081 | 1,365 | 1,402 | (37) | |
| Tesco S.A. | Chile | 1.00% | 843 | 7,919 | 1,719 | 821 | 151 | 691 | (540) | |
| Modal Trade S.A. | Chile | 1.00% | 1,776 | 30 | 981 | - | 517 | 547 | (30) | |
| Report Ltda. | Chile | 0.03% | 12,944 | 2,164 | 8,577 | 6 | 11,079 | 7,069 | 4,010 | |
| Totales | | | 44,738 | 136,111 | 20,360 | 79,319 | 15,560 | 12,252 | 3,308 | |
| al 31 de diciembre de 2011 | | | | | | | | | | |
| Inversiones con Influencia Significativa | País de Origen | Porcentaje de Participación | Activos Corrientes | Activos no Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Gastos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) Neta | |
| Puerto Varas Shipping Co. Ltd. | Isla de Man | 50.00% | 5,915 | 40,401 | 166 | 24,413 | 5,160 | 5,655 | (495) | |
| MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co | Alemania | 50.00% | 10,218 | 46,022 | 4,345 | 26,998 | 6,469 | 5,804 | 665 | |
| MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | Alemania | 50.00% | 13,042 | 39,575 | 4,572 | 27,081 | 7,399 | 5,842 | 1,557 | |
| Tesco S.A. | Chile | 1.00% | 751 | 7,899 | 1,152 | 757 | 536 | 1,106 | (570) | |
| Modal Trade S.A. | Chile | 1.00% | 1,229 | 34 | 408 | - | 2,130 | 2,200 | (70) | |
| Report Ltda. | Chile | 1.00% | 5,878 | 5,234 | 8,610 | 15 | 44,406 | 42,845 | 1,561 | |
| Totales | | | 37,033 | 139,165 | 19,253 | 79,264 | 66,100 | 63,452 | 2,648 | |

d) Información adicional sobre inversiones en subsidiarias

| a 31 de marzo de 2012 | | | | | | | | | | |
|---|----------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|--|
| Inversiones en Subsidiarias | País de Origen | Porcentaje de Participación | Activos Corrientes | Activos no Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Gastos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) Neta | |
| South Cape Financial and Maritime Corp. | Panamá | 99.9989% | 569 | 67,950 | 10,165 | 20,284 | 1,259 | 1,607 | (346) | |
| Interoceanbulk S.A. | Chile | 99.8900% | - | 385 | - | - | - | 5 | (5) | |
| Totales | | | 569 | 68,335 | 10,165 | 20,284 | 1,259 | 1,612 | (351) | |
| a 31 de diciembre de 2011 | | | | | | | | | | |
| Inversiones en Subsidiarias | País de Origen | Porcentaje de Participación | Activos Corrientes | Activos no Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Gastos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) Neta | |
| South Cape Financial and Maritime Corp. | Panamá | 99.9989% | 422 | 69,237 | 11,089 | 20,151 | 5,760 | 5,997 | (236) | |
| Interoceanbulk S.A. | Chile | 99.8900% | - | 390 | - | - | - | 5 | (5) | |
| Totales | | | 422 | 69,627 | 11,089 | 20,151 | 5,760 | 6,002 | (241) | |

10.2 Sociedades con control conjunto

La Compañía no posee inversiones que sean catalogadas como Negocio Conjunto al cierre de los estados financieros.

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Se presenta detalle de los Activos Intangibles al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

| Clases de Activos Intangibles, Neto | Saldo a 31-03-2012 USD | Saldo a 31-12-2011 USD |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Activos Intangibles de Vida Finita, Neto | 1,327 | 1,467 |
| Total | 1,327 | 1,467 |
| | | |
| Clases de Activos Intangibles, Bruto | Saldo a 31-03-2012 USD | Saldo a 31-12-2011 USD |
| Activos Intangibles de Vida Finita, Bruto | 2,535 | 2,525 |
| Total | 2,535 | 2,525 |

Se presenta a continuación detalle de movimientos de Activos Intangibles por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

| MOVIMIENTOS 2012 M.USD | Costo Historico | Amortización Acumulada | Activos Intangibles de Vida Finita, Neto | Activos Intangibles Identificables, Neto |
|---|-----------------|--------------------------------------|---|---|
| Saldo Inicial al 01 de Enero de 2012 | 2,525 | (1,058) | 1,467 | 1,467 |
| Cambios | | | | |
| Adiciones | 10 | - | 10 | 10 |
| Desapropiaciones | - | - | - | - |
| Gasto por Amortización | - | (150) | (150) | (150) |
| Cambios, Total | 10 | (150) | (140) | (140) |
| Saldo Final al 31 de Marzo de 2012 | 2,535 | (1,208) | 1,327 | 1,327 |
| | | | | |
| MOVIMIENTOS 2011 M.USD | Costo Historico | Amortización Acumulada Inicial | Activos Intangibles de Vida Finita, Neto | Activos Intangibles Identificables, Neto |
| Saldo Inicial al 01 de enero de 2011 | 5,624 | (4,555) | 1,069 | 1,069 |
| Cambios | | | | |
| Adiciones | 937 | - | 938 | 938 |
| Desapropiaciones | (4,036) | 4,035 | (1) | (1) |
| Gasto por Amortización | - | (538) | (539) | (539) |
| Cambios, Total | (3,099) | 3,497 | 398 | 398 |
| Saldo Final al 31 de diciembre de 2011 | 2,525 | (1,058) | 1,467 | 1,467 |

La vida útil promedio restante para los activos intangibles de vida finita es de 2,5 años.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
|--|---------------------|---------------------|
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 49,257 | 50,581 |
| Terrenos, Neto | 2,074 | 2,074 |
| Edificios, Neto | 7,531 | 7,558 |
| Planta y Equipo, Neto | 38,815 | 40,050 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | 459 | 475 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | 247 | 271 |
| Vehículos de Motor, Neto | 131 | 153 |
| | | |
| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 70,918 | 70,853 |
| Terrenos, Bruto | 2,074 | 2,074 |
| Edificios, Bruto | 7,972 | 7,972 |
| Planta y Equipo, Bruto | 58,406 | 58,355 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto | 1,081 | 1,066 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto | 883 | 884 |
| Vehículos de Motor, Bruto | 502 | 502 |
| | | |
| Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, | 21,661 | 20,272 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios | 441 | 414 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo | 19,591 | 18,305 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la | 622 | 591 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios | 636 | 613 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor | 371 | 349 |

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

| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 31-03-2012 USD | 31-12-2011 M.USD |
|---|---------------------------|-----------------------------|
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 38,343 | 39,604 |
| Planta y Equipo, Neto | 37,895 | 39,115 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | 321 | 341 |
| Vehículos de Motor, Neto | 127 | 148 |
| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 31-03-2012 USD | 31-12-2011 M.USD |
| Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 57,888 | 57,833 |
| Planta y Equipo, Bruto | 57,072 | 57,016 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto | 498 | 499 |
| Vehículos de Motor, Bruto | 318 | 318 |
| Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo | 31-03-2012 USD | 31-12-2011 M.USD |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo | 19,545 | 18,228 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo | 19,177 | 17,901 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información | 177 | 157 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor | 191 | 170 |

A continuación se presenta el detalle de movimientos de Propiedades, Plantas y Equipos durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

| MOVIMIENTOS 2012 | Terrenos | Edificios, Neto | Planta y Equipos, Neto | Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | Vehículos de Motor, Neto | Propiedades, Planta y Equipo, Neto |
|--------------------------------------|----------|-----------------|------------------------|---|--|--------------------------|------------------------------------|
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Saldo Inicial al 01 de enero de 2012 | 2,074 | 7,558 | 40,050 | 475 | 271 | 153 | 50,581 |
| Adiciones | - | - | 40 | 16 | - | - | 56 |
| Desapropiaciones | - | - | (5) | (1) | - | - | (6) |
| Gasto por Depreciación | - | (27) | (1,270) | (31) | (24) | (22) | (1,374) |
| Cambios, Total | - | (27) | (1,235) | (16) | (24) | (22) | (1,324) |
| Saldo Final al 31 de Marzo de 2012 | 2,074 | 7,531 | 38,815 | 459 | 247 | 131 | 49,257 |

| MOVIMIENTOS 2011 | Terrenos | Edificios, Neto | Planta y Equipos, Neto | Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | Vehículos de Motor, Neto | Propiedades, Planta y Equipo, Neto |
|--|----------|-----------------|------------------------|---|--|--------------------------|------------------------------------|
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Saldo Inicial al 01 de Enero del 2011 | 2,074 | 7,663 | 35,591 | 405 | 360 | 244 | 46,337 |
| Adiciones | - | - | 9,934 | 200 | 10 | 25 | 10,169 |
| Desapropiaciones | - | - | (478) | - | - | - | (478) |
| Gasto por Depreciación | - | (105) | (4,997) | (130) | (99) | (116) | (5,447) |
| Cambios, Total | - | (105) | 4,459 | 70 | (89) | (91) | 4,244 |
| Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011 | 2,074 | 7,558 | 40,050 | 475 | 271 | 153 | 50,581 |

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

Vida Útil Restante

La vida útil promedio restante por clase de activo es la siguiente:

| Vida Útil Restante Propiedades, Planta y Equipo | V. U. Prom. Restante (Años) |
|---|-----------------------------|
| Edificios, Neto | 64 |
| Planta y Equipo, Neto | 4 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | 2 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | 4 |
| Vehículos de Motor, Neto | 2 |

Durante el presente ejercicio no existen desembolsos por costos de financiamiento que hayan sido capitalizados.

13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor de los activos en cuentas de resultado ni en cuentas de patrimonio.

A mediados del año 2008, la crisis económica mundial produjo una fuerte baja en el transporte marítimo por la menor carga de exportación e importación, lo que a su vez significó una caída en los precios de fletes, el valor de naves y bienes relacionados. Estos factores han sido considerados como indicios de deterioro, según lo indica la NIC 36, motivo por el cual la compañía ha efectuado test de deterioro con fecha 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2011 se efectuó una nueva prueba de deterioro para verificar la situación actual y cumplir con lo indicado en la NIC 36.

Para ello la Compañía ha definido dos Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), coincidentemente con los segmentos de negocios, esto es: Transporte Marítimo Internacional, y Fletamento o Subarrendamiento de Naves, ambas descritas en la nota 33.

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

Tal como lo establece la NIC 36 párrafo 19, la compañía no calculó el valor en uso debido a que el valor justo de los bienes que integraban la UGE es mayor que su valor en libros para ambos períodos en evaluación. El valor justo de los bienes raíces fue calculado mediante tasaciones efectuadas por profesionales externos e independientes; los contenedores fueron tasados internamente por el Área de Logística de Contenedores de la Compañía en base a los precios de mercado de dichos bienes; para algunos bienes de bajo valor (respecto al total de activo fijo) como muebles o computadores se aplicó el supuesto que su valor en libros era coincidente con el respectivo valor justo.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se efectuaron pruebas de deterioro correspondientes a cada UGE, las que aseguran que los valores recuperables son superiores a los valores libro de cada activo, de acuerdo a lo siguiente:

| UGE Transporte Marítimo Internacional | | | | | UGE Subarrendamiento de Naves | | | | |
|---------------------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------|--|
| AL 31.12.2011 | | | | | AL 31.12.2011 | | | | |
| | N° Uds. | Valor Libros Total M.USD | Valor Recuperable M.USD | V°Recuperable v/s V° Libros M.USD | | Valor Libros Total M.USD | Valor Recuperable M.USD | V°Recuperable v/s V° Libros M.USD | |
| Contenedores | | | | | Bs. Raíces 4% | | | | |
| Dry 20´ | 7,454 | 7,905 | 11,919 | 4,014 | Santiago | 246 | 302 | 56 | |
| Dry 40´ | 2,934 | 5,195 | 7,506 | 2,311 | Valparaiso | 96 | 112 | 16 | |
| Dry 40´ HC | 1,407 | 2,554 | 3,825 | 1,271 | Quinta Limache | 55 | 67 | 12 | |
| Subtotal Dry | 11,795 | 15,654 | 23,250 | 7,596 | Total Bs. Raíces | 397 | 481 | 84 | |
| Reefer 40´ HC | 600 | 9,311 | 10,742 | 1,431 | Naves | 0 | 0 | 0 | |
| Reefer 40´ HC | 1,281 | 14,149 | 16,282 | 2,133 | | | | | |
| Subtotal Reefer | 1,881 | 23,460 | 27,024 | 3,564 | | | | | |
| CA LEASING 1 40´ | 2 | 2 | 7 | 5 | | | | | |
| UNITAS 40´ | 33 | 150 | 149 | 1 | | | | | |
| UNITAS 40´ ALARGADOS | 2 | 3 | 9 | 6 | | | | | |
| Subtotal Otros | 37 | 155 | 165 | 10 | | | | | |
| Total Contenedores | 13,713 | 39,269 | 50,439 | 11,170 | | | | | |
| Bs. Raíces 96% | | | | | Bs. Raíces 4% | | | | |
| Santiago | | 5,902 | 7,258 | 1,356 | Santiago | 249 | 324 | 75 | |
| Valparaiso | | 2,304 | 2,676 | 373 | Valparaiso | 97 | 119 | 22 | |
| Quinta Limache | | 1,328 | 1,619 | 291 | Quinta Limache | 56 | 72 | 17 | |
| Total Bs. Raíces | | 9,534 | 11,553 | 2,020 | Total Bs. Raíces | 402 | 515 | 114 | |
| AL 31.12.2010 | | | | | AL 31.12.2010 | | | | |
| | N° Uds. | Valor Libros Total M.USD | Valor Recuperable M.USD | V°Recuperable v/s V° Libros M.USD | | Valor Libros Total M.USD | Valor Recuperable M.USD | V°Recuperable v/s V° Libros M.USD | |
| Contenedores | | | | | Bs. Raíces 4% | | | | |
| Dry 20´ | 7,519 | 9,035 | 11,846 | 2,811 | Santiago | 249 | 324 | 75 | |
| Dry 40´ | 2,932 | 5,923 | 7,431 | 1,508 | Valparaiso | 97 | 119 | 22 | |
| Dry 40´ HC | 1,413 | 2,907 | 3,775 | 868 | Quinta Limache | 56 | 72 | 17 | |
| Subtotal Dry | 11,864 | 17,865 | 23,052 | 5,187 | Total Bs. Raíces | 402 | 515 | 114 | |
| Reefer 40´ HC | 1,295 | 16,455 | 16,458 | 3 | Naves | 0 | 0 | 0 | |
| Subtotal Reefer | 1,295 | 16,455 | 16,458 | 3 | | | | | |
| CA LEASING 1 40´ | 3 | 2 | 7 | 2 | | | | | |
| UNITAS 40´ | 188 | 157 | 149 | -8 | | | | | |
| UNITAS 40´ ALARGADOS | 31 | 3 | 9 | 6 | | | | | |
| Subtotal Otros | 222 | 162 | 165 | 3 | | | | | |
| Total Contenedores | 13,381 | 34,482 | 39,675 | 5,192 | | | | | |
| Bs. Raíces 96% | | | | | Bs. Raíces 4% | | | | |
| Santiago | | 5,964 | 7,777 | 1,813 | Santiago | 249 | 324 | 75 | |
| Valparaiso | | 2,339 | 2,868 | 528 | Valparaiso | 97 | 119 | 22 | |
| Quinta Limache | | 1,333 | 1,735 | 402 | Quinta Limache | 56 | 72 | 17 | |
| Total Bs. Raíces | | 9,636 | 12,380 | 2,743 | Total Bs. Raíces | 402 | 515 | 114 | |

14. ARRENDAMIENTOS

14.1 Arrendamientos operativos

Se ha evaluado la totalidad de los contratos de la Compañía definiendo la calidad de operativos, en el caso de los arrendamientos que cumplen con las siguientes características:

- En el caso de naves, el plazo de los contratos no resulta ser un período significativo respecto de la vida útil del bien. No existen pagos de un plazo superior a 5 años.
- En el caso de contenedores, los contratos no transfieren el riesgo de su utilización a la Compañía y existen cláusulas de entrega anticipada que no tienen impacto financiero significativo para la Compañía.

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011, los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

| Contrato | Plazo | Moneda | 31-03-2012 USD | 31-12-2011 USD |
|------------------|---------------------------|--------|----------------|----------------|
| Naves | Menor a un año | USD | 45,146 | 50,512 |
| | Entre un año y cinco años | USD | 34,316 | 38,116 |
| | Más de cinco años | | - | - |
| Sub Total | | | 79,462 | 88,628 |
| Contenedores | Menor a un año | USD | 9,043 | 8,750 |
| | Entre un año y cinco años | USD | 20,840 | 20,829 |
| | Más de cinco años | USD | 1,778 | 2,159 |
| Sub Total | | | 31,661 | 31,738 |
| Total | | | 111,123 | 120,366 |

Los Estados de Resultados Consolidados del período terminado al 31 de marzo de 2012 presentan M.USD 7.747 (para el período terminado al 31 de marzo de 2011 presentan M.USD 6.563), correspondientes al devengo durante los citados ejercicios de los contratos de arrendamiento operativo de activos materiales de explotación (contenedores).

a) Contratos de Arrendamientos de Naves

No existen cuotas de carácter contingente en ninguno de los contratos de arriendo de naves.

No existe opción de compra en los contratos; dado que los contratos son por un plazo definido, no existe renovación automática o extensión de los mismos, ya que la única vía de renovación es suscribir un nuevo contrato con características pactadas de acuerdo a las condiciones del mercado en el momento particular.

No existen restricciones a la entidad en virtud de los contratos de arrendamiento de naves vigentes.

b) Contratos de Arrendamientos de Contenedores

En caso de pérdida total de contenedores, el valor que se paga a la compañía arrendadora es el valor de reemplazo del equipo que está establecido en cada uno de los contratos y que generalmente equivale al valor de mercado del contenedor al momento de la suscripción del contrato.

En caso de daños parciales, se determinan las responsabilidades correspondientes y se persigue el recupero de cuenta de los responsables.

De todas formas existen seguros comprometidos para ambos casos y, adicionalmente, se persigue el recupero de parte de los responsables de la pérdida total, al igual que en el caso de los daños parciales.

Sobre la fecha de vencimiento del plazo establecido en los contratos de arrendamiento, la renovación del contrato es automática por año conservando el último precio de arriendo diario que figura en el contrato que se extiende, no existiendo opciones de compra en los contratos de arrendamiento operativo vigentes.

No existen restricciones a la entidad en virtud de los contratos de arrendamiento de contenedores vigentes.

15. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es:

| Diferencia temporal | Activos por Impuestos | | Pasivos por Impuestos | |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| | 31-03-2012 | 31-12-2011 | 31-03-2012 | 31-12-2011 |
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Depreciaciones | 34 | 34 | 49 | 49 |
| Posicionamientos | - | - | 165 | 165 |
| Deterioro cuentas incobrables | 309 | 309 | - | - |
| Provisión vacaciones | 145 | 145 | - | - |
| Provisión reserva cobertura | - | - | - | - |
| Otras provisiones | 533 | 533 | - | - |
| Indemnización años de servicio | 28 | 28 | - | - |
| Activos en leasing | - | - | 14 | 14 |
| Convergencia IFRS | - | - | 1,123 | 1,123 |
| Contratos Onerosos | 133 | 133 | - | - |
| Pérdida Tributaria | 36,382 | 32,873 | - | - |
| Provisión de valuación | (8,494) | (8,494) | - | - |
| Total | 29,070 | 25,561 | 1,351 | 1,351 |

Por los contenedores bajo arriendo financiero no se devenga Impuesto Diferido, por cuanto son de propiedad de la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. establecida en Panamá, cuya legislación indica que sólo devengan impuesto aquellas transacciones realizadas dentro del territorio panameño, excluyendo de esta manera al comercio marítimo ejercido fuera de dicho territorio.

Por otra parte, la Compañía no ha percibido dividendos correspondientes a las utilidades generadas por las subsidiarias en el exterior, y no existe ninguna intención de internar dichos montos, así como tampoco enajenar parte o el total de la inversión.

Por lo anteriormente expuesto, la revalorización de los contenedores bajo arriendo financiero propiedad de la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. constituyen una diferencia permanente y se excluyen de la base de cálculo del impuesto.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

16.1 Préstamos que devengan intereses

El detalle de este rubro corriente y no corriente al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

| Clases de Préstamos que Acumulan (Devengan) Intereses | 31-03-2012 | | | 31-12-2011 | |
|---|--------------------|-----------------------|--|--------------------|-----------------------|
| | Corriente M.USD | No corriente M.USD | | Corriente M.USD | No corriente M.USD |
| Préstamos Bancarios | 5,704 | 15,735 | | 16,135 | 5,667 |
| Arrendamientos Financieros | 6,072 | 11,990 | | 6,497 | 12,674 |
| Totales | 11,776 | 27,725 | | 22,632 | 18,341 |

El desglose por entidad de los préstamos bancarios y de los arrendamientos financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2012 | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------|--------|--------------------------------|------------|----------|-------------|-----------------|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|-------------|
| Entidad Deudora | | | Entidad Acreditora | | | | | | | | | | |
| Nombre | RUT | País | Nombre | RUT | País | Hasta 1 mes | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda |
| | | | | | | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Obligaciones con Bancos | | | | | | | | | | | | | |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco BBVA | 97032000-8 | Chile | - | 378 | 378 | 2.431 | 1.389 | - | 3.820 | 4.198 |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco Santander | 91015000-5 | Chile | - | 378 | 378 | 2.431 | 1.389 | - | 3.820 | 4.198 |
| CCNI | 90596000-3 | Chile | Banco Chile | 97004000-5 | Chile | - | 378 | 378 | 2.431 | 1.389 | - | 3.820 | 4.198 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Security | 97053000-2 | Chile | - | 151 | 151 | 972 | 553 | - | 1.525 | 1.876 |
| CCNI | 90596000-3 | Chile | Banco Itaú | 97041000-7 | Chile | - | 285 | 285 | 1.750 | 1.000 | - | 2.750 | 3.035 |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 4.134 | - | - | - | - | - | 4.134 | 4.134 |
| Total Obligaciones con Bancos | | | | | | 4.134 | 1.570 | 5.704 | 10.015 | 5.720 | - | 15.735 | 21.430 |
| Obligaciones Arrendamiento Financiero | | | | | | | | | | | | | |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 474 | 1.423 | 1.897 | 4.187 | 2.328 | - | 6.515 | 8.412 |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 3.346 | - | - | - | - | - | 3.346 | 3.346 |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 147 | 454 | 601 | 1.315 | 1.485 | 2.522 | 5.322 | 6.404 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Intercontinental | 97011000-3 | Chile | 27 | 49 | 76 | 17 | - | - | 17 | 18 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Santander | 91015000-5 | Chile | 8 | 17 | 25 | 16 | - | - | 16 | 19 |
| CCNI | 90596000-3 | Chile | Banco Santander | 91015000-5 | Chile | 3 | 6 | 9 | 9 | - | - | 9 | 18 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Security | 97053000-2 | Chile | 4 | 15 | 21 | 15 | - | - | 21 | 36 |
| CCNI | 90596000-3 | Chile | Banco Chile | 97004000-5 | Chile | 11 | 35 | 46 | 12 | - | - | 12 | 58 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Itaú | 97041000-7 | Chile | 10 | 30 | 40 | 46 | - | - | 46 | 106 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Bilbao Vizcaya Argentina | 97032000-8 | Chile | 3 | 8 | 11 | 18 | - | - | 18 | 29 |
| Total Obligaciones Arrendamiento Financiero | | | | | | 4.035 | 2.037 | 6.072 | 5.654 | 3.812 | 2.522 | 11.990 | 18.062 |
| Total Pasivos que devengan Intereses | | | | | | 8.169 | 3.607 | 11.776 | 15.669 | 9.532 | 2.522 | 27.725 | 39.501 |

| Préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre 2011 | | | | | | | | | | | | | |
|--|------------|--------|--------------------------------|------------|----------|-------------|-----------------|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|-------------|
| Entidad Deudora | | | Entidad Acreditora | | | | | | | | | | |
| Nombre | RUT | País | Nombre | RUT | País | Hasta 1 mes | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda |
| | | | | | | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Obligaciones con Bancos | | | | | | | | | | | | | |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco BBVA | 97032000-8 | Chile | 833 | 1.472 | 2.505 | 1.647 | - | - | 1.647 | 4.172 |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco Santander | 91015000-5 | Chile | 833 | 1.472 | 2.505 | 1.647 | - | - | 1.647 | 4.172 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Chile | 97004000-5 | Chile | 833 | 1.472 | 2.505 | 1.647 | - | - | 1.647 | 4.172 |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco Security | 97053000-2 | Chile | 333 | 649 | 1.002 | 666 | - | - | 666 | 1.668 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Itaú | 97041000-7 | Chile | 2.054 | - | - | - | - | - | - | 2.054 |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 480 | 4.134 | 4.614 | - | - | - | - | 4.614 |
| Total Obligaciones con Bancos | | | | | | 6.316 | 9.819 | 16.135 | 5.667 | - | - | 5.667 | 21.802 |
| Obligaciones Arrendamiento Financiero | | | | | | | | | | | | | |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 467 | 1.396 | 1.863 | 4.114 | 2.885 | - | 6.999 | 8.862 |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 3.347 | 490 | 3.837 | - | - | - | 3.837 | 3.837 |
| Key Biscayne | 0-E | Panamá | DVB Container Finance LLC | 0-E | Alemania | 144 | 446 | 590 | 1.295 | 1.463 | 2.718 | 5.476 | 6.066 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Intercontinental | 97011000-3 | Chile | 20 | 40 | 60 | 36 | - | - | 36 | 66 |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco Santander | 91015000-5 | Chile | 4 | 18 | 22 | 18 | - | - | 18 | 40 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Santander | 91015000-5 | Chile | 1 | 4 | 7 | 10 | - | - | 10 | 17 |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco Security | 97053000-2 | Chile | 5 | 14 | 19 | 20 | - | - | 20 | 39 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Chile | 97004000-5 | Chile | 16 | 32 | 48 | 18 | - | - | 18 | 66 |
| CCNI | 90596000-4 | Chile | Banco Itaú | 97041000-7 | Chile | 10 | 30 | 40 | 77 | - | - | 77 | 117 |
| CCNI | 90596000-8 | Chile | Banco Bilbao Vizcaya Argentina | 97032000-8 | Chile | 3 | 8 | 11 | 20 | - | - | 20 | 31 |
| Total Obligaciones Arrendamiento Financiero | | | | | | 1.160 | 5.337 | 6.497 | 5.508 | 4.348 | 2.718 | 12.674 | 19.171 |
| Total Pasivos que devengan Intereses | | | | | | 7.476 | 15.156 | 22.632 | 11.175 | 4.348 | 2.718 | 18.341 | 40.973 |

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

17. POLITICA DE GESTION DE RIESGO

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la Compañía es el dólar estadounidense, adicionalmente definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la Compañía se han denominado en esta misma moneda.

Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo.

Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, y por el lado de los costos, el precio del bunker (residuo del petróleo utilizado como combustible para buques) varía de acuerdo a los movimientos del precio internacional del petróleo, y el costo de arrendamiento y compra de buques y contenedores varían en el tiempo acorde los movimientos del mercado naviero para el tipo de buque y contenedor específicos.

17.1 Riesgo financiero ante variaciones de tasa de interés

La política de cobertura de tasas de interés busca tanto mantener la eficiencia en los gastos financieros como mantener un adecuado nivel de cobertura a las variaciones de la economía mundial considerando la naturaleza pro-cíclica tanto del negocio naviero como de las tasas de interés.

Con el financiamiento para la compra de 600 contenedores reefer cerrado el 18 de marzo del 2011 y el pago de la primera cuota de capital del crédito sindicado, el porcentaje de activos financieros que quedaron sujetos a las variaciones de tasa de interés disminuyó a principios del 2011, situación que se ha mantenido durante el 2012, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

| | 31-03-2012 | 31-03-2011 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Tasa de Interés Fija | 24.12% | 26.33% |
| Tasa de Interés Variable | 75.88% | 73.67% |
| Total | 100.00% | 100.00% |

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

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniendo todo el resto de las variables constantes, del resultado antes de impuestos. La disminución en el efecto en resultados se explica por la menor monto de deuda financiera bajo tasa de interés variable conforme a las amortizaciones que se han venido realizando. No hay impacto material en la Compañía.

| Análisis de Sensibilidad Tasa de Interés | 31-03-2012 | 31-03-2011 |
|---|------------|------------|
| Aumento / Disminución sobre tasa USD (puntos base) | 25 | 25 |
| Efecto en Resultados antes de Impuesto (M.USD) | 72.90 | 82.10 |

17.2 Riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio

Tal como se mencionaba anteriormente, los ingresos y costos de la Compañía se generan principalmente en dólares estadounidenses con lo que existe un alto grado de calce de monedas entre ambos y, por lo tanto, una cobertura natural a nivel de flujos. El riesgo cambiario se origina por las partidas de ingresos y costos en monedas distintas de dólares, cuya magnitud se muestra en la siguiente tabla:

| Rubro | Moneda | Marzo 2012 | | Marzo 2011 | | |
|---------------------|-------------------|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | MUS\$ | % | MUS\$ | % | |
| Ingresos Ordinarios | Dólar (US\$) | 188,691 | 88.60% | 181,757 | 89.34% | |
| | Euro | 17,185 | 8.07% | 17,542 | 8.62% | |
| | Yuan Chino | 2,666 | 1.25% | 1,546 | 0.76% | |
| | Brazilian Real | 2,405 | 1.13% | 1,240 | 0.61% | |
| | Dólar Hong Kong | 586 | 0.28% | 443 | 0.22% | |
| | Won Coreano | 327 | 0.15% | 271 | 0.13% | |
| | Dólar Taiwan | 203 | 0.10% | 232 | 0.11% | |
| | Yen | 342 | 0.16% | 147 | 0.07% | |
| | Pesos Chilenos | 265 | 0.12% | 72 | 0.04% | |
| | Rupias Indias | 96 | 0.05% | 60 | 0.03% | |
| | Peso Colombiano | 41 | 0.02% | 70 | 0.03% | |
| | Otras monedas | 142 | 0.07% | 75 | 0.04% | |
| | Total | | 212,949 | 100.00% | 203,455 | 100.00% |
| Costos de Ventas | Dólar (US\$) | 211,307 | 93.72% | 190,240 | 92.01% | |
| | Euro | 4,685 | 2.08% | 6,510 | 3.15% | |
| | Peso chileno | 5,651 | 2.51% | 5,737 | 2.77% | |
| | Peso colombiano | 1,870 | 0.83% | 2,294 | 1.11% | |
| | Yen | 1,252 | 0.56% | 1,292 | 0.62% | |
| | Dólar Taiwan | 152 | 0.07% | 270 | 0.13% | |
| | Dólar Singapur | 320 | 0.14% | 255 | 0.12% | |
| | Libras Esterlinas | 97 | 0.04% | 36 | 0.02% | |
| | Rupias Indias | 91 | 0.04% | 119 | 0.06% | |
| | Otras monedas | 15 | 0.01% | 30 | 0.01% | |
| | Total | | 225,440 | 100.00% | 206,783 | 100.00% |

Considerando que la venta en dólares es un 88,60% del total, no existe un riesgo cambiario importante por el descalce producido por otras monedas distintas al dólar. Dado lo anterior no existen posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de variaciones importantes en los montos anteriormente señalados.

Por otro lado, a nivel de Balance General existe un equilibrio entre activos y pasivos denominados en USD, tal como se muestra en la siguiente tabla:

| | 31-03-2012 | | 31-12-2011 | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | M.USD | % | M.USD | % |
| Activos en USD | 250,561 | 98.90% | 229,855 | 98.93% |
| Activos en UF | 2,797 | 1.10% | 2,495 | 1.07% |
| Total Activos | 253,358 | 100.00% | 232,350 | 100.00% |
| Pasivos y Patrimonio en USD | 253,305 | 99.98% | 232,131 | 99.91% |
| Pasivos y Patrimonio en UF | 53 | 0.02% | 219 | 0.09% |
| Total Pasivos y Patrimonio | 253,358 | 100.00% | 232,350 | 100.00% |

La siguiente tabla muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, y específicamente en la unidad de fomento, con todas las otras variables mantenidas constantes, del resultado antes de impuesto. No hay impacto material en la Compañía.

| Análisis de Sensibilidad Tipo de Cambio | 31-03-2012 | 31-12-2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%) | 10% | 10% |
| Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD) | 274 | 228 |

17.3 Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta. Adicionalmente, los precios del bunker varían de puerto en puerto, siendo en la actualidad Rotterdam, Hong Kong, Cartagena y Santos los principales puertos de abastecimiento de CCNI. El precio promedio de compra durante el primer trimestre del 2012 fue de USD 696,2 por tonelada métrica, el que se compara negativamente con el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 515,4 por tonelada métrica.

La existencia de un alto nivel de correlación entre las variables que afectan el negocio naviero (por ejemplo, incrementos en el precio del petróleo tienden a llevar a las navieras a aumentar las tarifas de los fletes, etc.) dificultan la medición del real impacto de fluctuaciones en el precio del bunker en el resultado operacional. Y a su vez el grado de correlación de estas variables es errático en el tiempo y su magnitud dependerá de las condiciones de mercado en el momento en que se produzca la variación.

El costo por combustible se atenúa en parte a través del recargo denominado Bunker Adjustment Factor (BAF), que forma parte del flete marítimo y que tiene por objeto introducir correcciones a la distorsión generada por la alta volatilidad del precio del petróleo crudo.

Independiente de lo anterior, la siguiente tabla muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el precio promedio del bunker, manteniendo todas las otras variables constantes, del resultado antes de impuesto.

| Análisis de Sensibilidad Precio Bunker | 31-03-2012 | 31-03-2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Aumento / Disminución en el precio promedio bunker | 9.0% | 9.0% |
| Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD) | 4,335.9 | 4,328.9 |

17.4 Riesgo de liquidez

La política de liquidez de la Compañía se basa en la mantención de un nivel de caja suficiente que le permita tanto hacer frente a los períodos adversos del ciclo naviero como a sus obligaciones financieras de corto plazo. Por el lado de las inversiones, se busca contar con un perfil de vencimientos e instrumentos que permitan mantener el nivel de disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2012:

| | De 1 a 3 meses | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda |
|---|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------------|---------------|
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Banco BBVA | - | 378 | 378 | 2,431 | 1,389 | - | 3,820 | 4,198 |
| Banco Santander | - | 378 | 378 | 2,431 | 1,389 | - | 3,820 | 4,198 |
| Banco Chile - Santander | - | 378 | 378 | 2,431 | 1,389 | - | 3,820 | 4,198 |
| Banco Itaú | - | 151 | 151 | 972 | 554 | - | 1,526 | 1,677 |
| Banco Security | - | 285 | 285 | 1,749 | 1,000 | - | 2,749 | 3,034 |
| DVB Container Finance LLC | 4,134 | - | 4,134 | - | - | - | - | 4,134 |
| DVB Container Finance LLC | 474 | 1,423 | 1,897 | 4,187 | 2,328 | - | 6,515 | 8,412 |
| DVB Container Finance LLC | 3,347 | 1 | 3,346 | - | - | - | - | 3,346 |
| DVB Container Finance LLC | 147 | 454 | 601 | 1,315 | 1,485 | 2,522 | 5,322 | 5,923 |
| Banco Internacional | 27 | 49 | 76 | 17 | - | - | 17 | 93 |
| Banco Santander | 8 | 17 | 25 | 16 | - | - | 16 | 41 |
| Banco Santander | 3 | 6 | 9 | 9 | - | - | 9 | 18 |
| Banco Security | 6 | 15 | 21 | 15 | - | - | 15 | 36 |
| Banco Chile | 11 | 35 | 46 | 12 | - | - | 12 | 58 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 10 | 30 | 40 | 66 | - | - | 66 | 106 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 3 | 8 | 11 | 18 | - | - | 18 | 29 |
| Total Pasivos que devengan Interés | 8,170 | 3,606 | 11,776 | 15,669 | 9,534 | 2,522 | 27,725 | 39,501 |

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre del 2011:

| | De 1 a 3 meses | De 3 a 12 meses | Porción Corto Plazo | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | 5 años o más | Porción Largo Plazo | Total Deuda |
|---|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------------|---------------|
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Banco BBVA | 833 | 1,672 | 2,505 | 1,667 | - | - | 1,667 | 4,172 |
| Banco Santander | 833 | 1,672 | 2,505 | 1,667 | - | - | 1,667 | 4,172 |
| Banco Chile | 833 | 1,672 | 2,505 | 1,667 | - | - | 1,667 | 4,172 |
| Banco Security | 333 | 669 | 1,002 | 666 | - | - | 666 | 1,668 |
| Banco Itau | 3,004 | - | 3,004 | - | - | - | - | 3,004 |
| DVB Container Finance LLC | 480 | 4,134 | 4,614 | - | - | - | - | 4,614 |
| DVB Container Finance LLC | 467 | 1,396 | 1,863 | 4,114 | 2,885 | - | 6,999 | 8,862 |
| DVB Container Finance LLC | 490 | 3,347 | 3,837 | - | - | - | - | 3,837 |
| DVB Container Finance LLC | 144 | 446 | 590 | 1,295 | 1,463 | 2,718 | 5,476 | 6,066 |
| Banco Internacional | 20 | 40 | 60 | 36 | - | - | 36 | 96 |
| Banco Santander | 4 | 18 | 22 | 18 | - | - | 18 | 40 |
| Banco Santander | 1 | 6 | 7 | 10 | - | - | 10 | 17 |
| Banco Security | 5 | 14 | 19 | 20 | - | - | 20 | 39 |
| Banco Chile | 16 | 32 | 48 | 18 | - | - | 18 | 66 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 10 | 30 | 40 | 77 | - | - | 77 | 117 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 3 | 8 | 11 | 20 | - | - | 20 | 31 |
| Total Pasivos que devengan Interes | 7,476 | 15,156 | 22,632 | 11,275 | 4,348 | 2,718 | 18,341 | 40,973 |

Al 31 de marzo de 2012, la compañía contaba con una liquidez de M.USD 17.010 en caja y otros medios equivalentes, más una línea de crédito disponible de M.USD 1.000 sobre su principal cuenta pagadora.

17.5 Riesgo de crédito

a) Cuentas por Cobrar Fletes

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, validado a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) revisión de los Estados Financieros actualizados del cliente y (iii) la revisión del Boletín Comercial del cliente y apoderados obtenido a través de Dicom. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos, que durante el ejercicio 2012 no ha registrado movimientos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de marzo del 2012 totalizó USD 88,9 millones, que equivalen a 53,5 días de ventas de fletes (días cuentas por cobrar).

b) Activos de carácter financiero

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con clasificación de riesgo de grado de inversión) con los que mantenemos relación a nivel de balance. Los dos principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo y pactos (estos últimos únicamente respaldados por papeles del Banco Central).

Adicionalmente, de tiempo en tiempo se toman depósitos en fondos mutuos de renta fija asegurando que el periodo de inversión sea por lo menos el periodo de duración promedio del fondo. Basado en lo anterior, el monto de activos financieros que aparece en la fila del balance "efectivo y equivalentes a efectivo" no debiese variar una vez corregido por el riesgo crediticio de los instrumentos de inversión y, por lo mismo, no existen garantías solicitadas al respecto.

Al cierre del 31 de marzo del 2012 no existen posiciones tomadas en instrumentos derivados, por lo que no existen riesgos crediticios de contraparte adicionales producto de este tipo de operaciones.

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | Corrientes | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Acreeedores Comerciales | 15,413 | 23,628 |
| Otras cuentas por pagar | 92,498 | 71,212 |
| Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar | 107,911 | 94,840 |

Ninguna de las obligaciones clasificadas en este rubro está afecta a intereses.

El ítem Otras cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | Corrientes | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Ctas Ctes Socios - Servicios Conjuntos | 3,839 | 1,086 |
| Ctas Ctes Armadores | 6,991 | 7,347 |
| Ctas Ctes Agencias | 61,186 | 41,035 |
| Otras Ctas Ctes del giro | 2,303 | 2,011 |
| Proveedores Combustibles | 18,039 | 19,623 |
| Seguros por pagar | 140 | 110 |
| Total Otras cuentas por pagar | 92,498 | 71,212 |

Los principales acreedores para el período terminado al 31 de marzo de 2012 son los siguientes:

| Principales Proveedores |
|--|
| Compañía de Petróleos de Chile COPEC SA. |
| United Bunkering & Trading |
| Textainer Equipment Management (US) |
| Cia. Portuaria Mejillones S.A. |
| Florens Container Inc. |
| Petróleos Trasandinos S.A. |
| Praxis Energy Agents LLC. |
| Suran Bunker Suppliers Inc. |
| Seaco America LLC. |
| Triton Container International Limited. |

La política de la Compañía es pagar a los proveedores y acreedores comerciales en un plazo de 30 días contados desde la fecha de facturación. Los días promedio de pago período 2012 son aproximadamente 18.

19. OTRAS PROVISIONES

19.1 Provisiones

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Provisiones | Corrientes | | No corrientes | |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Provisión por Contratos Onerosos | - | 666 | - | - |
| Otras Provisiones | 14,014 | 14,557 | 3,024 | 2,927 |
| Total | 14,014 | 15,223 | 3,024 | 2,927 |

La provisión de contratos onerosos, de acuerdo a lo establecido en nota 3.12, ha sido registrada por los contratos de arriendo de naves, los cuales son contratos de mediano y largo plazo, que se encontraban sobrevaluados respecto a los precios de mercado, y en situación de generar mayores costos que los beneficios que se encuentran asociados a la explotación de estas naves. Esta situación es ocasionada por la crisis económica que llevó los valores de arriendo a la baja y produjo una reducción significativa de los márgenes operacionales de la Compañía.

El aumento y/o reverso de la provisión es evaluado periódicamente por la administración en base a los plazos de los contratos, la evolución de los valores de mercado de los arriendos de naves y las modificaciones que se realicen en los cánones de arriendo de los contratos vigentes.

La provisión es presentada descontada a una tasa representativa del riesgo de los pasivos de la Compañía.

El siguiente es el detalle de Otras Provisiones al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

| Provisiones | Corrientes | | No corrientes | |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
| Gastos Containers | 8,100 | 8,816 | 1,432 | 1,432 |
| Gasto Flota | - | - | - | - |
| Gastos Administración | 1,040 | 1,300 | - | - |
| Gastos Adicionales Explotación | 280 | 240 | - | - |
| Cuenta Única Transporte | 535 | 142 | - | - |
| Provisiones Largo Plazo - I.A.S. - | - | - | 1,592 | 1,495 |
| Viajes en Curso | 4,059 | 4,059 | - | - |
| Total | 14,014 | 14,557 | 3,024 | 2,927 |

Bajo el concepto de Gastos Containers se incluyen estimaciones de gastos de operación y mantención de la flota de contenedores que aún no han sido facturados por agencias y terceros, al 31 de marzo de 2012 se incluyen M.USD 1,627 y al 31 de diciembre de 2011 se incluyen M.USD 1.572 correspondiente a los costos de re-entrega de contenedores, conforme a lo indicado por la NIC 17.

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

El movimiento de provisiones durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Movimientos en Provisiones | Contratos Onerosos Corriente | | Otras Provisiones Corriente | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-12-2011 M.USD | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-12-2011 M.USD |
| Saldo Inicial | 666 | 6,501 | 14,557 | 10,998 |
| Cambios en Provisiones (Presentación) | | | | |
| Provisiones Adicionales | - | - | - | 3,511 |
| Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes | - | 705 | - | 1,444 |
| Provisión Utilizada | (666) | (6,540) | (543) | (976) |
| Reversión de Provisión No Utilizada | - | - | - | (420) |
| Cambios en Provisiones | (666) | (5,835) | (543) | 3,559 |
| Total | - | 666 | 14,014 | 14,557 |
| Movimientos en Provisiones | Contratos Onerosos No Corriente | | Otras Provisiones No Corriente | |
| | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-12-2011 M.USD | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-12-2011 M.USD |
| Saldo Inicial | - | 705 | 2,927 | 2,731 |
| Cambios en Provisiones (Presentación) | | | | |
| Provisiones Adicionales | - | - | - | - |
| Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes | - | (705) | 97 | 196 |
| Provisión Utilizada | - | - | - | - |
| Cambios en Provisiones | - | (705) | 97 | 196 |
| Total | - | - | 3,024 | 2,927 |

19.2 Litigios y arbitrajes

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

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad mantiene juicios menores respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

- Restricciones

Durante el presente ejercicio y el anterior, la Compañía no se encuentra expuesta a restricciones.

20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La compañía no posee planes de beneficio post empleo para sus trabajadores al cierre de los estados financieros.

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Pasivos No Financieros corriente y no corriente al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| Otros Pasivos No Financieros, Corriente | 31-03-2012 M.USD | 31-12-2011 M.USD |
|--|---------------------|---------------------|
| Notas de Rechazo | 1.867 | 2.372 |
| Remuneraciones e Imposiciones por Pagar | 924 | 870 |
| Impuestos por Pagar | 148 | 97 |
| Total Otros Pasivos No Financieros, Corriente | 2.939 | 3.339 |

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.15 letra b), los ingresos de viajes en curso al cierre de cada ejercicio, netos de los respectivos costos incurridos que se espera sean recuperables son incluidos bajo el rubro Ingresos Diferidos.

22. EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

De acuerdo al punto 3 del Oficio Circular 595 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se presenta a continuación activos y pasivos por monedas al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

22.1 Activos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera

| ACTIVOS CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA | 31-03-2012 | | 31-12-2011 | |
|--|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
| | Hasta 90 días | De 91 días a 1 año | Hasta 90 días | De 91 días a 1 año |
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo | 17,010 | - | 11,319 | - |
| Dólares | 13,808 | - | 7,473 | - |
| Euros | 1,916 | - | 1,770 | - |
| Otras Monedas | 35 | - | 1,526 | - |
| \$ no reajustables | 1,251 | - | 550 | - |
| Otros Activos No Financieros Corrientes | 2,468 | 1,148 | 3,663 | 314 |
| Dólares | 289 | 1,146 | 1,140 | 308 |
| Euros | - | 2 | - | 6 |
| \$ no reajustables | 2,179 | - | 2,523 | - |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, | 88,918 | 70 | 80,679 | 631 |
| Dólares | 75,917 | 2 | 73,028 | 570 |
| Euros | 8,583 | - | 4,810 | - |
| Otras Monedas | 3,392 | - | 2,266 | - |
| \$ no reajustables | 1,026 | 68 | 575 | 61 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 2,299 | 100 | 2,358 | 50 |
| Dólares | 1,040 | - | 2,109 | 50 |
| Euros | 50 | - | 45 | - |
| Otras Monedas | 849 | - | - | - |
| \$ no reajustables | 360 | - | 204 | - |
| UF | - | 100 | - | - |
| Inventarios | 23,897 | - | 18,867 | - |
| Dólares | 23,897 | - | 18,867 | - |
| Activos por Impuestos Corriente | 93 | - | 89 | - |
| \$ no reajustables | 93 | - | 89 | - |
| Total Activos Corrientes | 134,685 | 1,318 | 116,975 | 995 |
| Dólares | 114,951 | 1,148 | 102,617 | 928 |
| Euros | 10,549 | 2 | 6,625 | 6 |
| Otras Monedas | 4,276 | - | 3,792 | - |
| \$ no reajustables | 4,909 | 68 | 3,941 | 61 |
| UF | - | 100 | - | - |

| ACTIVOS NO CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA | 31-03-2012 | | | 31-12-2011 | | |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| | Más de 1 hasta 3 años | Más de 3 hasta 5 años | Más de 5 años | Más de 1 hasta 3 años | Más de 3 hasta 5 años | Más de 5 años |
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Otros Activos No Financieros No Corrientes | 4,564 | 142 | 16 | 3,716 | 181 | 16 |
| Dólares | 4,551 | 142 | - | 3,716 | 181 | - |
| Euros | - | - | 16 | - | - | 16 |
| \$ no reajustables | 2 | - | - | - | - | - |
| UF | 11 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Cobrar No Corrientes | 208 | - | - | - | 208 | - |
| Dólares | 208 | - | - | - | 208 | - |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No | 2,686 | - | - | 2,495 | - | - |
| UF | 2,686 | - | - | 2,495 | - | - |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la | - | - | 30,085 | - | - | 30,155 |
| Dólares | - | - | 30,085 | - | - | 30,155 |
| Activos Intangibles distintos a la Plusvalía | - | 1,327 | - | 1,467 | - | - |
| Dólares | - | 1,327 | - | 1,467 | - | - |
| Propiedades, Planta y Equipo | 93 | 781 | 48,383 | 207 | - | 50,374 |
| Dólares | - | 781 | 48,383 | 207 | - | 50,374 |
| Euros | 93 | - | - | - | - | - |
| Activos por Impuestos Diferidos | 29,070 | - | - | 25,561 | - | - |
| Dólares | 29,070 | - | - | 25,561 | - | - |
| Total Activos No Corrientes | 36,621 | 2,250 | 78,484 | 33,446 | 389 | 80,545 |
| Dólares | 33,829 | 2,250 | 78,468 | 30,951 | 389 | 80,529 |
| Euros | 93 | - | 16 | - | - | 16 |
| \$ no reajustables | 2 | - | - | - | - | - |
| UF | 2,697 | - | - | 2,495 | - | - |

22.2 Pasivos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera

| PASIVOS CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA | 31-03-2012 | | 31-12-2011 | |
|---|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
| | Hasta 90 días | De 91 días a 1 año | Hasta 90 días | De 91 días a 1 año |
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | 8,102 | 3,674 | 7,478 | 15,154 |
| Dólares | 8,102 | 3,674 | 7,436 | 15,059 |
| UF | - | - | 42 | 95 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 107,684 | 227 | 88,728 | 6,112 |
| Dólares | 88,769 | - | 50,084 | 72 |
| Euros | 8,686 | - | 9,535 | - |
| Otras Monedas | 1,175 | - | 1,353 | - |
| \$ no reajustables | 9,054 | 227 | 27,756 | 6,040 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 19,324 | - | 19,279 | - |
| Dólares | 15,917 | - | 16,351 | - |
| Euros | 2,855 | - | 2,370 | - |
| Otras Monedas | 225 | - | 247 | - |
| \$ no reajustables | 327 | - | 311 | - |
| Otras Provisiones a corto plazo | 14,014 | - | 15,223 | - |
| Dólares | 13,917 | - | 15,223 | - |
| Euros | 12 | - | - | - |
| Otras Monedas | - | - | - | - |
| \$ no reajustables | 85 | - | - | - |
| Pasivos por Impuestos Corrientes | 15 | - | 15 | - |
| \$ no reajustables | 15 | - | 15 | - |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes | 2,939 | - | 3,339 | - |
| Dólares | 1,388 | - | 1,434 | - |
| Euros | 268 | - | 218 | - |
| Otras Monedas | 162 | - | 161 | - |
| \$ no reajustables | 1,121 | - | 1,526 | - |
| Total Pasivos Corrientes | 152,078 | 3,901 | 134,062 | 21,266 |
| Dólares | 128,093 | 3,674 | 90,528 | 15,131 |
| Euros | 11,821 | - | 12,123 | - |
| Otras Monedas | 1,562 | - | 1,761 | - |
| \$ no reajustables | 10,602 | 227 | 29,608 | 6,040 |
| UF | - | - | 42 | 95 |

| PASIVOS NO CORRIENTES MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA | 31-03-2012 | | | 31-12-2011 | | |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| | Más de 1 hasta 3 años | Más de 3 hasta 5 años | Más de 5 años | Más de 1 hasta 3 años | Más de 3 hasta 5 años | Más de 5 años |
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes | 14,937 | 10,070 | 2,718 | 11,275 | 4,348 | 2,718 |
| Dólares | 14,884 | 10,070 | 2,718 | 11,193 | 4,348 | 2,718 |
| UF | 53 | - | - | 82 | - | - |
| Otras Provisiones a Largo Plazo | 3,024 | - | - | 2,927 | - | - |
| Dólares | 3,024 | - | - | 2,927 | - | - |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 1,351 | - | - | 1,351 | - | - |
| Dólares | 1,351 | - | - | 1,351 | - | - |
| Otros Pasivos No Financieros No Corrientes | - | - | - | - | - | - |
| Dólares | - | - | - | - | - | - |
| UF | - | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos Corrientes | 19,312 | 10,070 | 2,718 | 15,553 | 4,348 | 2,718 |
| Dólares | 19,259 | 10,070 | 2,718 | 15,471 | 4,348 | 2,718 |
| UF | 53 | - | - | 82 | - | - |

23. PATRIMONIO

23.1 Patrimonio neto de la sociedad dominante

a) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de septiembre de 2009, se acordó, en lo sustancial, lo siguiente:

- Dejar sin efecto la parte que a la fecha no había sido colocada del aumento de capital acordado en la Cuadragésima Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de Octubre de 2007, sólo en la parte que corresponde a 12,740,332 acciones de pago por USD 8,734,644.36 y mantener el aumento que representa las 16,431,673 acciones liberadas de pago, por la suma de USD 11,265,390.28.-

El 05 de noviembre de 2009 se distribuyeron las 16,431,673 acciones liberadas de pago constituyendo un capital suscrito y pagado de USD 66,987,396.58 dividido en 297,136,911 acciones de una sola serie y sin valor nominal

- Aumentar el capital social en la suma de USD 52,499,999.97, el que se entera y paga mediante la emisión de 159,090,909 nuevas acciones de pago de una sola serie y sin valor nominal, en el precio de USD 0.33 por acción.

Al 31 de diciembre de 2009 se habían suscrito y pagado 64,109,577 acciones de pago correspondientes al aumento de capital señalado, con un aumento efectivo de capital por USD 21,156,160.41

El día 27 de enero de 2010 se efectuó el remate de 76,597,119 acciones a un precio de USD 0.67 por acción, totalizando un aumento efectivo de capital por USD 51,320,070. Este remate corresponde exactamente al canje de acciones con los armadores partícipes del Plan de Fortalecimiento Financiero, quienes adquirieron el 17.5% de la propiedad de CCNI. Consecuentemente, con este acto se perfeccionó en su totalidad el Plan de Fortalecimiento Financiero descrito en Nota 33, quedando la Compañía en cumplimiento del covenant financiero de patrimonio mínimo definido en el financiamiento bilateral cerrado con el Banco alemán DVB Container Finance LLC con fecha 05 de enero de 2007.

Paralelamente, se pagó a los armadores la deuda vigente por arriendos de naves y, además, se anticiparon pagos de arriendos a los mismos armadores. La distribución y registro del devengo en resultados de los citados pagos, sin efecto en los futuros flujos de fondos, fue como sigue:

Año 2009 M.USD 16.723
Año 2010 M.USD 24.311
Año 2011 M.USD 9.108
Año 2012 M.USD 1.178

El 30 de abril de 2010 se resolvió capitalizar el sobreprecio obtenido en la colocación de acciones del 29 de enero de 2010 por USD 26,043,020.73 y luego disminuir el capital por la misma cifra con abono a la cuenta Gastos Pagados por Anticipado.

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

- Se dejó sin efecto la parte no colocada a la fecha del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 11 de septiembre de 2009.

- Se acordó aumentar el capital social en la suma de USD 100,000,000.18 mediante la emisión de 246,081,158 acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie, que serán colocadas al precio que determine el Directorio para aquellas colocaciones que se hagan dentro de los primeros 120 días a contar del 17 de enero de 2011, conforme lo indica el artículo 28 del Reglamento de la Ley de

Sociedades Anónimas, y para las colocaciones posteriores al precio de USD 0.40637 por acción, o el precio que determine una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas. Este aumento de capital tiene por propósito materializar un plan de compra de naves, en la medida que las condiciones financieras y las oportunidades de adquisición lo permitan. El plan contempla la adquisición de una nave de transporte de autos y otras de transporte de contenedores.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) Con todo, al 31 de marzo de 2012, el capital suscrito y pagado asciende a USD 177,010,404.02 dividido en 914,418,949 acciones suscritas y pagadas.

El siguiente cuadro resume los movimientos de acciones y de capital pagado durante los períodos indicados:

| Fecha | Tipo Movimiento | N° Acciones Pagadas | Monto USD |
|-------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| 31-12-2007 | Saldo Inicial | 273,412,300 | 50,722,040.94 |
| 07-06-2008 | Emisión Acciones de Pago | 7,292,938 | 4,999,965.36 |
| 31-12-2008 | Saldo Año 2008 | 280,705,238 | 55,722,006.30 |
| 05-11-2009 | Acciones Liberadas de Pago | 16,431,673 | 11,265,390.28 |
| 15-12-2009 | Emisión Acciones de Pago | 64,109,577 | 21,156,160.41 |
| 31-12-2009 | Saldo Año 2009 | 361,246,488 | 88,143,556.99 |
| 27-01-2010 | Emisión Acciones de Pago | 76,597,119 | 25,277,049.27 |
| 31-12-2010 | Saldo Año 2010 | 437,843,607 | 113,420,606.26 |
| 13-05-2011 | Emisión Acciones de Pago | 50,194,105 | 20,397,378.45 |
| 31-12-2011 | Saldo Año 2011 | 488,037,712 | 133,817,984.71 |
| 09-03-2012 | Emisión Acciones de Pago | 365,507,898 | 37,025,950.07 |
| 21-03-2012 | Emisión Acciones de Pago | 60,873,339 | 6,166,469.24 |
| 31-03-2012 | Saldo Año 2012 | 914,418,949 | 177,010,404.02 |

| Fecha | Tipo Acciones | N° Acciones |
|-------------------|------------------------------|----------------------|
| 31-12-2011 | Acciones Emitidas no Pagadas | - |
| 31-12-2011 | Acciones Suscritas y Pagadas | 488,037,712 |
| 31-12-2011 | Saldo Año 2011 | 488,037,712 |
| 31-03-2012 | Acciones Emitidas no Pagadas | 159,785,235 |
| 31-03-2012 | Acciones Suscritas y Pagadas | 914,418,949 |
| 31-03-2012 | Saldo Año 2012 | 1,074,204,184 |

23.2 Gestión de capital

La Compañía tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar su acceso a mercados financieros para el cumplimiento de sus objetivos de mediano y largo plazo, y que se ve reflejado en la conservadora política de dividendos que la Junta de Accionistas ha determinado.

Las principales fuentes de capital utilizadas por la compañía provienen del mercado de capitales local, a través de la emisión de acciones, y el mercado bancario local e internacional, sea a través de la estructuración de créditos bilaterales o sindicados y la constitución de leasing financieros con estructuras propias de la industria.

Vale destacar la existencia de covenants financieros impuestos en diferentes créditos que la compañía mantiene, tal como se explica en la nota respectiva, que justamente buscar velar por el mantenimiento de una estructura de capital adecuada. El nivel establecido en dichos covenants financieros ha sido cumplido durante toda la vida de los respectivos créditos, lo que habla de la capacidad que ha tenido la compañía para cumplir con este objetivo a pesar de las crisis propias de la industria que ha debido sortear en años pasados.

23.3 Otras Reservas

Al 31 de marzo de 2012 la compañía mantiene las siguientes reservas:

- USD 1,999,978.00 correspondientes a los pagos recibido en el año 2008 y 2010, por parte de Inversiones Marítimas Universales S.A., en cumplimiento de la cláusula Tres-Tres del contrato de venta de las subsidiarias descritas en párrafo anterior. Este valor se presenta en el rubro "Reservas de Ganancias y Pérdidas por planes de beneficios definidos" del Estado de Cambios en el Patrimonio.

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

23.4 Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas

Para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2012, el número medio ponderado utilizado corresponde a 75,82% (69/91 días) de las 488,037,712 acciones vigentes hasta el 09 de marzo de 2012; a 13,19% (12/91 días) de las 853,545,610 acciones vigentes hasta el 21 de marzo de 2012 y a 10,99% (10/91 días) de las 914,418,949 acciones vigentes desde el 21 de marzo de 2012 producto del aumento de capital indicado en la letra h) de la nota 23.1.

Para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2011, el número medio ponderado utilizado corresponde a las 437,843,607 acciones vigentes a contar del 29 de enero de 2010.

La utilidad (pérdida) básica por acción correspondiente a los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es la siguiente:

| Utilidad Básica por Acción - 01 de enero a 31 de marzo de 2011 y 2012 | | | | | |
|--|---------------------------|----------------|---------------------|--------------------|------------------------------|
| Fecha | | N° Días | % Total Días | N° Acciones | Básica por Acción USD |
| Desde | Hasta | | | | |
| 31-12-2010 | 31-03-2011 | 90 | 100.00% | 437,843,607 | |
| 31-03-2011 | Promedio Ponderado | | 100.00% | 437,843,607 | (0.0142) |
| 31-12-2011 | 09-03-2012 | 69 | 75.82% | 488,037,712 | |
| 09-03-2012 | 21-03-2012 | 12 | 13.19% | 853,545,610 | |
| 21-03-2012 | 31-03-2012 | 10 | 10.99% | 914,418,949 | |
| 31-12-2011 | Promedio Ponderado | | 100.00% | 583,107,502 | (0.0271) |

CCNI no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia (pérdida) por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

La utilidad (pérdida) diluida por acción correspondiente a los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es la siguiente:

| Utilidad Diluida por Acción - 01 de enero a 31 de marzo de 2011 y 2012 | | | | | |
|---|---------------------------|----------------|---------------------|--------------------|------------------------------|
| Fecha | | N° Días | % Total Días | N° Acciones | Básica por Acción USD |
| Desde | Hasta | | | | |
| 31-12-2010 | 31-03-2011 | 90 | 100.00% | 437,843,607 | |
| 31-03-2011 | Promedio Ponderado | | 100.00% | 437,843,607 | (0.0142) |
| 31-12-2011 | 09-03-2012 | 69 | 75.82% | 488,037,712 | |
| 09-03-2012 | 21-03-2012 | 12 | 13.19% | 853,545,610 | |
| 21-03-2012 | 31-03-2012 | 10 | 10.99% | 914,418,949 | |
| 31-12-2011 | Promedio Ponderado | | 100.00% | 583,107,502 | (0.0271) |

23.5 Restricción a la disposición de fondos de las subsidiarias

La Compañía no tiene restricciones a la disposición de fondos de sus subsidiarias.

24. DIVIDENDOS

La política de dividendos vigente de la compañía, acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2011 considera lo siguiente:

a) Contemplar por un período de tres años, una política de desarrollo, que comprenda la reinversión de parte de las utilidades de la sociedad, con el objeto de mantener su eficiencia, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado.

b) La aplicación de la política debe ser coherente con lo expresado en el punto anterior, sin que signifique limitaciones a las facultades de los Directores, para repartir dividendos provisorios, ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

En la citada Junta Ordinaria de Accionistas se determinó que la pérdida del ejercicio 2009 debe acumularse en la cuenta patrimonial de Pérdidas Acumuladas.

Durante los años 2006, 2007, 2008, 2009 y 2011 se generaron pérdidas; y durante el año 2010 se obtuvieron utilidades que fueron destinadas a absorber las pérdidas acumuladas, razón por la cual no se pagaron dividendos con cargo a los resultados de esos años.

En el cuadro siguiente se muestran los últimos dividendos pagados por la Sociedad y que corresponden a los años 2005 y 2006 con cargo a patrimonio del año 2004 y 2005 respectivamente:

| Fecha | N° | Tipo | \$ por acción |
|------------|----|------------------------|---------------|
| 25-05-2005 | 16 | Definitivo Obligatorio | 10.96777 |
| 25-05-2005 | 16 | Definitivo Adicional | 1.85536 |
| 26-10-2005 | 17 | Provisorio | 10.76500 |
| 08-05-2006 | 18 | Definitivo Obligatorio | 9.75465 |
| 08-05-2006 | 18 | Definitivo Adicional | 10.95215 |

El 18 de junio de 2010 fue puesta a disposición de la Junta Nacional de Bomberos de Chile la suma de CLP 11,919,744 correspondientes a la parte caducada del Dividendo Nro. 16 por no cobro de parte de nuestros accionistas más intereses y reajustes a dicha fecha.

El 12 de noviembre de 2010 fue puesta a disposición de la Junta Nacional de Bomberos de Chile la suma de CLP 9,833,032 correspondientes a la parte caducada del Dividendo Nro. 17 por no cobro de parte de nuestros accionistas más intereses y reajustes a dicha fecha.

El 19 de mayo de 2011 fue puesta a disposición de la Junta Nacional de Bomberos de Chile la suma de CLP 18,726,016 correspondientes a la parte caducada del Dividendo Nro. 18 por no cobro de parte de nuestros accionistas más intereses y reajustes a dicha fecha.

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La Compañía reconoce ingresos ordinarios por transporte marítimo. Además, las condiciones de mercado de los últimos años han generado oportunidades en el Subarrendamiento de naves que la Compañía ha aprovechado para su beneficio económico.

Los contratos de subarriendo de naves son de la modalidad Time Charter bajo las mismas condiciones en que dichas naves son arrendadas por la Compañía al dueño de la misma. El plazo de estos contratos depende de las condiciones de mercado y de las necesidades del subarrendador.

Estos ingresos se reconocen sobre base devengada durante la vigencia de los contratos de subarriendo.

Al 31 de marzo de 2012 las siguientes naves se encuentran en modalidad de subarriendo con los siguientes subarrendadores:

| Nombre Nave | Subarrendador |
|------------------|-----------------------------------|
| CCNI Anakena | Industrial Maritime Carriers, LLC |
| CCNI Ancud | Trafigura Beheer B.V. |
| CCNI Antofagasta | Hapag-Lloyd Aktiengesellschaft |
| Valdivia | Grieg Star Shipping AS |

En general, los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con los aportes de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios pueden ser valorados con fiabilidad.

En base a que el resultado de los viajes en curso de las naves de servicios de línea o regulares no puede ser estimado con suficiente fiabilidad, CCNI ha definido que los ingresos y los gastos generados por el transporte marítimo internacional en servicios de línea o regulares, serán reconocidos en base a Viajes Terminados; esto es, cuando el viaje de una nave, ya sea viaje redondo o por etapas, se encuentre efectivamente terminado, lo que es una práctica contable recurrente en la industria naviera. El servicio de transporte de carga termina cuando la nave arriba al destino final establecido para cada servicio de línea regular.

A continuación se presenta un detalle de los ingresos ordinarios de la Compañía por cada segmento operativo:

| Ingresos de Actividades Ordinarias | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Servicio de Transporte Marítimo | 210,965 | 197,007 |
| Servicio de Fletamento | 1,984 | 6,448 |
| Total | 212,949 | 203,455 |

26. COSTOS DE VENTAS

A continuación se presenta un detalle de los costos de ventas de la Compañía por cada segmento operativo:

| Costos de Ventas | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Servicio de Transporte Marítimo | (219,927) | (197,420) |
| Servicio de Fletamento | (5,513) | (9,363) |
| Total | (225,440) | (206,783) |

27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2012 y 2011, es la siguiente:

| Resumen Gastos de Administración | | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Conceptos | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
| Personal | 2,854 | 2,792 |
| Otros Gastos | 2,373 | 2,130 |
| Gastos Depreciación | 256 | 234 |
| Total Gastos de Administración | 5,483 | 5,156 |

El detalle de Gastos de Personal al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

| Gastos de Personal | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Sueldos y salarios | 2,180 | 2,136 |
| Beneficios a corto plazo de los empleados | 491 | 476 |
| Otros gastos de personal | 183 | 180 |
| Total | 2,854 | 2,792 |

28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

De acuerdo a lo establecido en los criterios contables indicados en la Nota 3, puntos 3.4 (Propiedades, Planta y Equipo - Depreciación) y 3.15 (Reconocimiento de Ingresos y gastos – Amortización), el detalle de estos rubros de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Depreciación Propiedades, Planta y Equipo | 1,374 | 1,214 |
| Amortización Intangibles | 151 | 111 |
| Amortización Posicionamiento Naves y Contenedores | 119 | 415 |
| Total | 1,644 | 1,740 |

29. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de ingresos financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

| Ingresos Financieros | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Intereses Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | 16 | 12 |
| Intereses Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG | 9 | 12 |
| Otros Intereses Bancarios | 54 | 128 |
| Total | 79 | 152 |

30. COSTOS FINANCIEROS

El detalle del resultado financiero al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

| Costos Financieros | 01-01-2012 31-03-2012 | 01-01-2011 31-03-2011 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M.USD | M.USD |
| Gastos por préstamos bancarios | (178) | (191) |
| Gastos por arrendamientos financieros (leasing) | (283) | (215) |
| Gastos por refinanciamiento | (205) | (18) |
| Total | (666) | (424) |

31. PARTICIPACION EN LAS GANANCIAS (PERDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle del resultado obtenido en la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas es el siguiente:

| Sociedad (Actividad) | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | Resultado 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | Resultado 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|--|----------------|------------------|-----------------------------|---|---|
| Puerto Varas Shipping Co. Ltd. (Sociedad Naviera) | Isla de Man | USD | 50.00% | (118) | (11) |
| MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & (Sociedad Naviera) | Alemania | USD | 50.00% | 71 | 13 |
| MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co (Sociedad Naviera) | Alemania | USD | 50.00% | (19) | 389 |
| Tesco S.A. (Adm y Explot de depósitos de | Chile | USD | 1.00% | (5) | (2) |
| Modal Trade S.A. (Imp, Exp, Comerc y Dist de bienes) | Chile | USD | 1.00% | - | - |
| Report Ltda. (Serv de muellaje, estiba y desestiba) | Chile | USD | 0.03% | 1 | 1 |
| Utilidad (Pérdida) por participación en Asociadas | | | | (70) | 390 |

No existen participaciones en Negocios Conjuntos por los cuales reconocer resultado en ninguno de los periodos presentados.

32. RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Información general

Matriz

Al 31 de marzo de 2012 la sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M.USD 171.918 (M.USD 152.949 al 31 de diciembre de 2011), y no existen utilidades tributarias no distribuidas de ejercicios anteriores con impuesto de primera categoría pagado.

Subsidiarias

Interoceanbulk S.A.

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M.USD 1,730 (M.USD 1,730 Al 31 de diciembre de 2011), y no existen utilidades tributarias no distribuidas de ejercicios anteriores con impuesto de primera categoría pagado.

Tanto en la matriz como en las subsidiarias chilenas, las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes, en Chile, a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 18,5% para 2012 y de un 20% para 2011.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado antes de Impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados Integrales Consolidado correspondiente a los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011:

| Concepto | 01/01/2011 al 31/03/2012 | | 01/01/2011 al 31/03/2011 | |
|---|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| | Base imponible M.USD | Impuesto tasa 20% M.USD | Base imponible M.USD | Impuesto tasa 20% M.USD |
| Resultado antes de impuesto | (19,322) | (3,575) | (7,839) | (1,567) |
| Diferencias Permanentes | 353 | 64 | (174) | (36) |
| Resultado inversión empresas relacionadas | 353 | 64 | (174) | (36) |
| Otras diferencias permanentes | - | - | | |
| Total (ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias | | (3,509) | | (1,603) |
| Desglose Gasto Corriente/Diferido | | | | |
| Impuesto Renta | | (3,509) | | 1,495 |
| Total ingreso (gasto) por Impuesto Renta | | 3,509 | | 1,495 |
| Total ingreso (gasto) por Impuesto Diferido | | - | | (108) |
| Tasa Efectiva | | 18.16% | | 20.45% |

| Concepto | 01-01-2012 31-03-2012 M.USD | 01-01-2011 31-03-2011 M.USD |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | - | - |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | - | - |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferidos del ejercicio | (3,509) | (1,603) |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | - | - |
| Total (ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias | (3,509) | (1,603) |

33. INFORMACION POR SEGMENTO

33.1 Criterios de segmentación y asignación

En el desarrollo de su actividad, la Compañía tiene dos principales actividades de negocio:

- 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.

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

Dado que la Compañía ofrece servicios en distintas zonas geográficas, sus clientes se encuentran dispersos en todo el mundo y ninguno en particular concentra un porcentaje significativo del total de los ingresos de la Compañía.

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

33.2 Resultado de transporte marítimo internacional y resultado de fletamento de naves

A continuación se presenta la información por segmento señalada correspondiente a los resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011:

| Resultados por Segmentos al 31 de marzo de 2012 | Transporte Marítimo Internacional M.USD | Fletamento de Naves M.USD | Otros No Asignados M.USD | Total Operaciones M.USD |
|--|--|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | | | | |
| Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos | 210,964 | 1,985 | - | 212,949 |
| Total Ingresos Ordinarios | 210,964 | 1,985 | - | 212,949 |
| Ingresos Financieros (Intereses) | 25 | - | 54 | 79 |
| Gastos Financieros (Intereses) | (223) | - | (443) | (666) |
| Ingresos por Intereses Neto, Total | (198) | - | (389) | (587) |
| Depreciaciones y Amortizaciones | - | - | (256) | (256) |
| Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total | - | - | 34 | 34 |
| Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total | (219,926) | (5,513) | (5,954) | (231,393) |
| Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total | (9,160) | (3,528) | (6,565) | (19,253) |
| Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación | | | | |
| Participación de Ganancias de Asociada | 72 | - | - | 72 |
| Participación en Pérdidas de Asociada | (142) | - | - | (142) |
| Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación | (70) | - | - | (70) |
| Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta | - | - | 3,509 | 3,509 |
| Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total | (70) | - | 3,509 | 3,439 |
| Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes o Mantenidos para la Venta | 1 | - | - | 1 |
| Resultado Segmentos Informados | (9,229) | (3,528) | (3,056) | (15,813) |
| Activos de los Segmentos | 179,455 | 1,837 | 72,066 | 253,358 |
| Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación | 30,085 | - | - | 30,085 |
| Pasivos de los Segmentos | 147,958 | 1,103 | 39,018 | 188,079 |

| Resultados por Segmentos al 31 de marzo de 2011 | Transporte Marítimo Internacional M.USD | Fletamento de Naves M.USD | Otros No Asignados M.USD | Total Operaciones M.USD |
|--|--|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | | | | |
| Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos | 197,007 | 6,448 | - | 203,455 |
| Total Ingresos Ordinarios | 197,007 | 6,448 | - | 203,455 |
| Ingresos Financieros (Intereses) | 25 | - | 127 | 152 |
| Gastos Financieros (Intereses) | (215) | - | (209) | (424) |
| Ingresos por Intereses Neto, Total | (190) | - | (82) | (272) |
| Depreciaciones y Amortizaciones | - | - | (234) | (234) |
| Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total | - | - | 201 | 201 |
| Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total | (197,421) | (9,363) | (4,615) | (211,399) |
| Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total | (604) | (2,915) | (4,730) | (8,249) |
| Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación | | | | |
| Participación de Ganancias de Asociada | 403 | - | - | 403 |
| Participación en Pérdidas de Asociada | (13) | - | - | (13) |
| Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación | 390 | - | - | 390 |
| Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta | - | - | 1,603 | 1,603 |
| Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total | 390 | - | 1,603 | 1,993 |
| Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes o Mantenidos para la Venta | 20 | - | - | 20 |
| Resultado Segmentos Informados | (194) | (2,915) | (3,127) | (6,236) |
| Activos de los Segmentos | 179,783 | 2,082 | 68,775 | 250,640 |
| Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación | 32,956 | - | - | 32,956 |
| Pasivos de los Segmentos | 126,605 | 1,217 | 31,217 | 159,039 |

La composición de las partidas significativas de gastos para los períodos indicados es la siguiente:

| Sumas de Partidas Significativas de Gastos | a 31 de marzo de 2012 | | | |
|--|--|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| | Transporte Marítimo Internacional M.USD | Fletamento de Naves M.USD | Otros no Asignados M.USD | Total Operaciones M.USD |
| Costos de Explotación | (219,926) | (5,513) | - | (225,439) |
| Gastos de Administración | - | - | (5,228) | (5,228) |
| Otros Gastos Varios de Operación | - | - | (41) | (41) |
| Diferencias de Cambio | - | - | (685) | (685) |
| Total | (219,926) | (5,513) | (5,954) | (231,393) |
| Sumas de Partidas Significativas de Gastos | a 31 de marzo de 2011 | | | |
| | Transporte Marítimo Internacional M.USD | Fletamento de Naves M.USD | Otros no Asignados M.USD | Total Operaciones M.USD |
| Costos de Explotación | (197,421) | (9,363) | - | (206,784) |
| Gastos de Administración | - | - | (4,921) | (4,921) |
| Otros Gastos Varios de Operación | - | - | (209) | (209) |
| Diferencias de Cambio | - | - | 515 | 515 |
| Total | (197,421) | (9,363) | (4,615) | (211,399) |

33.3 Flujos de efectivo de transporte marítimo internacional y de fletamento de naves

A continuación se presenta la información por segmento señalada correspondiente a los flujos de efectivo al 31 de marzo de 2012 y 2011:

| | 01-01-2012 31-03-2012 | | 01-01-2011 31-03-2011 | |
|--|---|------------------------|---|------------------------|
| | Transporte Marítimo Internacional | Fletamento de Naves | Transporte Marítimo Internacional | Fletamento de Naves |
| | M.USD | M.USD | M.USD | M.USD |
| Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación | | | | |
| Clases de Cobros por Actividades de Operación | | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 147,820 | 2,943 | 163,255 | 6,078 |
| Clases de Pagos | | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (168,541) | (6,866) | (187,224) | (6,563) |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar | - | - | - | - |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (2,640) | - | (2,540) | - |
| Impuesto a las Ganancias reembolsados (pagados) | 4,425 | - | 3,658 | - |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo | 3,775 | - | 647 | - |
| Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación | (15,161) | (3,923) | (22,204) | (485) |
| Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | | | |
| Flujos de Efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | - | - | - | - |
| Importes Procedentes de la venta de Propiedades, Planta y Equipo | - | - | 25 | - |
| Compras de Propiedades, Planta y Equipo | (1,085) | - | (10,731) | - |
| Cobros Procedentes del reembolso de Anticipos y Préstamos concedidos a terceros | - | - | (2,562) | - |
| Dividendos Recibidos | - | - | 1,315 | - |
| Intereses Pagados | - | - | - | - |
| Intereses Recibidos | - | - | 83 | - |
| Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión | (1,085) | - | (11,870) | - |
| Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | | | |
| Importes Procedentes de la Emisión de Acciones | 26,681 | - | - | - |
| Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo | - | - | 6,484 | - |
| Reembolsos de Préstamos | (480) | - | (461) | - |
| Intereses Pagados | (341) | - | (216) | - |
| Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de | 25,860 | - | 5,807 | - |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 9,614 | (3,923) | (28,267) | (485) |
| Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | | | |
| Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | - | - | - | - |
| Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo | 9,614 | (3,923) | (28,267) | (485) |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período | 7,157 | 4,162 | 50,925 | 16,638 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período | 16,771 | 239 | 22,658 | 16,153 |

34. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS

- La Compañía celebró contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de tres naves portacontenedores construidas en astilleros polacos. CCNI concurre en partes iguales con la naviera alemana, a través de una subsidiaria extranjera.

Para el financiamiento de la compra de cada nave, CCNI otorgó garantías corporativas por M.USD 5,730 a los bancos alemanes HSH Nordbank A.G. y Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft.

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran vigentes los contratos celebrados durante el año 2006 por las naves CCNI Antillanca y CCNI Antofagasta, las cuales fueron tomadas en arriendo por la Compañía bajo la modalidad de Time Charter por un período inicial de cinco años a partir de la fecha de entrega de cada una de ellas.

El 20 de diciembre de 2010 venció el plazo original del contrato de arriendo correspondiente a la nave CCNI Antillanca. Este contrato fue renovado por un período inicial de 12 meses a contar de esa fecha, cuyo vencimiento efectivo ocurrió el 01 de enero de 2012.

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

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

- Se celebraron contratos de leasing financiero entre DVB Container Finance LLC y la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. por la compra de 1,300 contenedores reefer con pagos mensuales y 12,000 contenedores dry con pagos trimestrales. No existen garantías sobre estos contratos.

Con fecha 05 de enero de 2007, la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. contrató un crédito con DVB Container Finance America LLC. por M.USD 13,279, que al 31 de marzo de 2011 tiene un saldo por pagar de M.USD 4,134, sobre el cual Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. se constituyó como codeudor solidario (primary obligor). Este crédito tiene vencimiento el 30 de junio del 2012.

En virtud del crédito y de los dos contratos de leasing financiero mencionados anteriormente, CCNI constituyó los siguientes covenants financieros:

- a) Mantener en todo momento una caja disponible (caja y equivalentes a caja) mayor o igual a M.USD 10,000.
- b) Mantener al término de cada trimestre una diferencia entre Activos Tangibles Consolidados y Pasivos Consolidados mayor o igual a M.USD 50,000. En caso de que el capital remanente del financiamiento fuese menor a M.USD 6,000, esta diferencia debiese ser mayor o igual a M.USD 45,000.

Al 31 de marzo de 2012, siguiente son los saldos:

| | M.USD |
|-----------------|--------|
| Disponible | 17,010 |
| Patrimonio neto | 65,279 |

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

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

- A contar de enero de 2008, Agunsa Italia asumió la función de Agente de CCNI en el citado país.

Agunsa paga un sobreprecio de Euros 600,000.00 por la inversión conjunta con los antiguos Agentes y en el contrato de CCNI con Agunsa se estipula que CCNI pagará el citado valor en el evento de poner término al contrato antes de tres años de vigencia.

- Con fecha 10 de marzo de 1997, la Compañía suscribió un contrato de servicios de agenciamiento con Agencias Universales S.A., empresa relacionada, cuyos puntos más relevantes son los siguientes:

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

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

- DECIMO SEGUNDO: Si CCNI da término anticipado o bien no renueva cualquier contrato amparado por éste, cualquiera sea la causa, CCNI estará obligada a pagar una indemnización al agente, cuyo monto será equivalente a un mes de remuneraciones por cada año y fracción superior a seis meses en que el contrato al cual se le está dando término estuvo vigente, contados desde el inicio de la representación de CCNI, con un máximo de 12 años. Para estos efectos, la remuneración mensual será el promedio de la totalidad de las últimas doce remuneraciones mensuales recibidas por el agente en virtud del respectivo contrato.
- En el primer trimestre de 2007 se recibieron 1,350 contenedores refrigerados bajo contrato de leasing operativo de largo plazo, por cinco años de duración, con la sociedad "Carlisle Leasing International, LLC".
- Durante el primer trimestre de 2008, se recibieron 418 contenedores refrigerados bajo contrato de Leasing operativo de largo plazo, por cinco años, con la empresa "Geseaco Services Ltd.".
- En Abril de 2009 se suscribió un acuerdo con los propietarios de las naves CCNI Ancud (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valparaiso" mbH & Co. KG), CCNI Angol (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdivia" mbH & Co. KG), CCNI Anakena (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valdemosa" mbH & Co. KG) y CCNI Atacama (Schiffahrtsgesellschaft MS "Valbella" mbH & Co. KG) para rebajar los pagos de arriendo desde el 01 de abril de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010. Con el objeto de resguardar el cumplimiento de los pagos estipulados en los contratos de Time Charter de las naves mencionadas, se entregaron en garantía las participaciones dormidas que CCNI mantiene en las sociedades alemanas Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.USD 1,000 y en Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie. KG por M.USD 1,000 y los respectivos intereses.

Los contratos de Time Charter tienen los siguientes vencimientos:

| <u>Nave</u> | <u>Fecha de Vencimiento</u> |
|--------------|-----------------------------|
| CCNI Angol | 18-04-2011 |
| CCNI Atacama | 18-04-2011 |
| CCNI Ancud | 18-04-2012 |
| CCNI Anakena | 18-04-2012 |

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

- Debido al plan de fortalecimiento financiero la empresa adquirió inicialmente pasivos por un monto de M.USD 20,000, como garantía del nuevo préstamo se encuentran prendados el Piso 17 y 18 del Edificio del Pacifico y la Quinta de Limache.

| Acreedor de la Garantía | Deudor | | Tipo de Garantía | Activos Comprometidos | | | Saldos pendientes | | |
|-------------------------|--------|----------|------------------|-----------------------|--------|----------------|-------------------|------------|------------|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Moneda | Valor Contable | Moneda | 31-03-2012 | 31-12-2011 |
| Banco BBVA Chile * | CCNI | Acreedor | Prenda | Inmueble | M.USD | 7,397 | M.USD | 17,305 | 17,188 |

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

35. SITUACION FINANCIERA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

36. HECHOS POSTERIORES

- a) Con fecha 23 de abril de 2012 se llevó a cabo la Junta Anual Ordinaria de Accionistas en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:
1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.
 2. Se acordó destinar las pérdidas del ejercicio 2011 a la cuenta patrimonial Pérdidas Acumuladas.
 3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2012 a los señores Ernst & Young Ltda.
 4. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 Unidades de Fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 Unidades de Fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fija una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2012, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.
 5. Se acordó que la remuneración del Comité de Directores y su presupuesto, serán los mínimos que establece la Ley de Sociedades Anónimas.
 6. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen, correspondientes al ejercicio 2012, en el diario El Mercurio de Valparaíso.
- b) Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada el 25 de mayo de 2012.
- c) No han ocurrido otros hechos posteriores que puedan tener un efecto significativo sobre la situación financiera o resultados de la Compañía.

37. MEDIO AMBIENTE

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