ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de marzo de 2014

GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A. y SUBSIDIARIAS

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

El presente documento consta de 2 secciones:

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

INDICE

Página

Estados Financieros de la Sociedad 05

1. Presentación y Actividades Corporativas 11

2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 12

2.1 Principios contables 12

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas 13

2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios 13

2.4 Cambios contables 15

3. Criterios Contables Aplicados 15

3.1 Período contable 15

3.2 Moneda Funcional 15

3.3 Bases de conversión 15

3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo 16

3.5 Otros activos financieros corrientes 16

3.6 Otros activos no financieros, corrientes 17

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 17

3.8 Inventarios 17

3.9 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación 18

3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía 18

3.11 Concesiones 19

3.12 Plusvalía 19

3.13 Propiedad, planta y equipos 19

3.14 Propiedades de inversión 20

3.15 Deterioro del valor de los activos 20

3.16 Otros pasivos financieros 21

3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 22

3.18 Otras provisiones 22

3.19 Impuesto diferidos e impuestos a las ganancias 23

3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos 24

3.21 Ganancia (pérdida) por acción 24

3.22 Dividendos 25

3.23 Estado de Flujos de efectivo 25

3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes 25

3.25 Resultados por unidad de reajuste 26

3.26 Nuevos pronunciamientos IFRS 26

Página

4. Efectivo y Equivalentes al Efectivo 30
5. Otros Activos Financieros Corrientes 32
6. Otros Activos Financieros no Corrientes 32
7. Otros Activos No Financieros 33
8. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar 34
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas 35
   9.1 Partes Relacionadas al 31 de marzo de 2014 36
   9.2 Partes Relacionadas al 31 de diciembre de 2013 39
   9.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia 42
   9.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción 46
10. Inventarios corrientes 46
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes 46
12. Inversiones Contabilizadas Utilizando el método de la Participación 47
13. Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía 50
14. Plusvalía 52
15. Propiedades, Plantas y Equipos 52
16. Propiedades de Inversión 55
17. Arrendamientos 57
18. Impuestos Diferidos 58
19. Impuestos a las Ganancias 59
20. Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes 60
   20.1 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31.03.2014 61
   20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31.12.2013 65
   20.3 Instrumentos Financieros Derivados 69
21. Concesiones 70
22. Política de gestión de Riesgo 74
   22.1 Información a revelar sobre Riesgos 74
   22.2 Riesgo de crédito 75
   22.3 Riesgo de liquidez 76
   22.4 Riesgo de mercado 76
23. Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por pagar 78
   23.1 Detalle Cuentas Comerciales Corrientes 78
   23.2 Detalle Otras Cuentas por Pagar Corrientes 79
24. Otros Pasivos no Financieros 79
25. Otras provisiones corrientes y no corrientes 79
26. Provisiones por beneficios a los empleados 80

27. Contingencias y restricciones 81
27.1 Juicios en que está involucrado la compañía o sus subsidiarias 81
27.2 Compromisos y garantías 81
27.3 Garantías Directas 88
27.4 Garantías Indirectas 89
28. Patrimonio 90
28.1 Capital Emitido 90
28.2 Ganancia (pérdidas) Acumuladas 90
28.3 Otras Reservas 90
28.4 Diferencia de cambio por conversión 91
28.5 Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora 91
28.6 Gestión de Capital 92
28.7 Dividendos 92
28.8 Cambios en el Patrimonio 93
28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por Acción 93
29. Estados financieros consolidados 94
29.1 Observaciones 95
30. Ingresos y Gastos 96
30.1 Ingresos Ordinarios 96
30.2 Gastos de personal 96
30.3 Costos de Ventas 96
30.4 Gastos de Administración 97
30.5 Ingresos y gastos financieros 97
31. Información por Segmentos 97
31.1 Resultado por segmentos período actual 100
31.2 Resultado por segmentos período anterior 101
32. Situación Financiera de la subsidiaria "CCNI" 102
33. Moneda Nacional y Extranjera 103
33.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera 105
33.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera 106
34. Hechos Posteriores 108
35. Medio Ambiente 111

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2014 (No auditado) y al 31 de diciembre de 2013 (No Auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

Grupo Empresas Navieras

Activos	Nota	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	50.416	54.923
Otros activos financieros corrientes	5	17.706	17.493
Otros activos no financieros corrientes	7	16.767	15.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	171.272	157.627
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	3.612	2.747
Inventarios corrientes	10	20.173	23.425
Activos por impuestos corrientes	11	11.286	9.156
Activos corrientes totales		**291.232**	**280.484**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	1.124	1.165
Otros activos no financieros no corrientes	7	10.795	11.130
Cuentas por cobrar no corrientes		599	604
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	1.770	3.077
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	134.453	138.171
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	79.356	70.269
Plusvalía	14	1.633	234
Propiedades, planta y equipo	15	316.442	292.720
Propiedad de inversión	16	15.551	14.858
Activos por impuestos diferidos	18	47.280	46.680
Total de activos no corrientes		**609.003**	**578.908**
Total de activos		**900.235**	**859.392**

Patrimonio y pasivos	Nota	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	75.040	67.792
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	192.174	187.180
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	5.417	6.559
Otras provisiones a corto plazo	25	15.806	16.716
Pasivos por impuestos corrientes	11	2.747	2.494
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	294	300
Otros pasivos no financieros corrientes	24	3.910	4.224
Pasivos corrientes totales		**295.388**	**285.265**
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	222.042	194.280
Otras provisiones, no corrientes	25	845	826
Pasivo por impuestos diferidos	18	23.167	24.552
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	7.619	8.055
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	62	64
Total de pasivos no corrientes		**253.735**	**227.777**
Total pasivos		**549.123**	**513.042**
Patrimonio			
Capital emitido	28	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	65.924	65.192
Otras reservas	28	16.213	17.360
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**230.427**	**230.842**
Participaciones no controladoras	28	120.685	115.508
Patrimonio total		**351.112**	**346.350**
Total de patrimonio y pasivos		**900.235**	**859.392**

Estados de Resultados por Función Consolidados Intermedios
por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No auditados).
(En miles de dólares estadounidenses)

Grupo Empresas Navieras

Estado de Resultados	Nota	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	30.1	327.104	346.906
Costo de Ventas	30.3	(306.194)	(309.949)
Ganancia Bruta		**20.910**	**36.957**
Otros Ingresos, por Función		81	54
Gasto de Administración	30.4	(20.868)	(22.835)
Otros Gastos, por Función		(1.356)	(409)
Otras Ganancias (Pérdidas)		679	(806)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**(554)**	**12.961**
Ganancia (pérdida) que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		31	-
Ingresos Financieros	30.5	402	925
Costos Financieros	30.5	(3.073)	(3.968)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	4.425	4.290
Diferencias de cambio		2.348	(1.063)
Resultado por Unidades de Reajuste		167	(703)
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		**3.746**	**12.442**
Gasto por Impuestos a las Ganancias	19	178	(3.117)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuadas		**3.924**	**9.325**
Ganancia (Pérdida)		**3.924**	**9.325**
Ganancia (Pérdida), Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	28.2	2.162	5.735
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	28.2	1.762	3.590
Ganancia (Pérdida)		**3.924**	**9.325**
Ganancia por Acción Básica			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuadas	28	0,0003	0,0008
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica		**0,0003**	**0,0008**
Ganancia por Acción Diluida			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuadas	28	0,0003	0,0008
Ganancia (Pérdida) Diluida por acción		**0,0003**	**0,0008**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estado de Resultado Integral		01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Ganancia (Pérdida)		**3.924**	**9.325**
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(35)	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto		**(35)**	**-**
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos			
Diferencia de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	28.4	(1.721)	16
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		**(1.721)**	**16**
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		150	(238)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta		**150**	**(238)**
Cobertura del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos		459	47
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		**459**	**47**
Otro Resultado Integral		**(1.147)**	**(175)**
Resultado Integral Total		**2.777**	**9.150**
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**1.015**	**5.560**
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras		**1.762**	**3.590**
Resultado Integral Total		**2.777**	**9.150**

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios – Método Directo
por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No auditados).
(En miles de dólares estadounidenses)

Grupo Empresas Navieras

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-03-2014 MUS$	31-03-2013 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		381.546	382.115
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	20
Otros cobros por actividades de operación		2.319	634
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(377.547)	(362.105)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(18.484)	(19.355)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(396)	(363)
Otros pagos por actividades de operación		(5.500)	(521)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		**(18.062)**	**425**
Intereses pagados		(15)	(1)
Intereses recibidos		21	11
Impuestos a las ganancias (reembolsados)		(3.476)	(2.068)
Otras entradas de efectivo		1.595	8.414
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		**(19.937)**	**6.781**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(1.819)	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(10.723)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		19	77
Compras de propiedades, planta y equipo		(27.877)	(20.248)
Compras de activos intangibles		(8.165)	(5.581)
Compras de otros activos a largo plazo		-	(76)
Dividendos recibidos		7.018	1.766
Intereses recibidos		323	657
Otras entradas de efectivo		(183)	112
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		**(41.407)**	**(23.293)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		18.638	17.141
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		37.693	220
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		12.910	7.209
Total importes procedentes de préstamos		**50.603**	**7.429**
Reembolsos de préstamos		(8.198)	(1.847)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(884)	166
Dividendos pagados		(2)	(9)
Intereses pagados		(1.675)	(1.579)
Otras salidas de efectivo		(1.248)	(313)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**57.234**	**20.988**
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(4.110)**	**4.476**
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		(397)	(218)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		**(4.507)**	**4.258**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		**54.923**	**60.169**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**4**	**50.416**	**64.427**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios
por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No auditados).
(En miles de dólares estadounidenses)

Grupo Empresas Navieras

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de Caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remedición de Activos financieros disponibles para la Venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/14		148.290	(6.084)	(1.857)	(302)	(1.231)	26.834	17.360	65.192	230.842	115.508	346.350
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(6.084)	(1.857)	(302)	(1.231)	26.834	17.360	65.192	230.842	115.508	346.350
Cambios en patrimonio					-							
Resultado Integral					-							
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	2.162	2.162	1.762	3.924
Otro resultado integral		-	(1.721)	459	(35)	150	-	(1.147)	-	(1.147)	-	(1.147)
Resultado integral		-	(1.721)	459	(35)	150	-	(1.147)	2.162	1.015	1.762	2.777
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(648)	(648)	-	(648)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-		-	(782)	(782)	3.415	2.633
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no imp		-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	(1.721)	459	(35)	150	-	(1.147)	732	(415)	5.177	4.762
Saldo Final Período Actual 31/03/2014		**148.290**	**(7.805)**	**(1.398)**	**(337)**	**(1.081)**	**26.834**	**16.213**	**65.924**	**230.427**	**120.685**	**351.112**

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/13		148.290	547	(902)	-	(385)	26.844	26.104	43.969	218.363	99.466	317.829
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	547	(902)	-	(385)	26.844	26.104	43.969	218.363	99.466	317.829
Cambios en patrimonio					-							
Resultado Integral					-							
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	5.735	5.735	3.590	9.325
Otro resultado integral		-	16	47	-	(238)	-	(175)	-	(175)	-	(175)
Resultado integral		-	16	47	-	(238)	-	(175)	5.735	5.560	3.590	9.150
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)	2.557	2.548
Total de cambios en patrimonio		-	16	47	-	(238)	-	(175)	5.726	5.551	6.147	11.698
Saldo Final Período Anterior 31/03/2013		**148.290**	**563**	**(855)**	**-**	**(623)**	**26.844**	**25.929**	**49.695**	**223.914**	**105.613**	**329.527**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

1. PRESENTACIÓN Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS

La escritura pública de constitución de Euroandina de Inversiones S.A. - hoy Grupo Empresas Navieras S.A. - fue suscrita en la ciudad de Valparaíso, ante el Notario don Alfonso Díaz Sangüeza, con fecha 24 de junio de 1983. El 29 de junio de 1983 se publicó el extracto de la escritura social en el Diario Oficial de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983, a fojas 9701 Nº 5679 y en Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1992, a fojas 713 vta. Nº 675.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de septiembre de 1992, se modificaron los estatutos sociales, cambiándose la razón social por EMPRESAS NAVIERAS S.A., aumentándose el capital, trasladándose el domicilio de Santiago a Valparaíso, reduciéndose el número de Directores de siete a cinco y adoptándose la resolución de inscribirse en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, como sociedad anónima abierta y en algunas de las Bolsas de Valores del país. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 2 de octubre de 1992, ante el Notario de Santiago don Alberto Santelices Narducci y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 1992, a fojas 713 vta. Nº 675. El extracto fue publicado en el Diario Oficial Nº 34.386 del 9 de octubre de 1992.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de octubre de 1995, se modificaron los estatutos sociales, donde se acordó en lo principal multiplicar por 100 el número de acciones en circulación y aumentar el capital mediante la capitalización de reservas patrimoniales quedando éste en $31.669.004.556 (históricos), dividido en 5.728.025.040 acciones. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 30 de octubre de 1995, ante el Notario de Valparaíso don Alfonso Díaz Sangüeza y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes de Raíces de Valparaíso correspondiente a 1995, a fojas 862 Nº 765. El extracto fue publicado en el Diario Oficial Nº 35.319 del 17 de noviembre de 1995.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de agosto de 2004, se modificaron nuevamente los Estatutos Sociales, aumentando el número de Directores de cinco a siete y el quórum para que sesione de tres a cuatro miembros. Asimismo, se agregaron a los Estatutos nuevas presunciones de que un Director tenga interés en determinado acto o contrato y se incorporaron aquellas materias que deben ser acordadas en Junta Extraordinaria de Accionistas y aquellas que deben aprobarse con quórum mínimo de los dos tercios de las acciones emitidas. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 5 de octubre de 2004, ante el Notario de Valparaíso don Sergio Arze Romaní, suplente del titular don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 2004, a fojas 903 vta. Nº 822. El extracto fue publicado en el Diario Oficial Nº 37.992 del 22 de octubre de 2004.

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

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

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

GEN es la Matriz del grupo y no posee controlador. Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (20,94%), Sociedad de Inversiones Paine S.A. (20,94%) y Axxion S.A. (14,72%).

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

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

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

Antofagasta Terminal Internacional S.A. – ATI	80
Terminal Puerto de Arica S.A. – TPA	122
Iquique Terminal Internacional S.A. – ITI	57
Talcahuano Terminal Portuario S.A. – TTP	256

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Principios contables

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

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

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de GEN al 31 de marzo de 2014, el resultado, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminado a esa fecha.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2013, 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 2014.

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 es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las IFRS.

Los Estados Financieros Consolidados han sido autorizados por el Directorio de la sociedad con fecha 28 de mayo de 2014.

2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios

La consolidación comprende los Estados de Situación Financiera de GEN y de sus subsidiarias al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013. De igual modo, el Estado de Resultados por Función, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, integrándose en los Estados Financieros Consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizado los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones entre las compañías del grupo consolidado.

Las subsidiarias son consolidadas completamente desde la fecha de adquisición, que es la fecha en que GEN obtiene el control, definido como la capacidad de dirigir las actividades relevantes que afecten de forma significativa a los rendimientos de la subsidiaria. Continúan siendo consolidadas hasta la fecha en que dicho control cese.

Los Estados Financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período de reporte que la matriz, aplicando consistentemente las políticas y principios contables correspondientes.

La sociedad mantiene inversiones en subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense. Para efectos de reporte a la sociedad matriz estas subsidiarias traducen sus estados financieros a la moneda de presentación expresando sus activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período y sus resultados al tipo de cambio transaccional o promedio, según cada caso, de acuerdo a la NIC 21.

Cuando la moneda funcional de una subsidiaria es la de una economía hiperinflacionaria, cada entidad reexpresa sus estados financieros de acuerdo a NIC 29 antes de traducir todas las partidas del estado de situación financiera y resultados al tipo de cambio de cierre.

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Sigla	Porcentaje de Participación %			
					31-03-2014			31-12-2013
					Directo	Indirecto	Total	Total
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP	AGENOR	-	100,00	100,00	100,00
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD	AGUNSA	69,83	-	69,83	69,83
76.376.843-0	Chile	Bodegas AB Express S.A.	CLP	BODEGAS AB EXP	-	70,00	70,00	-
90.596.000-8	Chile	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	USD	CCNI	74,27	-	74,27	74,27
76.139.803-2	Chile	Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP	CACSA	-	100,00	100,00	100,00
76.256.545-5	Chile	Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A.	CLP	CAS	-	100,00	100,00	100,00
76.087.702-6	Chile	Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	CLP	CAMSA	-	100,00	100,00	100,00
76.060.490-9	Chile	Geología y Logística Sur Ltda.	USD	GEOLOSUR	0,10	99,90	100,00	100,00
96.688.950-0	Chile	Interoceanbulk S.A.	USD	-	0,11	99,89	100,00	100,00
96.515.920-7	Chile	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE	-	99,00	99,00	99,00
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP	PETROMAR	-	99,00	99,00	99,00
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD	FROWARD	66,00	-	66,00	66,00
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	CLP	MAR AUSTRAL	99,00	-	99,00	99,00
96.858.730-7	Chile	Portuaria Patache S. A.	CLP	PPSA	-	74,98	74,98	74,98
79.509.640-K	Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	USD	REPORT	-	99,97	99,97	99,97
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD	TTP	99,00	1,00	100,00	100,00
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	USD	TESCO	-	99,00	99,00	99,00
99.504.920-1	Chile	Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	USD	VTP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Alemania	CCNI Europe GMBH	EUR	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Agunsa Argentina S.A.	ARS	-	-	70,00	70,00	70,00
Extranjero	Argentina	Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A.	ARS	IMUSA ARG.	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	MARPACIFICO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicos Marítimos Ltda.	BRL	-	-	99,00	99,00	99,00
Extranjero	China	Agunsa Logistics (HK) Limited	CNY	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	China	Ccni Hong Kong Ltd.	CNY	CCNI HK	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Colombia	Agunsa Logistics S.A.S.	COP	-	-	61,33	61,33	61,33
Extranjero	Costa Rica	Agunsa Costa Rica S. A.	CRC	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global S.A.	USD	MARGLOBAL	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Aretina S. A.	USD	ARETINA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE ECUADOR	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Portrans S.A.	USD	PORTRANS	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	El Salvador	Agunsa El Salvador S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Agunsa Europa S.A.	EUR	-	-	100,00	100,00	70,00
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR	MTRADE EUR	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Reconsa Logística S.L.	EUR	RECONSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S. A.	GTQ	-	-	98,28	98,28	98,28
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A	GTQ	CRAESA	-	65,00	65,00	65,00
Extranjero	Honduras	Agunsa Honduras S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Islas Marshall	North Trade Shipping Co. Inc.	USD	NORTH TRADE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Italia	Agunsa Italia S.R.L.	EUR	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Japón	Ccni Japan Ltd.	JPY	CCNI JP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Korea	Ccni Korea Ltd.	KRW	CCNI KR	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Andes Navigation Ltd.	USD	ANDES	-	59,29	59,29	59,29
Extranjero	Liberia	Atacama Navigation Ltd.	USD	ATACAMA	-	55,29	55,29	-
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD	ANGOL	75,00	4,80	79,80	75,00
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD	ARAUCO	75,00	4,80	79,80	75,00
Extranjero	Liberia	Key Colony Marine Co. Ltd.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Key West Marine Co. Ltd.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Kirke Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Mc Pherson Shipping Services Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Skyring Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	West Cape Marine Co. Ltd.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	México	Agunsa Agencia Naviera S.A.de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	México	Agunsa L & D S.A. de C.V.	MXN	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	México	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	México	Modal Trade S.A. de C.V.	MXN	MTRADE MX	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	-	-	55,00	55,00	55,00
Extranjero	Panamá	Camaros Shipping Inc.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD	IMUSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Key Biscayne Marine Inc.	USD	KEY BISCAYNE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Antofagasta S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Arica S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN	AGUNSA PERU	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	CCNI Perú S.A.C.	USD	CCNI PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	IMUDESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	IMUPESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	MTRADE PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	STARCOM	-	80,00	80,00	80,00
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN	TRANSUNIVERSAL	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Agunsa Logistics & Distribution Inc.	USD	LOGISTICS	-	-	-	100,00
Extranjero	USA	Agunsa Miami INC	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Fax Cargo Corporation	USD	FAX CARGO	-	51,00	51,00	51,00
Extranjero	USA	Modal Trade USA INC.	USD	MTRADE USA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	Agunsa Unidas Venezuela C.A.	VEB	-	-	60,00	60,00	-
Extranjero	Venezuela	Agunsa Venezuela S.A.	VEB	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	APL Venezuela S. A.	VEB	APL VE	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Venezuela	CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	VEB	CCNI VE	-	100,00	100,00	100,00

2.4 Cambios Contables

No existen cambios contables con un efecto significativo en el período terminado al 31 de marzo de 2014, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2013.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

- Estado de Resultados por función, Estado de Resultados Integrales, Estados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

3.2 Moneda Funcional

Los Estados Financieros Consolidados son preparados en su moneda funcional que es el Dólar Estadounidense.

Bajo IFRS la determinación de la moneda funcional se basa en el entorno económico principal en el que opera una entidad, normalmente es aquel en el que ésta genera y emplea el efectivo. GEN en base a la moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios, factor mencionado en la NIC 21, ha determinado que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense. Los Estados Financieros Consolidados son expresados en la moneda de presentación Miles de Dólares Estadounidenses.

3.3 Bases de conversión

a) Información previa

Los Estados Financieros Consolidados son presentados en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad.

Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del dólar son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de cierre de los Estados Financieros, mientras que los no monetarios valorados a su costo histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio vigente en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Todas las diferencias de cambio en moneda distinta del dólar que se generan son reconocidas como utilidades o pérdidas según corresponda en el rubro Diferencias de Cambio.

b) Tipos de cambios aplicados

Los tipos de cambios con respecto al dólar estadounidense, aplicados por la sociedad y sus subsidiarias al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

		31-03-14 USD	31-12-13 USD	31-03-13 USD
* Peso Chileno	CLP	0,00181	0,00191	0,00212
* Euro	EUR	1,37723	1,38064	1,28255
* Peso Argentino	ARS	0,12531	0,15326	0,19569
* Peso Mexicano	MXN	0,07660	0,07643	0,08090
* Nuevo Sol Peruano	PEN	0,35613	0,35894	0,38625

c) Transacciones en el exterior

La conversión de los activos y pasivos de operaciones en Subsidiarias y Asociadas extranjeras, se efectúan considerando que los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción, y que los activos, pasivos, y los ajustes a los activos netos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada Estado Financiero, según lo dispuesto en IAS 21. Las diferencias de cambio por conversión de las inversiones en moneda funcional distinta del dólar, se llevan con cargo o abono en el Estado de Resultado Integral.

d) Glosario de monedas

Nombre de la moneda	Código ISO 4217
Peso Argentino	ARS
Real Brasileño	BRL
Unidades de Fomento (Chile)	CLF
Peso Chileno	CLP
Hong Kong dólar	CNY
Euro	EUR
Yen Japonés	JPY
Peso Mexicano	MXN
Nuevo Sol Peruano	PEN
Dólares Estadounidenses	USD
Bolívar Venezolano	VEB

3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

3.5 Otros Activos Financieros Corrientes

3.5.1 Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

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

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

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

ii) En otros casos, cuando los instrumentos financieros son únicos y no tienen cotización en un mercado activo, es necesario recurrir a modelos de valoración, tomando los inputs de mercado coherentes para el cálculo del valor: es el caso de los instrumentos derivados.

3.5.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes

Es 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. Además se incluye los costos incurridos en la colocación del Bono emitido por GEN, el cual será amortizado durante el período de duración de éste.

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

3.8 Inventarios

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

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

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

Las existencias a bordo de las naves, combustibles y lubricantes, se encuentran valorizadas al costo de adquisición según el método FIFO (first in, first out). Los valores así determinados no exceden los respectivos valores netos realizables.

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

3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

Las asociadas son entidades sobre las cuales la inversionista tiene influencia significativa, definida como la capacidad de manejar las políticas financieras y operacionales de ellas, sin llegar a tener el control.

Las Inversiones en asociadas son contabilizadas usando el método de la participación. El reconocimiento inicial de la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte del inversionista en el resultado del período de la participada después de la fecha de adquisición. La parte del inversionista en el resultado de la participada se reconocerá en el resultado del período del inversionista. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de esta inversión.

3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía

3.10.1 General

Los activos intangibles son registrados de acuerdo a la NIC 38, a su costo de adquisición menos amortización acumulada. De acuerdo a la NIIF 3, el costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios, es su valor justo a la fecha de adquisición. Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente a lo largo de su vida útil estimada. Anualmente, o cada vez que existan indicadores de que el activo pueda estar deteriorado, se efectuarán pruebas de deterioro. Bajo este concepto se encuentran registrados los software adquiridos, patentes, marcas registradas y otros derechos.

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

La subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A. reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesiones de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión, a la fecha de firma del Contrato de Concesión, los que fueron descontados a una tasa anual de 3,65%. Este valor será rebajado por la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. La tasa de descuento del 3,65% fue determinada considerando los siguientes elementos: tasa LIBOR USD 180 días (fuente Reuters Eikon), equivalente a 0,74833% más spread equivalente al promedio del endeudamiento de empresas de la Industria, determinado en 2,9014%

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

	Vida Mínima	Vida Máxima
Contratos de concesión de aeropuertos	13	30
Patentes, marcas registradas y otros derechos	6	10
Programas informáticos	1	4
Otros activos intangibles identificables	4	26

3.10.2 Costos de investigación y desarrollo.

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos.

3.11 Concesiones

En relación con la IFRIC 12 que considera que la empresa concesionaria tan sólo tiene acceso a la infraestructura para realizar servicio público en nombre del organismo concesionario en Chile (el MOP), las sociedades concesionarias en las que participa la sociedad directa o indirectamente, consideran los montos invertidos según las bases de la concesión simplemente como intangibles amortizables en el período que dura la concesión para cada sociedad concesionaria, lo que constituye una operación contractual de intercambio, donde la empresa concesionaria financia, construye comprometiéndose a mantener la infraestructura objeto del contrato a cambio de la explotación onerosa de la misma, siendo tal explotación controlada por el organismo concedente.

3.12 Plusvalía

La plusvalía adquirida es inicialmente medida al costo, el exceso del costo de la combinación de negocios, se mide sobre la participación del interés de la sociedad, en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición.

Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía adquirida es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los intereses no controladores representan la porción de utilidades o pérdidas y patrimonio que no son propiedad de la sociedad y son presentados separadamente en el Estado de Resultados por Función Consolidado, en el Estado de Resultado Integral Consolidado, en el Estado de Cambios del Patrimonio y en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Las adquisiciones de intereses no controladores, son contabilizadas usando el método de extensión de la entidad matriz, donde, la diferencia entre el monto pagado y el valor libro de la porción de los activos netos adquiridos, es reconocida como Menor Valor de Inversión.

Cuando se vende, alguna participación en asociadas, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos, más diferencias de conversión acumulada y la plusvalía no amortizada es reconocida en el Estado de Resultados por Función.

3.13 Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

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

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

Las Propiedades, plantas y equipos, netas de su valor residual, se deprecian linealmente en los años de vida útil estimada mediante criterios técnicos y económicos. La vida útil se revisa al menos anualmente. Por normativa los terrenos no son depreciables.

	Explicación de la tasa	Vida o Tasa Mínima	Vida o Tasa Máxima
Vida o Tasa para Edificios	Años	9	100
Vida o Tasa para Plantas y Equipos	Años	1	25
Vida o Tasa para Equipamiento Tecnología de la Información	Años	2	13
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	Años	1	65
Vida o Tasa para Naves	Años	18	25
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	Años	2	10
Vida o Tasa para Otras Propiedades, Planta y Equipo	Años	3	12

3.14 Propiedades de Inversión

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

3.15 Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

3.16 Otros pasivos financieros

3.16.1 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

3.16.2 Arrendamientos

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

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

El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el 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 son reconocidas de forma lineal como gasto, en el estado de resultados por función durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

Se han efectuado ventas de propiedades, planta y equipo con pacto de retroarrendamiento financiero. El resultado obtenido en la venta se difiere durante la vida útil remanente del bien y se amortiza en porción de su depreciación.

3.16.3 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

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

Las subsidiarias Angol Navigation Ltd. y Arauco Navigation Ltd. han suscrito contratos Swap de tasa de interés fijas con el banco alemán Norddeutsche Landesbank Girozentrale "Nord/LB", por el 50% del total del préstamo solicitado para el financiamiento de la adquisición de las naves portacontenedores de 9.000TEU y por un período de 6 años. Dicho préstamo se encuentra suscrito por las partes, a través de un

"Facility Agreement" por USD125.000.000, siendo otorgado junto con la entrega de las respectivas naves, es decir, en septiembre y octubre de 2014.

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

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

3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.18 Otras Provisiones

3.18.1 General

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales, se registran en el estado de situación financiera como provisiones acorde a lo estipulado en la NIC 37, por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para pagar la obligación. Se debe reconocer una provisión cuando, y sólo cuando, se dan las siguientes circunstancias:

a) Una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado;

b) es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos, para cancelar la obligación; y

c) puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. En la norma se destaca que sólo en casos extremadamente excepcionales no será posible la estimación de la cuantía de la deuda.

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

Los ingresos de viajes en curso al cierre de cada ejercicio, netos de los respectivos costos incurridos que se espera sean recuperables son incluidos en el estado de situación financiera consolidado, bajo el rubro provisiones de viajes en curso, cuando los resultados netos de los viajes en curso son negativos.

3.18.2 Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

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

La subsidiaria CCNI, a contar del ejercicio 2001 en algunos contratos individuales de trabajo estipuló indemnizaciones a todo evento. Para estos casos, la obligación es calculada y contabilizada a base de la aplicación del método de valorización actuarial a la fecha de los estados financieros, con tasa neta de descuento de 1,99% que corresponde a la tasa BCU informada por el Banco Central de Chile, para un período de 10 años promedio como período de capitalización.

La subsidiaria AGUNSA, constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por años de servicio, cuya obligación nace, en base a lo estipulado en los contratos individuales del personal clave de gerencia. La obligación se trata, de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada como un pasivo y como un gasto en el Estado de Resultados consolidados por Función.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera representa el valor presente de la obligación el beneficio más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se imputan íntegramente en el estado de resultados integrales, afectando al Patrimonio de conformidad con los cambios que a contar de 01.01.2013 tuvo la NIC 19 de "Beneficio a los Empleados", durante el ejercicio económico que se registran.

3.18.3 Provisión de contratos onerosos

Al 31 de marzo de 2014 la subsidiaria CCNI no ha identificado contratos clasificados como onerosos.

3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias

a) Impuestos a las Ganancias

El gasto por Impuesto a las Ganancias está compuesto por Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos. El gasto por Impuesto a las Ganancias es reconocido en el Resultado por Función, excepto en el caso que esté relacionado con ítems reconocidos directamente en el Patrimonio.

El resultado por impuesto a las ganancias del período, es determinado como la suma del Impuesto Corriente de la sociedad y resulta de la aplicación de la tasa de gravamen sobre la base imponible del período, una vez efectuado los agregados y deducciones que tributariamente son admisibles, menos los créditos tributarios que establece la Ley de Impuesto a la Renta (DL. 824).

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y ejercicios anteriores son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria correspondiente en cada ejercicio de acuerdo a la tasa impositiva vigente.

b) Impuestos diferidos

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

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

- Cuando el pasivo por Impuesto Diferido surge del reconocimiento inicial de plusvalía adquirida o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas tributarias;

- Respecto de diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, donde la oportunidad del reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no se reversarán en el futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, créditos tributarios por pérdidas de arrastre no utilizadas, en la medida que es probable que habrá utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser aplicadas salvo:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas imponibles;

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

- El Impuesto a las Ganancias relacionado con impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio en el período de transición, también es reconocido en el mismo y no en el Estado de Resultados por Función.

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.

3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

Los costos financieros de actividades no financieras se imputan a resultados en función del método del devengado considerando que los de tipo operacional son cargados directamente a las respectivas líneas de negocios.

La capitalización de costos financieros, de las subsidiarias del segmento concesiones registran los intereses por financiamiento atribuibles directamente a la construcción de obras objeto de la concesión como activos intangibles y no directamente como gastos del período.

3.21 Ganancia (pérdida) por acción

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

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

3.22 Dividendos

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

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

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

3.23 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo consolidado informa los movimientos de caja realizados durante cada ejercicio comercial, determinados mediante el método directo. En el estado de flujo de efectivo consolidado se utilizan los siguientes conceptos:

i) Flujos de efectivo

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

ii) Actividades de operación

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

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

iv) Actividades de financiamiento

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

3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado 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.

3.25 Resultados por unidad de reajuste

La variación de las partidas controladas en unidades de fomento (CLF) y convertidas a dólares estadounidenses es presentada en el Estado de Resultados Consolidado por Función bajo "Resultados por unidades de reajuste".

3.26 Nuevos Pronunciamientos IFRS

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros, la mayor parte de estas normas han entrado en vigencia, y la sociedad ha aplicado las correspondientes, acorde a su actividad:

a)	**Normas e interpretaciones obligatorias a contar de 01-01-2014**		
1	IFRS 9	Instrumentos financieros	01-01-2015
2	IFRIC 21	Gravámenes	01-01-2014
b)	**Enmiendas y mejoras obligatorias a contar de 01-01-2014**		
1	NIC 32	Instrumentos financieros – presentación	01-01-2014
2	NIC 27	Estados Financieros Separados, e IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IFRS 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	01-01-2014
3	NIC 36	Deterioro del Valor de los Activos	01-01-2014
4	NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición	01-01-2014
5	IFRS 9	Instrumentos financieros	01-01-2015
6	NIC 19	Beneficios a los empleados	01-07-2014
7	IFRS 2	Pagos basados en acciones	01-07-2014
8	IFRS 3	Combinaciones de negocios	01-07-2014
9	IFRS 8	Segmentos de operación	01-07-2014
10	IFRS 13	Medición del valor razonable	01-07-2014
11	NIC 16	Propiedad, Planta y Equipos	01-07-2014
	NIC 38	Activos intangibles	01-07-2014
12	NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	01-07-2014
13	IFRS 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	01-07-2014
14	IFRS 3	Combinación de negocios	01-07-2014
15	IFRS 13	Medición de valor razonable	01-07-2014
16	NIC 40	Propiedad de Inversión	01-07-2014

Normas e interpretaciones obligatorias a contar de 01-01-2014	**Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
1. IFRS 9 "Instrumentos Financieros"	
Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses.	
Posteriormente esta norma fue modificada en Noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, e menos que esto cree una asimetría contable.	01/01/2015
Su adopción anticipada es permitida.	

2. IFRIC 21 "Gravámenes"

Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2014

Enmiendas y mejoras obligatorias a contar de 01-01-2014	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
1. NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"	
Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2014
2. NIC 27 "Estados Financieros Separados" y IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados" y IFRS 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la IFRS 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la IFRS 12 y en la NIC 27.	01/01/2014
3. NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos"	
Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de IFRS 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2014

4. NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" 01/01/2014

Emitida en Junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen modificaciones en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.

5. IFRS 9 "Instrumentos Financieros" 01/01/2015

Emitida en Noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la IFRS 9.

6. NIC 19 "Beneficios a los empleados" 01/07/2014

Emitida en Noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje dijo del salario.

7. IFRS 2 "Pagos basados en acciones" 01/07/2014

Se clarifican las definiciones de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" (vesting conditions) y "Condiciones de mercado" (market conditions) y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" (performance conditions) y "Condiciones de servicio" (service conditions). Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

8. IFRS 3 "Combinaciones de negocios" 01/07/2014

Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación". La norma se modificó adicionalmente para aclarar que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de

presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Consecuentemente, también se hacen cambios a la IFRS 9, la NIC 37 y la NIC 39.

La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a las IFRS 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

9. IFRS 8 "Segmentos de operación" 01/07/2014

La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. Esto incluye una descripción de los segmentos que han sido agregados y los indicadores económicos que han sido evaluados en la determinación de que los segmentos agregados comparten características económicas similares, la norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

10. IFRS 13 "Medición del valor razonable" 01/07/2014

Cuando se publicó la IFRS 13, consecuentemente los párrafos B5.4.12 de la IFRS 9 y CA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la IFRS 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.

11. NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles" 01/07/214

Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida.

12. NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas" 01/07/2014

La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.

13. IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" 01/07/2014

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatorio, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los períodos presentados.

14. IFRS 3 "Combinación de negocios" 01/07/2014

Se modifica la norma para aclarar que la IFRS 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo IFRS 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

15. IFRS 13 "Medición del valor razonable" 01/07/2014

Se aclara que la excepción de cartera en la IFRS 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o IFRS 9. La enmienda es obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la IFRS 13.

16. NIC 40 "Propiedad de Inversión"

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Efectivo	464	216
Saldos en bancos	28.537	24.833
Depósitos a corto plazo	21.415	28.314
Fondos Mutuos	-	1.560
Total	**50.416**	**54.923**

La subsidiaria CCNI tiene una línea de crédito de MUS$1.000 en el Banco Citibank de plaza New York de libre disposición para la sociedad.

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

Moneda	Saldos al	
	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
CLP	3.629	5.963
USD	37.311	41.424
EUR	3.303	3.063
JPY	195	277
ARS	885	536
VEB	382	275
MXN	61	477
CNY	692	705
Otros	3.958	2.203
Total	**50.416**	**54.923**

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

c) Detalle de los depósitos existentes al 31 de marzo de 2014:

Entidad Financiera	Vencimiento	sa de Interés	MUS$
Citibank NY	01-04-14	0,001%	6.254
Citifund	01-04-14	0,07%	42
Banco Santander	31-05-14	0,35%	1.064
Banco Santander	31-05-14	0,46%	258
BBVA Continental	08-04-14	0,26%	285
BBVA Continental	24-01-14	0,26%	427
Citibank NY	01-04-14	0,00%	5.308
Corpbanca NY	01-04-14	0,00%	73
Banco Monex	22-04-14	0,48%	1.003
Banamex	01-04-14	1,22%	30
Banamex	01-04-14	1,30%	34
Caixabank	01-04-14	0,04%	132
Banco Consorcio	02-04-14	0,50%	1.502
Banco Consorcio	16-04-14	0,60%	2.503
Banco Consorcio	15-04-14	0,40%	2.500
Total			**21.415**

d) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2013:

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS$
Banco Santander	06-01-14	0,41%	2.523
Citibank NY	01-01-14	0,00%	18.939
Citifund	01-01-14	0,07%	42
Banco Santander	07-10-14	0,40%	837
Banco Corpbanca	02-02-14	3,00%	800
Produbanco	14-02-14	3,25%	1.496
Scotiabank	16-01-14	0,23%	718
Corpbanca NY	02-01-14	0,00%	1.421
Banco Monex	28-01-14	0,17%	559
Banamex	01-01-14	1,68%	83
Banamex	01-01-14	1,40%	228
Banco Galicia	31-01-14	2,73%	189
Banco Citibank	31-01-14	2,96%	267
Caixabank S.A.	08-01-14	0,10%	39
Caixabank S.A.	08-01-14	0,10%	36
Bankia S.A.	02-01-14	1,00%	137
Total			**28.314**

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.

e) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de marzo de 2014:

La sociedad no mantiene fondos mutuos clasificados como fondos tipo, conforme a las indicaciones contempladas en la Circular N° 1578 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

f) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2013:

Conforme a las indicaciones contempladas en la Circular N° 1578 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los fondos mutuos que a continuación se detallan clasifican como fondos tipo 1.

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS$
Corpbanca Adm. General de Fondos S.A.	06-01-14	0,78%	1.560
Total			**1.560**

g) Transacciones monetarias significativas (flujos de inversión comprometidos)

Subsidiaria Agencias Universales S.A.

Al 31 de marzo de 2014 las actividades de inversión realizadas que no generaron flujos de efectivo y comprometen flujos futuros corresponden a inversiones en Propiedades, planta y equipos al crédito simple de proveedores por MUS$ 647.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros Activos Financieros	Moneda	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Bonos	USD	17.374	17.160
Depósito a plazo	USD	329	328
Opción	USD	-	3
Opción	CLP	3	2
Total		**17.706**	**17.493**

Los instrumentos disponibles para la venta consisten en una cartera de bonos compuesta en su mayoría por Bonos Corporativos y un mínimo de Bonos Soberanos.

La mayor parte de los bonos corporativos pertenecen al rubro Servicios Financieros, Acero, Petróleo y Energía. La diversificación geográfica también es un factor importante, siendo el mercado norteamericano y brasileño el de mayor ponderación. Una de las restricciones más importantes para minimizar el riesgo es considerar la calificación de riesgo en base a los estándares de Standar & Poor's.

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

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

El detalle del rubro Otros Activos Financieros no corriente al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Conceptos	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Depósito a plazo Banco de Chile	1.124	1.165
Total	**1.124**	**1.165**

El depósito a plazo mantenido con el Banco de Chile, corresponde a la obligación por contrato que GEN debe mantener como cuenta de reserva, por la emisión de bonos realizada en abril de 2011.

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros activos no financieros corriente y no corriente al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Seguros	1.308	988
Posicionamiento Naves	210	210
Posicionamiento Containers	155	155
Gastos Administrativos	194	194
Otros Gastos Anticipados	4.705	5.870
Impuestos por Recuperar	626	1.196
Impuesto al Valor Agregado	9.089	6.143
Otros Activos No Financieros	480	357
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	**16.767**	**15.113**

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Posicionamiento Naves	381	432
Posicionamiento Contenedores	142	181
Gastos pagados por anticipado	2.461	2.541
Sophie Rickmers Shiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1.722	1.710
Marie Rickmers Shiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	1.717	1.705
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	1.920	1.952
Inversiones en otras Sociedades	765	1.081
Garantias	1.686	1.528
Otros	1	-
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	**10.795**	**11.130**

El posicionamiento de naves al 31 de marzo de 2014 corresponde a 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	Participación Comanditaria	
			31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Sophie Rickmers	21-10-2007	5%	1.722	1.710
Marie Rickmers	26-11-2007	5%	1.717	1.705
		Total	**3.439**	**3.415**

Al 31 de marzo de 2014 la participación comanditaria en "Sophie Rickmers y Marie Rickmers", por MUS$1.710 y MUS$1.705 respectivamente, incluye el capital por MUS$2.000 más los intereses devengados acumulados anualmente desde el año 1.999 que ascienden a MUS$1.415, intereses cuya cobranza está sujeta al cumplimiento de las condiciones estipuladas en los respectivos contratos. La administración estima recuperar, en el largo plazo, los mencionados valores registrados en libros.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-03-2014					
	No Vencidas	Vencidas menor a 90 días	Vencidas entre 91 y 180 días	Vencidas entre 181 y 360 días	Vencidas sobre 360 días	Total Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores Comerciales, bruto	42.850	95.087	4.351	3.527	112	**145.927**
Provisión Incobrables	-	-	(79)	(60)	(112)	**(251)**
Deudores Comerciales, Neto	**42.850**	**95.087**	**4.272**	**3.467**	**-**	**145.676**
Otras cuentas por cobrar, Bruto	11.581	14.015	-	-	-	**25.596**
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	**-**
Otras cuentas por cobrar, Neto	**11.581**	**14.015**	**-**	**-**	**-**	**25.596**
Total Neto	**54.431**	**109.102**	**4.272**	**3.467**	**-**	**171.272**

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-12-2013					
	No Vencidas	Vencidas menor a 90 días	Vencidas entre 91 y 180 días	Vencidas entre 181 y 360 días	Vencidas sobre 360 días	Total Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores Comerciales, bruto	41.825	95.703	910	1.201	88	**139.727**
Provisión Incobrables	-	-	(33)	(130)	(88)	**(251)**
Deudores Comerciales, Neto	**41.825**	**95.703**	**877**	**1.071**	**-**	**139.476**
Otras cuentas por cobrar, Bruto	9.899	8.252	-	-	-	**18.151**
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	**-**
Otras cuentas por cobrar, Neto	**9.899**	**8.252**	**-**	**-**	**-**	**18.151**
Total Neto	**51.724**	**103.955**	**877**	**1.071**	**-**	**157.627**

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

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

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

En relación a los saldos vencidos entre 180 y 360 días, del análisis efectuado por la administración de las subsidiarias relevantes y de acuerdo con las políticas establecidas, no se han identificado correcciones por deterioro significativas adicionales a las registradas
Los deudores comerciales corresponden a ventas a crédito, siendo común dar como plazo prudencial de pago 30 días a contar de la fecha de facturación. Estas deudas no devengan intereses.

Otras cuentas por cobrar corresponden a anticipos de proveedores, préstamos al personal y gastos recuperables de las compañías de seguros por los siniestros que se han presentado en las operaciones de estiba, desestiba, equipos, operaciones en terminales y/o transportes que se encuentran pendientes de liquidación por parte de las compañías aseguradoras.

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

Movimiento Deterioro de Cuentas por Cobrar	Corriente M.US$
Saldo al 01 de enero de 2013	325
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(74)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	251
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	-
Saldos al 31 de marzo de 2014	**251**

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 360 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 360 días desde la emisión del documento por cobrar.

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

	31-03-2014		Totales	
Activos Corrientes en Operación, Corriente	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	**168.724**	**2.548**	**171.272**	**157.655**
Dólares	87.598	767	88.365	79.664
Euros	11.805	-	11.805	12.451
Otras monedas	22.485	785	23.270	22.153
$ no reajustables	46.836	996	47.832	43.387

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (20,94%), Sociedad de Inversiones Paine S.A. (20,94%) y Axxion S.A. (14,72%).

A su vez la sociedad mantiene inversión directa en las subsidiarias Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (74,27%), Agencias Universales S.A. (69,83%), Portuaria Cabo Froward S.A. (66%), Talcahuano Terminal Portuario S.A. (99%), Portuaria Mar Austral S.A. (99%), Angol Navigation Ltd (75%) y Arauco Navigation Ltd (75%).

Las transacciones entre sociedades para efectos de consolidación de los Estados Financieros han sido debidamente eliminadas.

Para custodiar el comportamiento y la cuantía de los saldos entre relacionadas, existen contratos de cuentas corrientes mercantiles que se rigen por las estipulaciones que se consignan en los mismos contratos y supletoriamente por las normas de los artículos 602 y siguientes del Código de Comercio.

Se han establecido los contratos de Cuentas Corrientes Mercantiles considerando la permanente vinculación comercial que existe entre GEN y sus subsidiarias dado las actividades de acuerdo al objeto de cada una de ellas conforman la cadena del comercio integral del grupo, existiendo acuerdos recíprocos de no gravar con intereses los saldos de cuentas corrientes o fijarles plazos debido al flujo continuo de transacciones contables entre las asociadas pertinentes.

Considerando que no existen riesgos de incobrabilidad entre las empresas relacionadas, la Sociedad no ha constituido provisión de incobrables al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

9.1 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2014

	Asociadas											Total Asociadas MUS$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora			Total Personal clave MUS$
Nombre parte relacionada	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Maritrans Ltda.	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Transgranel S.A.	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.		Finvest S.A.	Santiago East S.A.	MVM Oyarzun S.A.	
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	Extranjero	96.850.960-8	Extranjero	96.579.060-8	99.511.240-K	76.037.572-1	83.562.400-5	84.554.900-1		96.909.470-3	76.033.763-3	76.084.428-4	
País de origen	Chile	Chile	Perú	Colombia	Chile	Uruguay	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil		Préstamo	Préstamo	Préstamo	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada		Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	
Transacciones con partes relacionadas																
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(32)	-	(312)	(31)	-	(13)	(2.166)	(23)	-	(15)	(2.592)	-	-	-	-
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	331	471	-	-	3	-	-	-	33	20	-	858	-	-	-	-
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	3	1	14
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	404	361	5	828	3	13	7	-	-	18	-	1.639	1.288	416	84	1.788
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	404	361	5	828	3	13	7	-	-	18	-	1.639	-	15	3	18
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.288	401	81	1.770
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	34	-	-	-	-	-	2.279	775	-	14	3.102	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	34	-	-	-	-	-	2.279	775	-	14	3.102	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	CLP	USD	CLP	USD	USD	USD	CLP		UF	UF	UF	

	Otras partes relacionadas															Sub-total Otras partes relacionadas MUS$
Nombre parte relacionada	Peter Döehle Schiffahrts GmbH & Co. KG	Iquique Terminal Internacional	Concesión Aeropuerto San Andrés-Providencia	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Díaz Inc.	Wenco S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Angel Falls CV	Neromar Shipping Co.	Adventure System	Sagemar	Minimax	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cía. Ltda.	
RUT parte relacionada	Extranjero	96.915.330-0	Extranjero	81.201.000-K	Extranjero	Extranjero	92.147.000-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.561.050-2	79.567.270-2	
País de origen	Alemania	Chile	Colombia	Chile	Ecuador	Argentina	Chile	Perú	Ecuador	Chipre	Ecuador	Ecuador	USA	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	
Transacciones con partes relacionadas																
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(487)	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(72)	**(594)**
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	4	127	217	-	-	29	-	-	-	-	-	-	-	-	**377**
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**50**	**-**	**113**	**451**	**171**	**78**	**33**	**-**	**-**	**1.052**	**1**	**2**	**-**	**-**	**-**	**1.951**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50	-	113	451	171	78	33	-	-	1.052	1	2	-	-		**1.951**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**-**	**634**	**-**	**-**	**-**	**2**	**-**	**319**	**1.202**	**-**	**-**	**-**	**79**	**-**	**-**	**2.236**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	634	-	-	-	2	-	319	1.202	-	-	-	79	-	-	**2.236**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	COP	CLP	USD	ARS	USD	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	

	Otras partes relacionadas				Sub-total Otras partes relacionadas MUS$	Total Otras partes relacionadas MUS$	Total Transacciones entre partes Relacionadas MUS$
Nombre parte relacionada	Luigi Ramírez	Jorge Díaz	Easy S.A.	Fin Services SRL			
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	96.671.750-5	Extranjero			
País de origen	Ecuador	Argentina	Chile	Italia			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas			
Transacciones con partes relacionadas							
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	(8)	-	**(8)**	**(602)**	**(3.194)**
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	8	-	-	**8**	**385**	**1.243**
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	**-**	**-**	**14**
Transferencias en función de acuerdos de financiación a la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas							
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**4**	**-**	**-**	**-**	**4**	**1.955**	**5.382**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4	-	-	-	**4**	**1.955**	**3.612**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	**-**	**-**	**1.770**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**-**	**-**	**-**	**79**	**79**	**2.315**	**5.417**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	79	**79**	**2.315**	**5.417**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	ARG	CLP	EUR			

9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013

	Asociadas											Total Asociadas MUS$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora			Total Personal clave MUS$
Nombre parte relacionada	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Maritrans Ltda.	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Transgranel S.A.	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.		Finvest S.A.	Santiago East S.A.	MVM Oyarzun S.A.	
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	Extranjero	96.850.960-8	Extranjero	96.579.060-8	99.511.240-K	76.037.572-1	83.562.400-5	84.554.900-1		96.909.470-3	76.033.763-3	76.084.428-4	
País de origen	Chile	Chile	Perú	Colombia	Chile	Uruguay	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil		Préstamo	Préstamo	Préstamo	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada		Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	
Transacciones con partes relacionadas																
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(186)	-	(1.389)	(2.804)	-	(50)	(11.223)	(919)	-	(43)	**(16.614)**	-	-	-	**-**
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	771	2.026	-	-	17	-	-	51	95	93	-	**3.053**	-	-	-	**-**
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	2.223	56	12	**2.291**
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**67**	**558**	**6**	**1.162**	**-**	**13**	**2**	**119**	**-**	**18**	**-**	**1.945**	**1.308**	**430**	**85**	**1.823**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	67	558	6	1.162	-	13	2	119	-	18	-	**1.945**	-	13	2	**15**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	1.308	417	83	**1.808**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**-**	**2**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.160**	**930**	**-**	**11**	**4.103**	**-**	**-**	**-**	**-**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	2	-	-	-	-	-	3.160	930	-	11	**4.103**	-	-	-	**-**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	CLP	USD	CLP	USD	USD	USD	CLP		UF	UF	UF	

	Otras partes relacionadas														Sub-total Otras partes relacionadas MUS$
Nombre parte relacionada	Peter Döehle Schiffahrts GmbH & Co. KG	Iquique Terminal Internacional	Concesión Aeropuerto San Andrés-Providencia	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Díaz Inc.	Wenco S.A.	Inversiones Marítimas S.A.	Roodeport Shipping Inc.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Angel Falls CV	Minimax	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cía. Ltda.	
RUT parte relacionada	Extranjero	96.915.330-0	Extranjero	81.201.000-K	Extranjero	Extranjero	92.147.000-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.561.050-2	79.567.270-2	
País de origen	Alemania	Chile	Colombia	Chile	Ecuador	Argentina	Chile	Perú	España	Perú	Ecuador	USA	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	
Transacciones con partes relacionadas															
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(3.442)	-	(37)	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(244)	**(3.846)**
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	42	256	927	-	-	53	126	19	-	-	-	-	-	**1.423**
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas															
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**50**	**-**	**15**	**132**	**118**	**90**	**25**	**-**	**1.489**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3**	**1.922**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50	-	15	132	118	90	25	-	220	-	-	-	-	3	**653**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	1.269	-	-	-	-	-	**1.269**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**-**	**665**	**-**	**-**	**-**	**32**	**-**	**-**	**-**	**379**	**1.202**	**82**	**-**	**-**	**2.360**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	665	-	-	-	32	-	-	-	379	1.202	82	-	-	**2.360**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	COP	CLP	USD	ARS	USD	PEN	EUR	PEN	USD	USD	CLP	CLP	

	Otras partes relacionadas							Sub-total Otras partes relacionadas MUS$	Total Otras partes relacionadas MUS$	Total Transacciones entre partes Relacionadas MUS$
Nombre parte relacionada	Luigi Ramírez	Jaime Ramírez	Jorge Díaz	Easy S.A.	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	Consorcio Tayukay Venezuela	Fin Services SRL			
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.671.750-	Extranjero	Extranjero	Extranjero			
País de origen	Ecuador	Ecuador	Argentina	Chile	México	Venezuela	Italia			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Asociada	Otras partes relacionadas			
Transacciones con partes relacionadas										
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	(46)	-	-	-	**(46)**	**(3.892)**	**(20.506)**
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	32	-	-	-	-	**32**	**1.455**	**4.508**
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**2.291**
Transferencias en función de acuerdos de financiación a la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas										
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**4**	**1**	**-**	**-**	**1**	**128**	**-**	**134**	**2.056**	**5.824**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4	1	-	-	1	128	-	**134**	**787**	**2.747**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**1.269**	**3.077**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**-**	**-**	**-**	**17**	**-**	**-**	**79**	**96**	**2.456**	**6.559**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	17	-	-	79	**96**	**2.456**	**6.559**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	ARG	CLP	MXN	VEF	EUR			

9.3 Parte relacionadas al 31 de marzo de 2013.

	Asociadas								Total Asociadas MUS$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora			Total Personal clave MUS$
Nombre parte relacionada	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Maritrans Ltda.	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.		Finvest S.A.	Santiago East S.A.	MVM Oyarzun S.A.	
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	96.850.960-8	96.579.060-8	99.511.240-K	76.037.572-1	84.554.900-1		96.909.470-3	76.033.763-3	76.084.428-4	
País de origen	Chile	Chile	Colombia	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil		Préstamo	Préstamo	Préstamo	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada		Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	
Transacciones con partes relacionadas													
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(76)	(400)	-	(8)	(1.446)	(586)	(45)	**(2.561)**	-	-	-	**-**
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	515	540	-	4	-	-	-	-	**1.059**	-	-	-	**-**
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(14)	(3)	(1)	**(18)**
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	CLP	CLP	USD	USD	CLP		UF	UF	UF	

	Otras partes relacionadas									Total Otras partes relacionadas MUS$	Total Transacciones entre partes MUS$
Nombre parte relacionada	Iquique Terminal Internacional	Concesión Aeropuerto San Andrés-Providencia	Cencosud Retail S.A.	Easy S.A.	Wenco S.A.	Inversiones Marítimas S.A.	Roodeport Shipping Inc.	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cía. Ltda.		
RUT parte relacionada	96.915.330-0	Extranjero	81.201.000-K	96.671.750-5	92.147.000-2	Extranjero	Extranjero	96.561.050-2	79.567.270-2		
País de origen	Chile	Colombia	Chile	Chile	Chile	Perú	España	Chile	Chile		
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas		
Transacciones con partes relacionadas											
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	(228)	-	(28)	(42)	-	-	-	(34)	(68)	**(400)**	**(2.961)**
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas		242	734	-	76	(259)	3	-	-	**796**	**1.855**
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**(18)**
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	COP	CLP	CLP	USD	PEN	EUR	CLP	CLP		

9.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia

a) Directorio

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

El Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2013. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 29 de mayo de 2013 como sigue:

Directorio

Presidente	José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente	Antonio Jabat Alonso
Directores	Jaime Cuevas Rodríguez
	Francisco Gardeweg Ossa
	Antonio Jabat Alonso
	Gonzalo Rojas Vildósola
	Hernán Soffia Prieto
	Beltrán Urenda Salamanca
	Mario Valcarce Durán

El comité de Directores fue designado en sesión de directorio de fecha 29 de mayo de 2013 como sigue:

Comité de Directores

Presidente	Mario Valcarce Durán
Directores	Jaime Cuevas Rodríguez
	Beltrán Urenda Salamanca

Con fecha 16 y 25 de abril de 2013 los señores Directores Mario Valcarce Durán y Jaime Cuevas Rodríguez, respectivamente, declararon juradamente que son independientes, para efectos de lo indicado en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

b) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de GEN, celebrada el 30 de abril de 2013.

La remuneración vigente del Directorio de GEN es mensualmente de una dieta de 28 Unidades de Fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 Unidades de Fomento como gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente. Además, una participación del 2% sobre las utilidades anuales para ser distribuido entre los señores Directores, correspondiendo también el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.

c) Comité de Directores

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a sesión equivalente a un tercio de la remuneración del directorio, conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2013.

A continuación se detallan las retribuciones pagadas del directorio al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Nombre	Cargo	31-03-2014				Total MUS$
		Período de desempeño	Directorio MUS$	Comité de Directores MUS$	Participación	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Mar	14	-	-	14
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Mar	11	-	-	11
Jaime Cuevas Rodríguez	Director	30 – Abr al 31 – Mar	7	2	-	9
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Franco Montalbetti Moltedo	Director	30 – Abr al 31 – Mar	7	-	-	7
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	2	-	9
Mario Valcarce Durán	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	2	-	9
		Total	**74**	**6**		**80**

Nombre	Cargo	31-03-2013				Total MUS$
		Período de desempeño	Directorio MUS$	Comité de Directores MUS$	Participación	
José Manuel Urenda Salamanca	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Mar	8	-	-	8
Antonio Jabat Alonso	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	2	-	8
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	2	-	8
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Mario Valcarce Durán	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	2	-	8
Beltrán Urenda Zegers	Presidente	01 – Ene al 31 – Mar	11	-	-	11
Carlos Heller Solari	Director	01 – Ene al 27 – Mar	6	-	-	6
		Total	**61**	**6**	**-**	**67**

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

e) Retribución del personal clave de la gerencia

- Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal Clave de la Gerencia		
Nombre	**Sociedad**	**Cargo**
Felipe Irarrázaval Ovalle	Gen	Gerente General
Rodrigo Faura Soletic	Gen	Gerente Contralor
José Luis Chanes Carvajal	CCNI	Gerente General
Marcelo Ramos De Aguirre	CCNI	Gerente de Operaciones y Servicios Non Liner
Sergio Cardemil Laiz	CCNI	Gerente de Administración
Nicolás Campino Rodríguez	CCNI	Gerente Servicios Liner
Fernando Lagos Avila	CCNI	Gerente de Logística Contenedores & R.M.
Roberto Manubens Bravo	CCNI	Gerente de Finanzas
Felipe Bermúdez Vildósola	CCNI	Gerente Comercial
José Pizarro Inostroza	CCNI	Subgerente Contador General
Miguel De Orbegoso Aspillaga	CCNI	Subgerente Ventas Chile
Claudio Aguilera Cañete	CCNI	Subgerente Tecnología Información
Juan Pablo González Catalán	CCNI	Subgerente Chartering
Gabriel Stange Smith	CCNI	Subgerente Comercial Servicios Non Liner
Luis Villarroel Pizarro	CCNI	Subgerente de Operaciones
Luis Mancilla Pérez	AGUNSA	Gerente General
Enrico Martini García	AGUNSA	Gerente Corporativo Administración
Juan Bilbao García	AGUNSA	Gerente Corporativo División Agenciamiento y Logística Portuaria
Carlos Cornelius Apparcel	AGUNSA	Gerente Corporativo División Representaciones y Agenciamiento General
Rodrigo Jiménez Pacheco	AGUNSA	Gerente Corporativo División Logística y Distribución
Felipe Valencia Salinas	AGUNSA	Subgerente Corporativo Finanzas
Fernando Carrandi Díaz	AGUNSA	Subgerente Corporativo Inversiones y División Aeroportuaria
Andrés Schultz Montalbetti	AGUNSA	Subgerente Corporativo Desarrollo de Negocios
Ebor Vergara Agüero	AGUNSA	Contador General
Jaime Barahona Vargas	FROWARD	Gerente General
Diego Alfaro Hoeneisen	FROWARD	Gerente Comercial y Desarrollo
Miguel Muñoz Muñoz	FROWARD	Gerente de Operaciones
Gonzalo Rojas Salcedo	FROWARD	Subgerente de Administración y Finanzas
Rubén Ramírez	TTP	Gerente General

Con fecha 24 de abril de 2013 renunció a su cargo de Gerente General de la sociedad el señor Franco Montalbetti Moltedo, siendo posteriormente elegido como Director de la sociedad, en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2013.

Con fecha 1 de mayo de 2013, asume como Gerente General de la sociedad el señor Felipe Irarrázaval Ovalle, quien fuese hasta el 30 de abril de 2013 Gerente General de la subsidiaria Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen, ascienden a MUS$1.690 por el período terminado al 31 de marzo de 2014 (MUS$1.735 en 2013).

- **Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.**

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

f) Otra información

La distribución del personal de GEN y subsidiarias relevantes es la siguiente:

	GEN		CCNI		AGUNSA		FROWARD	
	31-03-2014	31-03-2013	31-03-2014	31-03-2013	31-03-2014	31-03-2013	31-03-2014	31-03-2013
Gerentes y ejecutivos	5	5	15	15	266	262	4	4
Profesionales y Técnicos	4	4	195	184	1.375	1.257	37	35
Trabajadores	6	5	13	13	1.971	1.807	140	137
Total	**15**	**14**	**223**	**212**	**3.612**	**3.326**	**181**	**176**

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

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

h) Préstamos a los ejecutivos

En ejercicios anteriores el Directorio de la subsidiaria CCNI, con el objetivo societario de lograr la fidelidad de sus principales ejecutivos y considerando que la experiencia demuestra que la participación de los ejecutivos en la propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CCNI y sus relacionadas, genera un mayor compromiso e incentivo frente a la gestión de los negocios sociales y sus proyecciones a futuro, aprobó que CCNI les otorgue un crédito por la suma total de M$1.240.000 (MUS$ 2.650), que se otorgó con fecha 6 de enero de 2011. Los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad de Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de GEN, la que a su vez es controladora de CCNI.

En la subsidiaria CCNI, el monto pendiente de pago por préstamos a ejecutivos al 31 de marzo de 2014 asciende MU$482 y está registrado en el activo no corriente.

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

a. Que se suscriban sendos contratos de préstamos y pagarés con cada uno de los ejecutivos, o con sociedades vinculadas a éstos, que contengan estipulaciones de mercado para operaciones de esta naturaleza.

b. 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.

c. Que se suscriba un convenio en virtud del cual se establezca que cualquier beneficio que reciban los ejecutivos sea destinado a amortizar la deuda que contraerá con CCNI, incluyendo en ello cualquier indemnización que tenga derecho a percibir, ya sea legal o voluntaria.

d. Que en caso de venta de las acciones, el producto de la misma sea destinado a pagar las deudas con CCNI.

e. El monto del Crédito a otorgar deberá quedar expresado en UF, e incluir una tasa de interés de un 3% anual sobre una base de 360 días, los que deberán ser pagados anualmente. El plazo de pago del crédito será de 3 años, pagadero en una sola cuota de la fecha en que se otorgue el crédito.

f. Todos los gastos asociados a la operación, incluyendo los impuestos aplicables, son de cargo de cada ejecutivo.

El préstamo relacionado con el señor Felipe Irarrázaval Ovalle, Gerente General de Gen, ha sido traspasado a la sociedad para ser pagado en el plazo de cinco años, con las mismas y otras condiciones indicadas anteriormente. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de la deuda es por MUS$1.288.

9.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

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

10. INVENTARIOS CORRIENTES

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

Clases de Inventarios	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Suministros para la Producción	1.936	1.953
Otros Inventarios	18.237	21.472
Total	**20.173**	**23.425**

Otros inventarios	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Bienes para la venta	4.584	5.269
Combustibles	13.153	15.350
Contenedores en proceso de importación	500	853
Total	**18.237**	**21.472**

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

	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Consumo de Inventario	(57.784)	(53.306)
Total	**(57.784)**	**(53.306)**

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de marzo de 2014 la sociedad no presenta importes pendientes de obsolescencia técnica de inventarios.

11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos por impuestos corrientes	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	609	1.033
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	11.137	11.584
Crédito por gastos de capacitación/otros	564	459
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(2.695)	(4.953)
Pago provisional por utilidades absorbidas	1.648	1.303
Otros	23	(270)
Total Activos por impuesto corrientes	**11.286**	**9.156**

Pasivos por impuestos corrientes	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	641	615
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	2.005	1.665
Impuesto único de control	-	11
Otros	101	203
Total Pasivos por impuesto corrientes	**2.747**	**2.494**

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

Detalle de las inversiones contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

31 de marzo de 2014

Movimientos de Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2014 MUS$	Adiciones MUS$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS$	Diferencia de Conversión MUS$	Dividendos Recibidos MUS$	Otro Incremento (Decremento) MUS$	Saldo a 31/03/2014 MUS$
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	**61**	-	-	-	-	(2)	**59**
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantención, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	**8.822**	-	(65)	-	-	4	**8.761**
Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	BRL	Agente de naves	30,00%	**1**	-	73	-	-	(9)	**65**
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	**2.817**	-	-	-	-	-	**2.817**
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	40,00%	**430**	-	(25)	-	-	(30)	**375**
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	**48.595**	-	3.481	(758)	-	(28)	**51.290**
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	**1.986**	-	273	-	-	-	**2.259**
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	**356**	-	(3)	(3)	-	-	**350**
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantención, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Iquique	15,00%	**10.412**	-	109	-	-	(9)	**10.512**
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	**2.382**	-	182	-	(2.292)	70	**342**
MS DAPHNE Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	**9.084**	-	(12)	-	-	-	**9.072**
MS LETO Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	**7.979**	-	(31)	-	-	-	**7.948**
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	**96**	-	-	(33)	-	-	**63**
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	50,00%	**8.058**	-	(50)	-	-	-	**8.008**
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	Terminales aéreos	47,02%	**21.124**	-	(128)	(176)	(4.651)	-	**16.169**
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	**121**	-	9	-	-	-	**130**
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantención, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	**7.106**	-	474	(112)	-	-	**7.468**
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	**7.664**	-	(4)	-	-	(19)	**7.641**
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	**91**	-	132	-	(75)	(8)	**140**
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	**986**	-	10	-	-	(12)	**984**
				Totales	**138.171**	**-**	**4.425**	**(1.082)**	**(7.018)**	**(43)**	**134.453**

Grupo Empresas Navieras

31 de diciembre de 2013

Movimientos de Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2013 MUS$	Adiciones MUS$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS$	Diferencia de Conversión MUS$	Dividendos Recibidos MUS$	Otro Incremento (Decremento) MUS$	Saldo a 31/12/2013 MUS$
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	**59**	-	-	2	-	-	**61**
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantención, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	**7.239**	-	2.216	-	-	(633)	**8.822**
Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	BRL	Agente de naves	30,00%	**1**	-	19	-	-	(19)	**1**
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	**-**	2.850	(33)	-	-	-	**2.817**
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	40,00%	**1.218**	-	(13)	-	-	(775)	**430**
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	**43.730**	-	10.593	(1.042)	(4.619)	(67)	**48.595**
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	**1.928**	-	1.086	-	(1.028)	-	**1.986**
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	**380**	-	8	(32)	-	-	**356**
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantención, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Iquique	15,00%	**10.046**	-	1.052	-	(600)	(86)	**10.412**
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	**1.626**	-	2.222	-	(1.716)	250	**2.382**
MS DAPHNE Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	**11.514**	-	(2.430)	-	-	-	**9.084**
MS LETO Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	**9.620**	-	(1.641)	-	-	-	**7.979**
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	**123**	-	-	(27)	-	-	**96**
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	50,00%	**8.972**	-	(914)	-	-	-	**8.058**
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	Terminales aéreos	47,02%	**19.377**	-	4.442	(2.106)	-	(589)	**21.124**
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	**452**	-	2	-	-	(333)	**121**
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantención, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	**5.649**	-	1.677	283	(355)	(148)	**7.106**
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	**7.528**	-	605	359	(415)	(413)	**7.664**
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	**52**	-	84	-	(53)	8	**91**
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	**666**	-	414	-	(111)	17	**986**
				Totales	**130.180**	**2.850**	**19.389**	**(2.563)**	**(8.897)**	**(2.788)**	**138.171**

Grupo Empresas Navieras

A continuación se detalla información financiera de asociadas.

	Asociadas al 31 de marzo de 2014																			Total MUS$
Nombre de la asociada	Agunsa LDA	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Bioceánico Aconcagua S.A.	Consorcio Tayukay C.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Selinger Estibadores C.A.	Terminal Puerto Arica S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Transgranel S.A.	
Domicilio principal de la asociada	Rua Dr. Francisco Sá Carneiro, 336/348 4450-676 Leça da Palmeira	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta	Rua Crlos Seixas 415, Caju Municipio Rio de Janeiro - RJ		Zona Industrial Matanzas Sur, Edificio Marjo III, Locales 13 y 14 Av. Norte Sur 7, UD-321, Puerto Ordaz, Estado Bolivar	Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3800 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima	Esmeralda 340, of. 720, Tarapacá	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Piazza Lerda - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago. Rotonda Oriente 4° piso, Pudahuel, Santiago	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Máximo Lira 389, Arica	Barrio Artazagane,40 3º Izquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Rincon 550 Montevideo, Uruguay.Codigo Postal 11000 Montevideo	
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	Chile	Venezuela	Chile	España	Colombia	Uruguay	
Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas	50,00%	35,00%	30,00%	15,00%	40,00%	50,00%	30,00%	50,00%	15,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	47,02%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%	
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.292	-	-	-	-	4.651	-	-	-	75	-	**7.018**
Activos corrientes	120	13.827	1.121	1.824	656	39.788	7.292	282	11.637	3.759	2.258	2.702	966	1.246	87.789	443	15.418	2.983	841	850	**195.802**
Activos no corrientes	-	103.249	79	26.334	896	210.300	2.785	575	66.188	2.661	34.497	32.238	388	31.465	83.090	61	96.556	30.460	282	1.902	**724.006**
Pasivos corrientes	119	22.964	890	3.303	521	33.058	2.180	141	11.725	5.736	3.036	3.382	1.110	2.200	105.569	237	22.939	1.283	844	580	**221.817**
Pasivos no corrientes	1	94.112	310	24.855	1.031	217.030	7.897	716	66.100	684	33.719	31.558	244	30.511	65.310	267	89.035	32.160	279	2.172	**697.991**
Ingresos de actividades ordinarias	-	9.655	1.191	-	125	29.845	6.733	23	8.703	1.534	855	810	757	837	18.259	212	12.169	-	942	791	**93.441**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	(186)	244	(225)	(62)	6.961	909	(6)	727	363	(27)	(60)	-	(100)	(272)	19	1.897	(10)	264	19	**10.455**

	Asociadas al 31 de diciembre de 2013																			Total MUS$
Nombre de la asociada	Agunsa LDA	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Bioceánico Aconcagua S.A.	Consorcio Tayukay C.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Selinger Estibadores C.A.	Terminal Puerto Arica S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Transgranel S.A.	
Domicilio principal de la asociada	Rua Dr. Francisco Sá Carneiro, 336/348 4450-676 Leça da Palmeira	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta	Rua Crlos Seixas 415, Caju Municipio Rio de Janeiro - RJ		Zona Industrial Matanzas Sur, Edificio Marjo III, Locales 13 y 14 Av. Norte Sur 7, UD-321, Puerto Ordaz, Estado Bolivar	Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3800 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima	Esmeralda 340, of. 720, Tarapacá	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Piazza Lerda - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago. Rotonda Oriente 4° piso, Pudahuel, Santiago	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Máximo Lira 389, Arica	Barrio Artazagane,40 3º Izquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Rincon 550 Montevideo, Uruguay.Codigo Postal 11000 Montevideo	
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	Chile	Venezuela	Chile	España	Colombia	Uruguay	
Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas	50,00%	35,00%	30,00%	15,00%	40,00%	50,00%	30,00%	50,00%	15,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	47,02%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%	
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	4.619	1.028	-	600	1.716	-	-	-	-	-	-	355	415	53	111	**8.897**
Activos corrientes	125	14.878	807	1.824	742	39.755	6.638	280	12.501	8.017	1.822	1.881	782	1.000	118.193	387	13.449	3.003	591	1.444	**228.119**
Activos no corrientes	-	96.253	54	26.334	1.015	203.081	2.802	563	65.901	3.228	40.161	37.333	486	33.446	55.132	64	96.178	30.535	292	1.974	**694.832**
Pasivos corrientes	-	16.333	769	3.303	586	33.324	2.428	115	11.512	6.481	3.091	2.988	1.201	711	70.342	203	16.055	1.288	702	1.183	**172.615**
Pasivos no corrientes	125	94.798	92	24.855	1.171	209.512	7.012	728	66.890	4.764	38.892	36.226	67	33.735	102.983	248	93.572	32.250	181	2.235	**750.336**
Ingresos de actividades ordinarias	9	44.988	3.402	-	1.682	119.381	25.718	156	36.226	8.079	2.964	3.390	2.359	2.366	86.556	494	47.605	1.477	4.528	5.956	**397.336**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	6.331	64	(225)	(33)	21.185	3.621	15	7.015	4.444	(1.131)	(94)	-	(1.537)	9.448	4	6.708	1.423	167	828	**58.233**

Las inversiones contabilizadas por el método de la participación son sometidas a pruebas de deterioro en el caso de que se identifiquen indicios de éste y en todo, al cierre del ejercicio anual.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 los estados financieros no incluyen ningún efecto derivado de correcciones por deterioro en el valor de las inversiones.

La sociedad matriz, Grupo Empresas Navieras S.A., es auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Al 31 de diciembre de 2013, las asociadas auditadas por otros auditores son las siguientes:

- Maritrans Ltda.
- Transdepot Ltda.
- Transgranel S.A.
- MS Daphne Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG
- MS Leto Shiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG
- Puerto Varas Shipping Co. Ltd.

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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

Activos Intangibles	Saldo a 31-03-2014 MUS$	Saldo a 31-12-2013 MUS$
Clases de Activos Intangibles, Neto		
Contratos de concesión, Neto	75.788	67.023
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	733	756
Programas informáticos, Neto	1.988	1.847
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	847	643
Total Activos Intangibles, Neto	**79.356**	**70.269**
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Contratos de concesión, Bruto	80.359	71.299
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	1.229	1.232
Programas informáticos, Bruto	7.849	7.487
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	937	731
Total Activos Intangibles, Bruto	**90.374**	**80.749**
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	4.571	4.276
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	496	476
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	5.861	5.640
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	90	88
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	**11.018**	**10.480**

Clases de Activos Intangibles, Neto	Saldo a 31-03-2014 MUS$	Saldo a 31-12-2013 MUS$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	79.214	70.127
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	142

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

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

	Contratos de concesión (neto) MUS$	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUS$	Programas informáticos (neto) MUS$	Otros intangibles identificables (neto) MUS$	Activos intangibles identificables (neto) MUS$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2014	**67.023**	**756**	**1.847**	**643**	**70.269**
Adiciones	11.743	-	366	206	12.315
Amortización	(472)	(22)	(232)	(2)	(728)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(2.506)	(1)	7	-	(2.500)
Otros	-	-	-	-	-
Cambios, Total	8.765	(23)	141	204	9.087
Totales al 31-03-2014	**75.788**	**733**	**1.988**	**847**	**79.356**

	Contratos de concesión de aeropuertos (neto) MUS$	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUS$	Programas informáticos (neto) MUS$	Otros intangibles identificables (neto) MUS$	Activos intangibles identificables (neto) MUS$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2013	**32.089**	**807**	**1.778**	**434**	**35.108**
Adiciones	40.980	-	919	211	42.110
Desapropiación	-	-	-	-	-
Amortización	(2.055)	(87)	(848)	(8)	(2.998)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(3.991)	36	(2)	6	(3.951)
Otros	-	-	-	-	-
Cambios, Total	34.934	(51)	69	209	35.161
Totales al 31-12-2013	**67.023**	**756**	**1.847**	**643**	**70.269**

La subsidiaria Agencias Universales S.A., considera dentro del grupo Activos Intangibles derivados de Contratos de Concesión, los contratos de concesión del Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo, de Punta Arenas, de su subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.; el Aeropuerto El Loa de la ciudad de Calama, concesionado al Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. y el Aeropuerto "La Florida" de la ciudad de La Serena, concesionado al Consorcio Aeroportuario La Serena. De igual forma la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A. registra en este grupo su contrato de concesión.

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

El importe de las amortizaciones realizadas en el presente ejercicio a aquellas partidas con vidas útiles finitas, del rubro Intangibles, se encuentran registradas bajo el ítem Gastos de Administración, en el estado de resultados por función, a excepción de la amortización de las concesiones aeroportuarias, cuyo importe se clasifica como costo de venta.

Los costos financieros asociados a la construcción de las obras aeroportuarias por parte de las sociedades concesionarias Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. (CACSA) son capitalizados, formando parte del Intangible, conforme a NIC 23.

Costos financieros capitalizados en intangibles	Tasa %	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-12-2013 MUS$
CACSA	4,98	301	140
Total		**301**	**140**

14. PLUSVALIA

La plusvalía representa el exceso de costo de la inversión en asociadas sobre la participación de la misma en el valor de los activos netos identificables a la fecha de adquisición.

Inversionista	Sociedad Adquirida	País	Año Adquisición	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Agunsa Europa S.A.	España	2014	1.390	-
Agunsa Servicos Marítimos Ltda.	Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	2012	243	234
			Total	**1.633**	**234**

El movimiento de la plusvalía adquirida al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Saldo inicial	234	441
Adiciones (disminuciones)	1.390	(195)
Diferencia de cambio de conversión	9	(12)
Saldo final	**1.633**	**234**

15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso, Neto	67.312	47.201
Terrenos, Neto	74.068	67.149
Edificios, Neto	34.232	34.142
Planta y Equipo, Neto	50.818	53.045
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	1.761	1.860
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	80.375	81.089
Vehículos de Motor, Neto	4.600	4.647
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3.276	3.587
Total	**316.442**	**292.720**
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso, Bruto	67.312	47.201
Terrenos, Bruto	74.068	67.149
Edificios, Bruto	43.470	43.299
Planta y Equipo, Bruto	85.971	87.252
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	7.784	7.780
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	108.832	111.590
Vehículos de Motor, Bruto	9.782	10.187
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	9.154	9.361
Total	**406.373**	**383.819**
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	9.238	9.157
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	35.153	34.207
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.023	5.920
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	28.457	30.501
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	5.182	5.540
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	5.878	5.774
Total	**89.931**	**91.099**

El detalle de los movimientos al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

	Construcción en curso MUS$	Terrenos MUS$	Edificios (neto) MUS$	Planta y equipo (neto) MUS$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS$	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUS$	Vehículos de motor (neto) MUS$	Otras propiedades, planta y equipo MUS$	Total MUS$
Saldo Inicial (valor libros)	47.201	67.149	34.142	53.045	1.860	81.089	4.647	3.587	**292.720**
Adiciones	20.055	7.613	-	219	113	388	307	585	**29.280**
Enajenaciones	-	-	-	(60)	-	7	(3)	-	**(56)**
Retiros (Bajas)	-	-	-	(10)	-	-	-	-	**(10)**
Gastos por Depreciación	-	-	(244)	(1.930)	(171)	(1.089)	(327)	(273)	**(4.034)**
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(165)	567	(387)	(43)	(45)	6	(621)	**(688)**
Otros Incrementos (Decrementos)	56	(529)	(233)	(59)	2	25	(30)	(2)	**(770)**
Total cambios	**20.111**	**6.919**	**90**	**(2.227)**	**(99)**	**(714)**	**(47)**	**(311)**	**23.722**
Total	**67.312**	**74.068**	**34.232**	**50.818**	**1.761**	**80.375**	**4.600**	**3.276**	**316.442**

El detalle de los movimientos al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Construcción en curso MUS$	Terrenos MUS$	Edificios (neto) MUS$	Planta y equipo (neto) MUS$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS$	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUS$	Vehículos de motor (neto) MUS$	Otras propiedades, planta y equipo MUS$	Total MUS$
Saldo Inicial (valor libros)	3.074	62.402	33.960	74.488	1.959	82.023	3.767	2.969	**264.642**
Adiciones	47.820	5.920	986	7.396	878	1.181	2.756	1.757	**68.694**
Enajenaciones	(50)	-	-	(17.516)	(8)	(5)	(152)	(4)	**(17.735)**
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	-	-	(175)	-	**(175)**
Gastos por Depreciación	-	-	(929)	(10.524)	(741)	(4.676)	(1.339)	(1.047)	**(19.256)**
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(1.173)	(433)	(965)	(230)	(62)	(210)	(116)	**(3.189)**
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.643)	-	558	166	2	2.628	-	28	**(261)**
Total cambios	**44.127**	**4.747**	**182**	**(21.443)**	**(99)**	**(934)**	**880**	**618**	**28.078**
Total	**47.201**	**67.149**	**34.142**	**53.045**	**1.860**	**81.089**	**4.647**	**3.587**	**292.720**

Dentro de los saldos presentados en las distintas clases de Propiedades, planta y equipo, también se incluyen bienes que corresponden a arrendamientos financieros. Sus valores netos al cierre son los siguientes:

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	20.585	21.085
Edificios, Neto	18.807	19.103
Planta y Equipo, Neto	17.101	17.855
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	4.221	4.327
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	120	133
Vehículos de Motor, Neto	908	944
Total	**61.742**	**63.447**

Menor Valor Leaseback subsidiaria Agunsa.

El saldo al 31 de marzo de 2014, del menor valor leaseback, procedente de tres contratos aún vigentes, es de MUS$1.485.

En cuanto a su amortización, la que es calculada en forma lineal durante el período de duración del contrato que le dio origen, asciende al 31 de marzo de 2014 a MUS$ 65, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de marzo de 2014	Valor Bruto Inicial MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Amortización del Período MUS$	Valor neto 31-03-14 MUS$
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.137)	(49)	1.458
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(290)	(13)	20
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(63)	(3)	7
Total	**3.040**	**(1.490)**	**(65)**	**1.485**
Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2013	**Valor Bruto Inicial MUS$**	**Amortización Acumulada MUS$**	**Amortización del Período MUS$**	**Valor neto 31-12-13 MUS$**
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(938)	(199)	1.507
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(240)	(50)	33
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(52)	(11)	10
Total	**3.040**	**(1.230)**	**(260)**	**1.550**

Los estados financieros al 31 de marzo de 2014 incorporan los siguientes efectos:

Deterioro del valor de los activos

En el ejercicio 2013, derivado de las circunstancias adversas al mercado naviero a nivel mundial, la subsidiaria CCNI ha detectado indicadores de deterioro, razón por la cual ha realizado test acorde a lo estipulado en la NIC 36. Las demás subsidiarias, si bien han experimentado una baja en sus operaciones, se mantienen operando por sobre su punto de equilibrio, y no han detectado indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2013 se efectuaron las correspondientes pruebas de deterioro para verificar la situación a esa fecha y cumplir con lo indicado en la NIC 36.

La compañía definió dos Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), coincidentemente con los segmentos de negocios, esto es: Transporte Marítimo Internacional, y Fletamento o Subarrendamiento de Naves.

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

Tal como lo establece la NIC 36 párrafo 19, la compañía no calculó el valor en uso debido a que el valor justo de los bienes que integraban la UGE es mayor que su valor en libros para ambos ejercicios 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, para algunos bienes de bajo valor (respecto al total de propiedad, planta y equipo) como muebles o computadores se aplicó el supuesto que su valor en libros era coincidente con el respectivo valor justo.

Durante el ejercicio 2013, se detectaron indicios de deterioro de activos de la compañía, por lo que se efectuaron test de deterioro a los activos al cierre de los Estados Financieros.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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 MARITIMO INTERNACIONAL

Al 31-12-2013	N° Uds.	Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD
Contenedores				
Dry 20'	12	8	13	5
Dry 40'	921	1.186	1.575	389
Dry 40' HC	1	1	2	1
Subtotal Dry	**934**	**1.195**	**1.590**	**395**
Reefer 40' HC	599	7.989	9.299	1.310
Reefer 40' HC	699	5.124	7.340	2.216
Subtotal Reefer	**1.298**	**13.113**	**16.639**	**3.526**
CA LEASING 1 40'	2	2	2	-
UNITAS 40'	15	68	68	-
UNITAS 40' ALARGADOS	2	2	7	5
Subtotal Otros	**19**	**72**	**77**	**5**
Total contenedores	**2.251**	**14.380**	**18.306**	**3.926**
Bs. Raíces 97 %				
Santiago		5.786	6.288	502
Valparaíso		2.123	2.485	362
Quinta Limache		1.333	1.373	40
Total Bs. Raíces		**9.242**	**10.146**	**904**

UGE SUBARRENDAMIENTO DE NAVES

Al 31-12-2013	Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD
Bs. Raíces 4%			
Santiago	179	194	15
Valparaíso	66	77	11
Quinta Limache	41	42	1
Total Bs. Raíces	**286**	**313**	**27**
Naves	-	-	-

En la determinación de los valores recuperables de contenedores se distinguen dos grupos, aquellos adquiridos con anterioridad al año 1996 para los cuales el Área de Logística determina un valor de mercado que es comparado con el valor contable depreciado; y aquellos adquiridos los años 2005, 2006 y 2011 para los cuales se determina un valor de mercado de una unidad nueva que es depreciado por la vida útil utilizada, el valor resultante es comparado con el valor libro de los activos.

En la determinación de los valores recuperables de bienes raíces, se utilizaron los valores proporcionados por la tasación hecha por profesionales externos a la Compañía, la que fue comparada con el valor libro de los activos.

En la determinación de los valores recuperables de bienes raíces, se utilizaron los valores proporcionados por la tasación hecha por profesionales externos a la Compañía, la que fue comparada con el valor libro de los activos.

Similares pruebas de deterioro se efectuaron en la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc.

Las demás subsidiarias no tienen antecedentes de factores que puedan significar deterioro en los bienes.

16. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión en el caso de la subsidiaria Agunsa Europa S.A. con asiento legal en Madrid España, corresponden a terrenos y parte de un bien raíz, arrendadas como oficinas. Por otro lado, la subsidiaria Agencia Marítima Global S.A. – MARGLOBAL- con asiento legal en Guayaquil, Ecuador, posee un terreno con edificaciones arrendadas íntegramente como oficinas. En ambos casos, las propiedades son consideradas en su totalidad por parte de las sociedades dueñas de ellas, para obtener rentas, vale decir, los ingresos por las rentas que se obtienen fluyen directamente como beneficios económicos para la misma, considerando en todo caso que los contratos suscritos con las partes arrendadoras le aseguran ingresos fiables en el corto y largo plazo, lo que va en concordancia con la plusvalía del lugar en que se encuentran tales bienes.

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

Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento de estos bienes han sido registrados en otros ingresos de operación y ascienden al 31 de marzo de 2014 a MUS$237 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUS$40 y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2014 no se realizaron enajenaciones de propiedades de inversión por lo que no existen resultados vinculados a tal evento.

A la misma fecha, 31 de marzo de 2014, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

En el caso de Agunsa Europa S.A., cada uno de los bienes inmuebles de Propiedades de Inversión se deprecia utilizando el método lineal. Por su normativa se deprecia utilizando un factor equivalente al 4% anual de su valor, lo que corresponde a una vida útil de 25 años. La misma situación se da en Ecuador, en que los bienes se deprecian linealmente, con una vida útil de 25 años. Para el caso de los bienes de la filial Marglobal, en Ecuador, éstos se deprecian linealmente con una vida útil de 21 años.

CONCEPTOS	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	14.858	14.916
Gastos por depreciación	(57)	(226)
Otros movimientos	759	-
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(9)	168
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	**15.551**	**14.858**

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de marzo de 2014 y saldo de vida útil:

	ESPAÑA			ECUADOR			TOTAL
	MADRID MUS$	CADIZ MUS$	ALGECIRAS MUS$	GUAYAQUIL MUS$	DAULE MUS$	QUITO MUS$	MUS$
Valor Terreno	2.116	386	397	1.564	3.440	2.871	10.774
Valor Edificio, bruto	807	462	472	3.384	-	1.001	6.126
Amortizado al 31.03.2014	(8)	(6)	(6)	(1.089)	-	(240)	(1.349)
Valor Neto Edificio	799	456	466	2.295	-	761	4.777
Valor Neto Total al 31.03.2014	**2.915**	**842**	**863**	**3.859**	**3.440**	**3.632**	**15.551**
Vida útil Edificio (saldo meses)	218	231	231	249	-	188	

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de diciembre de 2013 y saldo de vida útil:

	ESPAÑA			ECUADOR	TOTAL
	MADRID MUS$	CADIZ MUS$	ALGECIRAS MUS$	GUAYAQUIL MUS$	MUS$
Valor Terreno	1.591	387	398	7.875	10.251
Valor Edificio, bruto	610	487	496	3.240	4.833
Amortizado al 31.12.2013	(31)	(24)	(24)	(147)	(226)
Valor Neto Edificio	579	463	472	3.093	4.607
Valor Neto Total al 31.12.2013	**2.170**	**850**	**870**	**10.968**	**14.858**
Vida útil Edificio (saldo meses)	221	234	234	252	

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

	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Terrenos	2.116	1.591
Edificios	799	579
Total	**2.915**	**2.170**

La medida del valor justo de las propiedades de inversión ha sido periciada por tasadores independientes de capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en las localidades y de acuerdo a las categorías de las propiedades de inversión objeto de la valorización.

Al 31 de marzo de 2014, los tasadores independientes han determinado los siguientes valores para las propiedades de inversión:

	ESPAÑA			ECUADOR			TOTAL MUS$
	MADRID MUS$	CADIZ MUS$	ALGECIRAS MUS$	GUAYAQUIL MUS$	DAULE MUS$	QUITO MUS$	
Propiedades de Inversión a valor razonable	2.915	842	863	3.859	3.440	3.632	15.551

Al 31 de diciembre de 2013, los tasadores independientes determinaron los siguientes valores para las propiedades de inversión:

	ESPAÑA			ECUADOR	TOTAL MUS$
	MADRID MUS$	CADIZ MUS$	ALGECIRAS MUS$	GUAYAQUIL MUS$	
Propiedades de Inversión a valor razonable	3.086	983	830	10.968	15.867

17. ARRENDAMIENTOS

17.1 Arrendamientos operativos

La subsidiaria Compañía Chilena de Navegación Interoceánica ha evaluado la totalidad de sus contratos definiendo la calidad de operativos, en el caso de los arrendamientos que cumplen con las siguientes características:

a) 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.

b) En el caso de contenedores, los contratos no transfieren el riesgo de su utilización a la sociedad y existen cláusulas de entrega anticipada que no tienen impacto financiero significativo para la sociedad.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Naves	Menor a un año	USD	44.700	37.494
	Entre un año y cinco años	USD	34.294	18.665
	Más de cinco años	USD	-	-
		Sub total	**78.994**	**56.159**
Contenedores	Menor a un año	USD	9.974	10.732
	Entre un año y cinco años	USD	10.482	12.311
	Más de cinco años	USD	-	-
		Sub total	**20.456**	**23.043**
		Total	**99.450**	**79.202**

Los efectos de los arriendos operativos, registrados en el rubro de costo de ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Efecto de Resultados (costos) por concepto de:	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Arrendamiento de naves	26.435	99.170
Arrendamiento de contenedores	3.574	22.307
Total	**30.009**	**121.477**

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 los cobros futuros derivados de contratos de subarriendo de naves son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Naves	Menor a un año	USD	17.520	11.880
	Entre un año y cinco años	USD	31.176	16.938
	Más de cinco años	USD	-	-
		Total	**48.696**	**28.818**

Los efectos de los subarriendos operativos, registrados en el rubro de Ingresos por Ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Efecto de Resultados (ingresos) por concepto de:	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Subarrendamiento de naves	4.320	18.513
Subarrendamiento de contenedores	75	545
Total	**4.395**	**19.058**

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 vigente.

b) Contratos de arrendamiento de contenedores

En caso de pérdida total de contenedores, el valor que se paga a la sociedad 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 operativos vigentes.

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

18. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Depreciaciones	64	137	16.175	15.267
Posicionamientos	-	-	178	196
Provisiones	1.625	1.953	-	-
Amortizaciones	45	45	513	2.792
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	995	1.129	14	14
Obligaciones Leasing	125	145	321	320
Servidumbres	12	13	-	-
Cuenta por pagar Itochu Co	-	-	-	-
Convergencia IFRS	-	-	1.152	1.135
Emisión de Bono	-	-	211	216
Pérdida Tributaria	44.383	43.227	-	-
Contratos onerosos	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-
Cuenta por cobrar seguro	-	-	154	153
Otros	31	31	4.449	4.459
Total	**47.280**	**46.680**	**23.167**	**24.552**

Según la normativa contable vigente, se reconoce un activo por impuesto diferido que se origina por pérdidas tributarias en la medida que se considera probable que se obtendrá utilidades fiscales contra la cual compensar las pérdidas. Considerando lo establecido por la ley de Renta, en cuanto a domiciliados en

Chile no tienen vencimiento para su recuperación y, además, bajo el principio de empresa en marcha, y que la subsidiaria ha efectuado estimaciones de resultados que permitan la recuperación íntegra de los activos por impuestos diferidos generados por las actuales pérdidas tributarias, la administración de ésta, decidió revertir la Provisión de Valuación, generando una utilidad de MUS$11.029.

19. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

CONCEPTOS	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Gasto tributario corriente (provision impuesto)	(1.704)	(3.103)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	24	(18)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.366	(150)
Otros cargos o abonos en la cuenta	492	154
Total (ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias	**178**	**(3.117)**

A continuación se presenta la conciliación entre el Gasto (Ingreso) tributario por Impuesto a las Ganancias y la utilidad contable, además la conciliación de la tasa tributaria aplicable y la tasa promedio efectiva.

Tasa efectiva y conciliación al 31 de marzo 2014			
		MUS$	**%**
Resultado antes de impuesto		3.746	
Impuesto a la renta		178	
Resultado después de impuesto		**3.924**	
Resultado contable (gasto corriente + impuesto diferido)		178	4,76%
Gasto teórico por impuesto		(749)	(20,00)%
Diferencia		**(571)**	**(24,76)%**
Conciliación tasa efectiva			
	MUS$	**MUS$**	**%**
Resultado antes de impuesto	**3.746**	**749**	**20,00%**
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	542	108	**2,89%**
Diferencias permanentes (consolidadas)	3.395	679	**(18,13)%**
Total diferencias permanentes y ajustes	**(2.853)**	**(571)**	**(15,24)%**
Resultado contable por impuesto	**893**	**178**	**4,76%**

Tasa efectiva y conciliación al 31 de marzo de 2013			
		MUS$	**%**
Resultado antes de impuesto		8.851	
Impuesto a la renta		(3.117)	
Resultado después de impuesto		**7.734**	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)		(3.117)	(35,21)%
Resultado teórico por impuesto		(1.770)	(20,00)%
Diferencia		**(1.347)**	**(15,21)%**
Conciliación tasa efectiva			
	MUS$	**MUS$**	**%**
Resultado antes de impuesto	**8.851**	**1.770**	**20,00%**
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	10.788	2.158	**24,38%**
Diferencias permanentes (consolidadas)	(4.056)	(811)	**(9,17%)**
Total diferencias permanentes y ajustes	**6.732**	**1.347**	**15,21%**
Resultado contable por impuesto	**15.583**	**3.117**	**35,21%**

Explicación de los fundamentos de cálculo de la Tasa impositiva aplicable:

La Tasa promedio efectiva es la relación existente entre la utilidad de impuestos y el gasto por impuestos. La tasa aplicable en el país de origen de Gen es del 20%, luego al consolidar esta tasa se ve afectada por las tasas de los distintos países donde la sociedad de forma directa o indirecta posee inversiones en subsidiarias, también afecta los gastos rechazados provocados por todos aquellas diferencias de carácter permanente entre la base financiera-tributaria, y también se ve influida por gastos provenientes de ajustes por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Resumen:

Otros pasivos financieros corrientes:	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Obligaciones con Bancos	67.391	59.392
Obligaciones con el Público (Bonos)	302	871
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	7.293	7.484
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos c/plazo	**74.986**	**67.747**
Intrumentos Derivados Financieros	54	45
Total Pasivos Financieros Corrientes	**75.040**	**67.792**

Otros pasivos financieros No corrientes:	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Obligaciones con Bancos	137.520	105.138
Obligaciones con el Público (Bonos)	51.396	53.318
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	31.974	34.671
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos l/plazo	**220.890**	**193.127**
Intrumentos Derivados Financieros	1.152	1.153
Total Pasivos Financieros No Corrientes	**222.042**	**194.280**

Al 31 de marzo de 2014 la sociedad y sus subsidiarias cumplen con los covenants financieros descritos en la nota 27 “Contingencias y restricciones”.

20.1 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2014:

20.1.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de marzo de 2014															
Préstamos bancarios															**Sub total**
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.053.000-2	97.041.000-7	Extranjero	97.030.000-7	97.004.000-5	97.030.000-7	97.004.000-5	97.032.000-8	97.004.000-5	97.036.000-K	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Security	Banco Itaú Chile	Nord/LB	Banco Estado	Banco Chile	Banco Estado	Banco Chile	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Anual	Semestral	Anual	
Tasa efectiva	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	0,00%	5,95%	7,60%	6,10%	4,28%	5,15%	3,00%	4,55%	3,70%	
Tasa nominal	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	0,00%	TAB CLP 90+2,03%	7,60%	6,10%	4,28%	5,15%	Libor 180+2,3%	Libor 180+4%	Libor 180+3,1%	
Fecha de vencimeinto	2.017	2.017	2.017	2.017	2.017	2.014	2.014	2.016	2.018	2.018	2.015	2.014	2.015	2.016	
Montos nominales															
hasta 90 días	-	-	-	-	-	6.693	-	-	-	-	-	-	-	-	**6.693**
más de 90 días hasta 1 año	507	507	507	203	365	-	1.361	1.179	223	547	1.340	1.250	4.000	1.000	**12.989**
más de 1 año hasta 3 años	2.480	2.480	2.480	992	1.786	-	-	2.360	445	2.189	-	197	2.000	2.000	**19.409**
más de 3 años hasta 5 años	496	496	496	198	358	-	-	-	444	1.641	-	-	-	-	**4.129**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Total montos nominales	**3.483**	**3.483**	**3.483**	**1.393**	**2.509**	**6.693**	**1.361**	**3.539**	**1.112**	**4.377**	**1.340**	**1.447**	**6.000**	**3.000**	**43.220**
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	**507**	**507**	**507**	**203**	**365**	**6.693**	**1.382**	**1.249**	**241**	**634**	**1.341**	**1.258**	**4.049**	**1.012**	**19.948**
hasta 90 días	-	-	-	-	-	6.693	21	-	-	-	-	-	-	-	**6.714**
más de 90 días hasta 1 año	507	507	507	203	365	-	1.361	1.249	241	634	1.341	1.258	4.049	1.012	**13.234**
Préstamos bancarios no corrientes	**2.976**	**2.976**	**2.976**	**1.190**	**2.144**	**-**	**-**	**2.360**	**889**	**3.830**	**-**	**-**	**2.000**	**2.000**	**23.341**
más de 1 año hasta 3 años	2.480	2.480	2.480	992	1.786	-	-	2.360	445	2.189	-	-	2.000	2.000	**19.212**
más de 3 años hasta 5 años	496	496	496	198	358	-	-	-	444	1.641	-	-	-	-	**4.129**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Préstamos bancarios	**3.483**	**3.483**	**3.483**	**1.393**	**2.509**	**6.693**	**1.382**	**3.609**	**1.130**	**4.464**	**1.341**	**1.258**	**6.049**	**3.012**	**43.289**

Al 31 de marzo de 2014																
Préstamos bancarios																**Sub-total**
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	76.087.702-6	76.139.803-2	76.139.803-2	76.139.803-2	76.139.803-2	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA	CACSA	CACSA	CACSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.036.000-K	76.645.030-K	76.645.030-K	97.036.000-K	97.053.000-2	97.004.000-5	97.036.000-K	97.018.000-1	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	Banco Santander Chile	Banco Itau Chile	Banco Itaú Chile	Banco Santander Chile	Banco Security S.A.	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semrestral	Semestral	Semestral	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	
Tasa efectiva	3,37%	3,53%	3,44%	4,24%	1,91%	3,03%	3,91%	4,68%	7,07%	7,07%	4,51%	5,36%	5,36%	5,36%	5,36%	
Tasa nominal	Libor 180+2,8%	Libor 180+2,95%	3,44%	4,24%	1,91%	Libor 180 + 2,55%	3,91%	4,68%	7,07%	7,07%	4,51%	5,36%	5,36%	5,36%	5,36%	
Fecha de vencimiento	2.015	2.017	2.018	2.016	2.014	2.019	2.018	2.019	2.018	2.018	2.025	2.014	2.014	2.014	2.014	
Montos nominales																
hasta 90 días	-	-	-	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**3.000**
más de 90 días hasta 1 año	2.500	836	625	-	-	-	-	770	731	693	184	3.913	1.730	4.836	4.396	**21.214**
más de 1 año hasta 3 años	1.250	3.333	2.500	3.125	-	2.000	4.000	3.080	1.465	1.388	387	-	-	-	-	**22.528**
más de 3 años hasta 5 años	-	834	1.875	1.875	-	2.000	4.000	6.150	1.578	1.496	258	-	-	-	-	**20.066**
más de 5 años	-	-	-	-	-	1.000	-	-	-	-	528	-	-	-	-	**1.528**
Total montos nominales	**3.750**	**5.003**	**5.000**	**5.000**	**3.000**	**5.000**	**8.000**	**10.000**	**3.774**	**3.577**	**1.357**	**3.913**	**1.730**	**4.836**	**4.396**	**68.336**
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	**2.533**	**907**	**699**	**48**	**3.015**	**45**	**64**	**775**	**731**	**693**	**184**	**3.913**	**1.730**	**4.836**	**4.396**	**24.569**
hasta 90 días	33	71	74	-	3.015	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-	**3.198**
más de 90 días hasta 1 año	2.500	836	625	48	-	45	64	770	731	693	184	3.913	1.730	4.836	4.396	**21.371**
Préstamos bancarios no corrientes	**1.250**	**4.167**	**4.375**	**5.000**	**-**	**5.000**	**8.000**	**9.230**	**3.043**	**2.884**	**1.173**	**-**	**-**	**-**	**-**	**44.122**
más de 1 año hasta 3 años	1.250	3.333	2.500	3.125	-	2.000	4.000	3.080	1.465	1.388	387	-	-	-	-	**22.528**
más de 3 años hasta 5 años	-	834	1.875	1.875	-	2.000	4.000	6.150	1.578	1.496	258	-	-	-	-	**20.066**
más de 5 años	-	-	-	-	-	1.000	-	-	-	-	528	-	-	-	-	**1.528**
Préstamos bancarios	**3.783**	**5.074**	**5.074**	**5.048**	**3.015**	**5.045**	**8.064**	**10.005**	**3.774**	**3.577**	**1.357**	**3.913**	**1.730**	**4.836**	**4.396**	**68.691**

Grupo Empresas Navieras

Al 31 de marzo de 2014																
Préstamos bancarios																**Sub-total**
RUT entidad deudora	76.139.803-2	76.139.803-2	76.139.803-2	76.139.803-2	76.256.545-5	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	CACSA	CACSA	CACSA	CACSA	CAS	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	61.202.000-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Ministerio de Obras Públicas	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Caixabank S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Banco Popular Español S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	Caixabank S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	5,36%	5,36%	5,36%	4,51%	2,69%	3,56%	1,80%	5,38%	2,62%	4,63%	2,51%	4,27%	4,27%	4,08%	4,03%	
Tasa nominal	5,36%	5,36%	5,36%	4,51%	2,69%	Euribor 360+1,15%	Euribor 360+5,75%	5,38%	Euribor 360+2,5%	Euribor 180+4,25%	Euribor 90+2,25%	4,27%	Euribor 360+0,86%	8,50%	Euribor 360+1,15%	
Fecha de vencimiento	2.014	2.014	2.014	2.025	2.023	2.018	2.015	2.015	2.020	2.016	2.015	2.014	2.015	2.015	2.014	
Montos nominales																
hasta 90 días	-	-	-	-	-	23	-	4	14	21	-	-	-	-	-	**62**
más de 90 días hasta 1 año	2.638	3.516	3.100	398	99	70	-	11	41	65	237	100	21	63	110	**10.469**
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	5	220	197	4.287	-	-	127	-	-	-	-	-	**4.836**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	242	147	139	-	-	120	-	-	-	-	-	-	**648**
más de 5 años	-	-	-	725	220	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	**1.034**
Total montos nominales	**2.638**	**3.516**	**3.100**	**1.370**	**686**	**429**	**4.287**	**15**	**264**	**213**	**237**	**100**	**21**	**63**	**110**	**17.049**
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	**2.638**	**3.516**	**3.100**	**398**	**99**	**93**	**-**	**15**	**55**	**86**	**237**	**100**	**21**	**63**	**110**	**10.531**
hasta 90 días	-	-	-	-	-	23	-	4	14	21	-	-	-	-	-	**62**
más de 90 días hasta 1 año	2.638	3.516	3.100	398	99	70	-	11	41	65	237	100	21	63	110	**10.469**
Préstamos bancarios no corrientes	**-**	**-**	**-**	**1.329**	**587**	**336**	**4.287**	**5**	**323**	**127**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.994**
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	362	220	197	4.287	5	114	127	-	-	-	-	-	**5.312**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	242	147	139	-	-	120	-	-	-	-	-	-	**648**
más de 5 años	-	-	-	725	220	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	**1.034**
Préstamos bancarios	**2.638**	**3.516**	**3.100**	**1.727**	**686**	**429**	**4.287**	**20**	**378**	**213**	**237**	**100**	**21**	**63**	**110**	**17.525**

Al 31 de marzo de 2014															
Préstamos bancarios															**Sub-total**
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	
Nombre entidad deudora	IMUPESA	IMUPESA	ARETINA	ARETINA	MARGLOBAL	MARGLOBAL	IMUSA	IMUSA	IMUSA	IMUSA Argentina	Agunsa Guatemala S.A.	MARPACIFICO	FROWARD	FROWARD	
País de la empresa deudora	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Panamá	Panamá	Panamá	Argentina	Guatemala	Argentina	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.645.030-K	Extranjero	Extranjero	97.053.100-2	97.036.000-K	
Nombre entidad acreedora	Scotiabank	Banco Santander	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco Bolivariano	Santander International	Santander Internacional	Santander International	Banco Itaú Chile	Transcom Bank Limited	Banco Nacional Iveco	Banco Security	Banco Santander Chile	
País de la entidad acreedora	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	EEUU	EEUU	EEUU	Chile	Barbados	Argentina	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	ARS	CLF	USD	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Anual	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	5,10%	6,30%	8,50%	9,00%	8,00%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	3,17%	8,00%	3,86%	3,70%	3,62%	
Tasa nominal	5,10%	6,30%	8,50%	9,00%	8,00%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	Libor 180 USD + 1,87%	8,00%	3,86%	TAB 360+1,4%	Libor 180+3,27%	
Fecha vencimiento	2.015	2.020	2.014	2.014	2.017	2.017	2.016	2.017	2.015	2.015	2.017	2.018	2.014	2.022	
Montos nominales															
hasta 90 días	242	214	75	41	110	114	-	-	-	-	-	-	826	1.529	**3.151**
más de 90 días hasta 1 año	745	662	155	-	228	238	-	-	-	1.350	24	10	-	1.529	**4.941**
más de 1 año hasta 3 años	1.305	2.986	720	-	1.481	1.387	6.000	2.000	4.000	670	43	58	-	6.118	**26.768**
más de 3 años hasta 5 años	-	2.328	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.118	**8.446**
más de 5 años	-	1.060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.117	**7.177**
Total montos nominales	**2.292**	**7.250**	**950**	**41**	**1.819**	**1.739**	**6.000**	**2.000**	**4.000**	**2.020**	**67**	**68**	**826**	**21.411**	**50.483**
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	**987**	**876**	**230**	**41**	**338**	**352**	**90**	**1**	**2**	**1.359**	**36**	**20**	**832**	**3.263**	**8.427**
hasta 90 días	242	214	75	41	110	114	-	-	-	-	12	10	-	1.734	**2.552**
más de 90 días hasta 1 año	745	662	155	-	228	238	90	1	2	1.359	24	10	832	1.529	**5.875**
Préstamos bancarios no corrientes	**1.305**	**6.374**	**720**	**-**	**1.481**	**1.387**	**6.000**	**2.000**	**4.000**	**670**	**43**	**58**	**-**	**18.353**	**42.391**
más de 1 año hasta 3 años	1.305	2.986	720	-	1.481	1.387	6.000	2.000	4.000	670	43	58	-	6.118	**26.768**
más de 3 años hasta 5 años	-	2.328	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.118	**8.446**
más de 5 años	-	1.060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.117	**7.177**
Préstamos bancarios	**2.292**	**7.250**	**950**	**41**	**1.819**	**1.739**	**6.090**	**2.001**	**4.002**	**2.029**	**79**	**78**	**832**	**21.616**	**50.818**

Al 31 de marzo de 2014							
Préstamos bancarios						**Sub-total**	**Total**
RUT entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6		
Nombre entidad deudora	FROWARD	FROWARD	FROWARD	TTP	TTP		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Rut de la entidad acreedora	97.018.000-1	97.080.000-K	97.080.000-K		61.960.300-0		
Nombre entidad acreedora	Banco Scotiabank	Banco Bice	Banco Bice	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	CLP	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Vencimiento	Semestral	Semestral		Anual		
Tasa efectiva	5,15%	4,51%	5,40%		3,65%		
Tasa nominal	5,15%	4,51%	5,40%		3,65%		
Fecha vencimiento	2.014	2.016	2.015	2.027	2.041		
Montos nominales							
hasta 90 días	-	638	-	-	-	**638**	**13.544**
más de 90 días hasta 1 año	635	638	1.724	-	400	**3.397**	**53.010**
más de 1 año hasta 3 años	-	1.913	-	2.500	1.200	**5.613**	**79.154**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	2.000	800	**2.800**	**36.089**
más de 5 años	-	-	-	7.500	8.700	**16.200**	**25.939**
Total montos nominales	**635**	**3.189**	**1.724**	**12.000**	**11.100**	**28.648**	**207.736**
Valores contables							
Préstamos bancarios corrientes	**639**	**1.331**	**1.740**	**58**	**148**	**3.916**	**67.391**
hasta 90 días	-	693	-	-	-	**693**	**13.219**
más de 90 días hasta 1 año	639	638	1.740	58	148	**3.223**	**54.172**
Préstamos bancarios no corrientes	**-**	**1.913**	**-**	**12.000**	**6.759**	**20.672**	**137.520**
más de 1 año hasta 3 años	-	1.913	-	2.500	535	**4.948**	**78.768**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	2.000	345	**2.345**	**35.634**
más de 5 años	-	-	-	7.500	5.879	**13.379**	**23.118**
Préstamos bancarios	**639**	**3.244**	**1.740**	**12.058**	**6.907**	**24.588**	**204.911**

20.1.2 Obligaciones con el Público

Al 31 de marzo de 2014	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
Obligaciones con el público		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Series	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4.20	
Tasa nominal	4.52	
Fecha de vencimiento	2025	
Valores contables		
Obligaciones con el público corrientes	**302**	**302**
hasta 90 días	-	**-**
más de 90 días hasta 1 año	302	**302**
Obligaciones con el público no corrientes	**51.396**	**51.396**
más de 1 año hasta 3 años	-	-
más de 3 años hasta 5 años	7.342	**7.342**
más de 5 años	44.054	**44.054**
Obligaciones con el público	**51.698**	**51.698**

Grupo Empresas Navieras

20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de marzo de 2014												
Obligaciones por leasing												**Sub-total**
RUT entidad deudora	Extranjero	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	Key Biscayne	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Panamá	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	91.015.000-5	97.032.000-8	97.032.000-8	99.512.160-3	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	DVB Container Finance LLC	TW Container Leasing	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco BBVA	Metlife S.A.	Banco Chile	Principal Cía de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Alemania	Bermuda	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	CLF	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLP	
Tipo de amortización	Trimestral	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	6,65%	3,50%	2,68%	3,28%	4,35%	8,60%	4,89%	5,67%	4,59%	4,22%	7,01%	
Tasa nominal	Libor 90+ 1,85	3,50%	2,68%	3,28%	4,35%	8,60%	4,89%	5,67%	4,59%	4,22%	7,01%	
Fecha vencimiento	2.018	2.018	2.014	2.014	2.014	2.014	2013-2016-2022	2.027	2015-2017-2018-2025	2.016	2.015	
Valores contables												
Obligaciones por leasing corrientes	**677**	**2.365**	**1**	**25**	**7**	**128**	**952**	**1.079**	**712**	**180**	**117**	**6.243**
hasta 90 días	165	596	1	11	3	54	227	244	174	44	31	**1.550**
más de 90 días hasta 1 año	512	1.769	-	14	4	74	725	835	538	136	86	**4.693**
Obligaciones por leasing no corrientes	**4.007**	**596**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.433**	**18.830**	**1.971**	**241**	**-**	**28.078**
más de 1 año hasta 3 años	1.485	596	-	-	-	-	1.758	2.173	1.051	241	-	**7.304**
más de 3 años hasta 5 años	2.522	-	-	-	-	-	232	2.434	448	-	-	**5.636**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	443	14.223	472	-	-	**15.138**
Obligaciones por leasing	**4.684**	**2.961**	**1**	**25**	**7**	**128**	**3.385**	**19.909**	**2.683**	**421**	**117**	**34.321**

Al 31 de marzo de 2014										
Obligaciones por leasing									**Sub-total**	**Total**
RUT entidad deudora	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K		
Nombre entidad deudora	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	MARPACIFICO	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD		
País de la empresa deudora	Chile	España	España	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile		
Rut de la entidad acreedora	97.032.000-8	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K		
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA	Santander de Leasing S.A.	Banco Santander S.A.	BBVA Banco Francés	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice		
País de la entidad acreedora	Chile	España	España	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	USD	EUR	EUR	ARS	USD	USD	CLF	CLF		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual		
Tasa efectiva	3,54%	6,20%	5,69%	1,63%	4,95%	4,99%	4,10%	4,16%		
Tasa nominal	3,54%	6,20%	5,29%	1,63%	4,95%	4,99%	4,10%	4,16%		
Fecha vencimiento	2.017	2.022	2.017	2.014	2.017	2.015	2.015	2.017		
Valores contables										
Obligaciones por leasing corrientes	**515**	**152**	**13**	**39**	**98**	**137**	**81**	**15**	**1.050**	**7.293**
hasta 90 días	127	37	3	21	24	34	24	2	**272**	**1.822**
más de 90 días hasta 1 año	388	115	10	18	74	103	57	13	**778**	**5.471**
Obligaciones por leasing no corrientes	**1.416**	**2.158**	**29**	**-**	**238**	**12**	**-**	**43**	**3.896**	**31.974**
más de 1 año hasta 3 años	1.085	331	27	-	204	12	-	32	**1.691**	**8.995**
más de 3 años hasta 5 años	331	368	2	-	34	-	-	11	**746**	**6.382**
más de 5 años	-	1.459	-	-	-	-	-	-	**1.459**	**16.597**
Obligaciones por leasing	**1.931**	**2.310**	**42**	**39**	**336**	**149**	**81**	**58**	**4.946**	**39.267**

20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2013:

20.2.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2013															
Préstamos bancarios															**Sub total**
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.053.000-2	97.041.000-7	97.030.000-7	97.030.000-7	97.004.000-5	97.004.000-5	97.023.000-9	76.645.030-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.032.000-8	
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Security	Banco Itaú Chile	Banco Estado	Banco Estado	Banco Chile	Banco Chile	Corpbanca	Banco Itaú Chile	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco BBVA	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLF	CLF	CLP	CLP	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	5,95%	6,10%	4,28%	7,60%	7,20%	3,44%	4,55%	3,37%	5,15%	
Tasa nominal	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	TAB CLP 90+2,03%	6,10%	4,28%	7,60%	7,20%	3,44%	Libor 180+0,4%	Libor 180+2,8%	5,15%	
Fecha de vencimeinto	2.017	2.017	2.017	2.017	2.017	2.014	2.018	2.018	2.016	2.014	2.018	2.015	2.015	2.015	
Montos nominales															
hasta 90 días	40	40	40	16	29	-	-	-	-	2.883	-	2.000	-	670	**5.718**
más de 90 días hasta 1 año	496	496	496	198	356	1.430	231	568	1.239	-	625	2.000	2.500	670	**11.305**
más de 1 año hasta 3 años	2.976	2.976	2.976	1.190	2.144	-	462	2.270	2.478	-	2.500	4.000	1.250	670	**25.892**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	461	1.703	-	-	1.875	-	-	-	**4.039**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Total montos nominales	**3.512**	**3.512**	**3.512**	**1.404**	**2.529**	**1.430**	**1.154**	**4.541**	**3.717**	**2.883**	**5.000**	**8.000**	**3.750**	**2.010**	**46.954**
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	**536**	**536**	**536**	**214**	**385**	**1.455**	**233**	**609**	**1.243**	**2.900**	**656**	**4.152**	**2.502**	**1.367**	**17.324**
hasta 90 días	40	40	40	16	29	25	-	-	-	2.900	-	2.152	-	697	**5.939**
más de 90 días hasta 1 año	496	496	496	198	356	1.430	233	609	1.243	-	656	2.000	2.502	670	**11.385**
Préstamos bancarios no corrientes	**2.976**	**2.976**	**2.976**	**1.190**	**2.144**	**-**	**923**	**3.973**	**2.478**	**-**	**4.375**	**4.000**	**1.250**	**670**	**29.931**
más de 1 año hasta 3 años	2.976	2.976	2.976	1.190	2.144	-	462	2.270	2.478	-	2.500	4.000	1.250	670	**25.892**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	461	1.703	-	-	1.875	-	-	-	**4.039**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Préstamos bancarios	**3.512**	**3.512**	**3.512**	**1.404**	**2.529**	**1.455**	**1.156**	**4.582**	**3.721**	**2.900**	**5.031**	**8.152**	**3.752**	**2.037**	**47.255**

Al 31 de diciembre de 2013															
Préstamos bancarios															**Sub-total**
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	76.087.702-6	76.139.803-2	76.139.803-2	76.139.803-2	76.139.803-2	76.139.803-2	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	CAMSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA	CACSA	CACSA	CACSA	CACSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	97.004.000-5	76.645.030-K	97.036.000-K	97.053.000-2	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Banco Chile	Banco Itau Chile	Banco Santander Chile	Banco Security S.A.	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Anual	Anual	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	
Tasa efectiva	3,00%	3,70%	3,53%	4,24%	1,91%	3,03%	7,07%	7,07%	4,51%	5,36%	5,36%	5,36%	5,36%	5,36%	
Tasa nominal	Libor 180+2,3%	Libor 180+3,1%	Libor 180+2,95%	4,20%	1,91%	Libor 180 + 2,55%	7,07%	7,07%	4,51%	5,36%	5,36%	5,36%	5,36%	5,36%	
Fecha de vencimiento	2.014	2.016	2.017	2.016	2.014	2.019	2.018	2.018	2.025	2.014	2.014	2.014	2.014	2.014	
Montos nominales															
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
más de 90 días hasta 1 año	1.250	1.000	833	-	3.000	-	718	681	191	4.008	4.953	1.772	4.503	2.702	**25.611**
más de 1 año hasta 3 años	-	2.000	3.333	5.000	-	2.000	1.520	1.440	460	-	-	-	-	-	**15.753**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	833	-	-	3.000	1.637	1.552	307	-	-	-	-	-	**7.329**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	627	-	-	-	-	-	**627**
Total montos nominales	**1.250**	**3.000**	**4.999**	**5.000**	**3.000**	**5.000**	**3.875**	**3.673**	**1.585**	**4.008**	**4.953**	**1.772**	**4.503**	**2.702**	**49.320**
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	**1.267**	**1.040**	**863**	**103**	**3.001**	**7**	**718**	**681**	**191**	**4.008**	**4.953**	**1.772**	**4.503**	**2.702**	**25.809**
hasta 90 días	17	40	-	103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**160**
más de 90 días hasta 1 año	1.250	1.000	863	-	3.001	7	718	681	191	4.008	4.953	1.772	4.503	2.702	**25.649**
Préstamos bancarios no corrientes	**-**	**2.000**	**4.166**	**5.000**	**-**	**5.000**	**3.157**	**2.992**	**1.394**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**23.709**
más de 1 año hasta 3 años	-	2.000	3.333	5.000	-	2.000	1.520	1.440	460	-	-	-	-	-	**15.753**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	833	-	-	3.000	1.637	1.552	307	-	-	-	-	-	**7.329**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	627	-	-	-	-	-	**627**
Préstamos bancarios	**1.267**	**3.040**	**5.029**	**5.103**	**3.001**	**5.007**	**3.875**	**3.673**	**1.585**	**4.008**	**4.953**	**1.772**	**4.503**	**2.702**	**49.518**

Grupo Empresas Navieras

Al 31 de diciembre de 2013															
Préstamos bancarios															**Sub-total**
RUT entidad deudora	76.139.803-2	76.139.803-2	76.256.545-5	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	CACSA	CACSA	CAS	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	61.202.000-0	61.202.000-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Ministerio de Obras Públicas	Banco Español de Crédito S.A.	Banco Español de Crédito S.A.	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Caixabank S.A.	Caixabank S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Bankia S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Anual	Anual	Mensual	Vencimiento	Mensual	Vencimiento	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	
Tasa efectiva	5,36%	4,51%	2,69%	2,51%	9,00%	3,56%	1,80%	6,24%	8,50%	5,38%	2,62%	4,63%	4,63%	4,27%	
Tasa nominal	5,36%	4,51%	2,69%	Euribor 90+2,25%	Euribor 360+5,75%	Euribor 360+1,15%	Euribor 360+0,86%	Acuerdo+6,95%	8,50%	5,38%	Euribor 360+2,5%	Euribor 180+2,3%	Euribor 180+4,25%	4,27%	
Fecha de vencimiento	2.014	2.025	2.023	2.016	2.014	2.018	2.014	2.014	2.014	2.015	2.020	2.014	2.014	2.014	
Montos nominales															
hasta 90 días	-	-	-	21	100	23	-	2	-	4	14	-	383	305	**852**
más de 90 días hasta 1 año	3.601	413	547	65	-	70	-	-	34	11	41	110	-	-	**4.892**
más de 1 año hasta 3 años	-	423	264	149	-	196	4.044	-	-	9	114	-	-	-	**5.199**
más de 3 años hasta 5 años	-	282	176	-	-	165	-	-	-	-	120	-	-	-	**743**
más de 5 años	-	846	264	-	-	-	-	-	-	-	105	-	-	-	**1.215**
Total montos nominales	**3.601**	**1.964**	**1.251**	**235**	**100**	**454**	**4.044**	**2**	**34**	**24**	**394**	**110**	**383**	**305**	**12.901**
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	**3.601**	**413**	**547**	**86**	**100**	**93**	**-**	**2**	**34**	**15**	**55**	**110**	**383**	**305**	**5.744**
hasta 90 días	-	-	-	21	100	23	-	2	-	4	14	-	383	305	**852**
más de 90 días hasta 1 año	3.601	413	547	65	-	70	-	-	34	11	41	110	-	-	**4.892**
Préstamos bancarios no corrientes	**-**	**1.551**	**704**	**149**	**-**	**361**	**4.044**	**-**	**-**	**9**	**339**	**-**		**-**	**7.157**
más de 1 año hasta 3 años	-	423	264	149	-	196	4.044	-	-	9	114	-	-	-	**5.199**
más de 3 años hasta 5 años	-	282	176	-	-	165	-	-	-	-	120	-	-	-	**743**
más de 5 años	-	846	264	-	-	-	-	-	-	-	105	-	-	-	**1.215**
Préstamos bancarios	**3.601**	**1.964**	**1.251**	**235**	**100**	**454**	**4.044**	**2**	**34**	**24**	**394**	**110**	**383**	**305**	**12.901**

Al 31 de diciembre de 2013																			
Préstamos bancarios																		**Sub-total**	**Total**
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	76.177.481-6		
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	IMUPESA	ARETINA	ARETINA	MARGLOBAL	MARGLOBAL	IMUSA	IMUSA	IMUSA	Agunsa Guatemala S.A.	IMUSA ARG.	MARPACIFICO	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	TTP		
País de la empresa deudora	España	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Panamá	Panamá	Panamá	Guatemala	Argentina	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.645.030-K	Extranjero	97.053.100-2	97.036.000-K	97.018.000-1	97.080.000-K	61.960.300-0		
Nombre entidad acreedora	Bankia S.A.	Scotiabank	Banco de la Producción S.A.	Banco Bolivariano	Banco Bolivariano	Banco de la Producción S.A.	Santander International	Santander Internacional	Santander International	Transcom Bank Limited	Banco Itau Chile	Banco Nacional Iveco	Banco Security	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank	Banco Bice	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente		
País de la entidad acreedora	España	Chile	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	EEUU	EEUU	EEUU	Barbados	Chile	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	ARS	CLF	USD	CLP	USD	USD		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Semestral	Anual	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Anual		
Tasa efectiva	3,15%	5,10%	8,50%	9,00%	8,00%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	8,00%	3,17%	3,86%	4,25%	3,74%	4,32%	4,51%	3,65%		
Tasa nominal	Libor 90 reuter + 2,5% +1,15%	5,10%	8,50%	9,00%	8,00%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	8,00%	Libor 180 USD+1,87%	3,86%	TAB 360+1,4%	Libor 180+3,27%	4,32%	4,51%	3,65%		
Fecha vencimiento	2.014	2.015	2.014	2.014	2.017	2.017	2.016	2.017	2.015	2.017	2.015	2.018	2.014	2.022	2.014	2.016	2.041		
Montos nominales																			
hasta 90 días	8	239	60	18	112	109	-	-	-	-	-	-	857	-	-	-	100	**1.503**	**8.073**
más de 90 días hasta 1 año	-	736	41	-	353	339	-	-	-	-	1.340	-	857	3.059	762	-	300	**7.787**	**49.595**
más de 1 año hasta 3 años	-	1.556	-	-	1.387	1.481	6.000	2.000	4.000	106	670	77	-	6.118	-	1.275	1.200	**25.870**	**72.714**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	6.118	-	-	800	**6.919**	**19.030**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.118	-	-	8.800	**14.918**	**16.760**
Total montos nominales	**8**	**2.531**	**101**	**18**	**1.852**	**1.929**	**6.000**	**2.000**	**4.000**	**106**	**2.010**	**78**	**1.714**	**21.413**	**762**	**1.275**	**11.200**	**56.997**	**166.172**
Valores contables																			
Préstamos bancarios corrientes	**8**	**975**	**101**	**18**	**465**	**448**	**46**	**21**	**32**	**9**	**1.348**	**24**	**1.746**	**3.070**	**762**	**1.295**	**147**	**10.515**	**59.392**
hasta 90 días	8	239	60	18	112	109	-	-	-	6	-	10	889	-	-	-	37	**1.488**	**8.439**
más de 90 días hasta 1 año	-	736	41	-	353	339	46	21	32	3	1.348	14	857	3.070	762	1.295	110	**9.027**	**50.953**
Préstamos bancarios no corrientes	**-**	**1.556**	**-**	**-**	**1.387**	**1.481**	**6.000**	**2.000**	**4.000**	**106**	**670**	**78**	**-**	**18.354**	**-**	**1.913**	**6.796**	**44.341**	**105.138**
más de 1 año hasta 3 años	-	1.556	-	-	1.387	1.481	6.000	2.000	4.000	106	670	77	-	6.118	-	1.913	473	**25.781**	**72.625**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	6.118	-	-	344	**6.463**	**18.574**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.118	-		5.979	**12.097**	**13.939**
Préstamos bancarios	**8**	**2.531**	**101**	**18**	**1.852**	**1.929**	**6.046**	**2.021**	**4.032**	**115**	**2.018**	**102**	**1.746**	**21.424**	**762**	**3.208**	**6.943**	**54.856**	**164.530**

20.2.2 Obligaciones con el Público

Al 31 de diciembre de 2013	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
Obligaciones con el público		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Series	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4.20	
Tasa nominal	4.52	
Fecha de vencimiento	2025	
Valores contables		
Obligaciones con el público corrientes	**871**	**871**
hasta 90 días	871	**871**
más de 90 días hasta 1 año	-	-
Obligaciones con el público no corrientes	**53.318**	**53.318**
más de 1 año hasta 3 años	-	-
más de 3 años hasta 5 años	3.808	**3.808**
más de 5 años	49.510	**49.510**
Obligaciones con el público	**54.189**	**54.189**

20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2013												
Obligaciones por leasing												**Sub-total**
RUT entidad deudora	Extranjero	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	Key Biscayne	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Panamá	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	91.015.000-5	97.032.000-8	97.032.000-8	99.512.160-3	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	DVB Container Finance LLC	TW Container Leasing	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco BBVA	Metlife S.A.	Banco Chile	Principal Cía de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Alemania	Bermuda	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	CLF	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLP	
Tipo de amortización	Trimestral	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	6,65%	3,50%	2,68%	3,28%	4,35%	8,60%	4,89%	5,67%	4,59%	4,22%	7,01%	
Tasa nominal	Libor 90+ 1,85	3,50%	2,68%	3,28%	4,35%	8,60%	4,89%	5,67%	4,59%	4,22%	7,01%	
Fecha vencimiento	2.018	2.018	2.014	2.014	2.014	2.014	2016-2022	2.027	2015-2017-2018-2025	2.016	2.015	
Valores contables												
Obligaciones por leasing corrientes	**667**	**2.365**	**3**	**36**	**10**	**186**	**973**	**1.109**	**731**	**185**	**132**	**6.397**
hasta 90 días	164	583	2	11	3	54	233	252	178	45	32	**1.557**
más de 90 días hasta 1 año	503	1.782	1	25	7	132	740	857	553	140	100	**4.840**
Obligaciones por leasing no corrientes	**4.181**	**1.180**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.768**	**19.799**	**2.231**	**298**	**23**	**30.480**
más de 1 año hasta 3 años	1.463	1.180	-	-	-	-	2.039	2.223	1.164	298	23	**8.390**
más de 3 años hasta 5 años	2.718	-	-	-	-	-	238	2.489	560	-	-	**6.005**
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	491	15.087	507	-	-	**16.085**
Obligaciones por leasing	**4.848**	**3.545**	**3**	**36**	**10**	**186**	**3.741**	**20.908**	**2.962**	**483**	**155**	**36.877**

Al 31 de diciembre de 2013												
Obligaciones por leasing											**Sub-total**	**Total**
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K		
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	MARPACIFICO	LOGISTICS	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	España	España	Argentina	EEUU	Chile	Chile	Chile	Chile		
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	97.032.000-8	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.018.000-1	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K		
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Banco BBVA	Santander de Leasing S.A.	Banco Santander S.A.	BBVA Banco Francés	WELLS Fargo Financial	Banco Scotiabank	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	España	España	Argentina	EEUU	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	EUR	EUR	ARS	USD	CLF	USD	CLF	CLF		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual		
Tasa efectiva	3,95%	3,54%	6,20%	5,69%	1,63%	6,52%	4,95%	4,99%	4,10%	4,16%		
Tasa nominal	3,95%	3,54%	6,20%	5,29%	1,63%	6,52%	4,95%	4,99%	4,10%	4,16%		
Fecha vencimiento	2.014	2.017	2.022	2.017	2.014	2.015	2.017	2.015	2.015	2.017		
Valores contables												
Obligaciones por leasing corrientes	**1**	**511**	**151**	**12**	**63**	**2**	**100**	**135**	**96**	**16**	**1.087**	**7.484**
hasta 90 días	1	126	37	3	21	1	25	34	24	4	**276**	**1.833**
más de 90 días hasta 1 año	-	385	114	9	42	1	75	101	72	12	**811**	**5.651**
Obligaciones por leasing no corrientes	**-**	**1.546**	**2.203**	**33**	**-**	**33**	**271**	**47**	**8**	**50**	**4.191**	**34.671**
más de 1 año hasta 3 años	-	1.075	328	27	-	33	218	47	8	34	**1.770**	**10.160**
más de 3 años hasta 5 años	-	471	364	6	-	-	53	-	-	16	**910**	**6.915**
más de 5 años	-	-	1.511	-	-	-	-	-	-	-	**1.511**	**17.596**
Obligaciones por leasing	**1**	**2.057**	**2.354**	**45**	**63**	**35**	**371**	**182**	**104**	**66**	**5.278**	**42.155**

20.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31-03-2014			31-12-2013		
				Activos	Pasivos		Activos	Pasivos	
				Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
Extranjero	Banco ITAU BBA S.A.	USD	Swap de tasa de interés (4)	-	41	7	-	41	7
97.032.000-	BBVA	USD	Opción 7538206	-	-	-	3	-	-
97.032.000-	Corpbanca	CLP	Opción 1932	-	-	-	2	-	-
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Tarjeta de Crédito	-	13	-	-	5	-
Extranjero	Banco Popular Español S.A.	EUR	Intereses Préstamo	-	-	-	-	(1)	-
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Swap de tasa de interés (Europa	-	-	2	-	-	3
97.004.000-	Banco de Chile	USD	Opción	3	-	-	-	-	-
Extranjero	Nord/LB	USD	Swap de tasa de interés	-	-	1.143	-	-	1.143
			Total	**3**	**54**	**1.152**	**5**	**45**	**1.153**

Las subsidiarias Angol Navigation Ltd. y Arauco Navigation Ltd. han suscrito contratos Swap de tasa de interés fijas con el banco alemán Norddeutsche Landesbank Girozentrale "Nord/LB", por el 50% del total del préstamo solicitado para el financiamiento de la adquisición de las naves portacontenedores de 9.000TEU y por un período de 6 años. Dicho préstamo se encuentra suscrito por las partes, a través de un "Facility Agreement" por USD125.000.000, siendo otorgado junto con la entrega de las respectivas naves, es decir, en septiembre y octubre de 2014. El mencionado swap de cobertura ha tenido una valorización negativa para las sociedades de MUS$1.143 y se ha registrado contra reservas en patrimonio.

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

Otros Pasivos Financieros, Corrientes

Detalle de Instrumentos Derivados	31-03-2014			
	Valor Nocional (Partida Cubierta)			
	2014	2015		
Swap de tasa de interés (4)	2.010	670	Gasto Financiero	Itaú BBA S.A.
Swap de tasa de interés (Europa 2)	214	-	Gasto Financiero	Banesto Español de Crédito
Opción 7538206	1.000	-	Diferencia de cambio	Banco de Chile
Total	**3.224**	**670**		

Detalle de Instrumentos Derivados	31-12-2013			
	Valor Nocional (Partida Cubierta)			
	2013	2014		
Swap de tasa de interés (4)	2.010	670	Gasto Financiero	Itaú BBA S.A.
Swap de tasa de interés (Europa 2)	236	306	Gasto Financiero	Banesto Español de Crédito
Opción 7538206	1.000	-	Diferencia de cambio	BBVA
Opción 1932	1.000	-	Diferencia de cambio	Corpbanca
Total	**4.246**	**976**		

21. CONCESIONES

21.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.

a) Acuerdos de Concesión de Servicios

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

b) Detalle de Acuerdos de Concesión de Servicios por Clase

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

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

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

21.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.

Descripción de la Concesión:

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

El plazo de la concesión inicialmente fue de 180 meses a partir de abril 1998, obteniendo de acuerdo a las mayores obras un mayor plazo que podría prorrogarse hasta 78 meses adicionales. El contrato obliga a SCL a la ampliación del Edificio Terminal Internacional de Pasajeros hasta completar 90.000 m^2 y su remodelación, construcción de una torre de control de 60 metros de altura total, 75.000 m^2 de plataforma de aeronaves, 29.000 m^2 de calles de rodaje de aeronaves y de un camino de enlace dentro de los sectores sur y norte del aeropuerto.

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

El monto de la inversión original como oferta técnica fue de MUS$ 175.545.

Con fecha 18 de junio de 2012 la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, acuerda con el Ministerio de Obras Públicas un convenio complementario (N° 4 de Modificación de Contrato), para extender el plazo de concesión hasta el 30 de septiembre de 2015,

aceptando ejecutar obras del Proyecto Fase 1 individualizadas en el Anexo 3, hasta por un valor máximo de UF 1.127.764. La sociedad concesionaria contratará y financiará para el MOP, la construcción e implementación de las obras derivadas del estudio denominado Diseño Instalaciones de Aviación Corporativa en el aeropuerto antes citado por la suma única y total de UF 350.000. Para compensar todas las inversiones, las partes han convenido las compensaciones e indemnizaciones de que da cuenta el Convenio Complementario, como un pago único y total, en las condiciones que a continuación se establece, utilizando los factores del régimen económico del contrato:

- Las partes acuerdan que, a partir del mes calendario en que se cumpla la condición MDIm mayor a YTG, se extenderá el plazo hasta el 30 de septiembre de 2015.

- Durante el plazo de extensión la Sociedad Concesionaria no tendrá derecho a percibir los ingresos por pasajeros embarcados señalados en las bases de licitación del Contrato de Concesión.

- Las partes acuerdan que durante el período de extensión, la sociedad Concesionaria sólo tendrá derecho a percibir el 80% del total de los ingresos comerciales; por lo tanto a partir del tercer mes calendario en que se cumpla la condición MDIm mayor a YTG. La Sociedad Concesionaria pagará a la DGAC el 20% de los ingresos comerciales recibidos en el mes calendario anterior.

GEN participa a través de la subsidiaria directa AGUNSA, quien participa en un 47,02% de la propiedad de tal concesión que de acuerdo con lo dispuesto en el Art. 97 de la Ley de Mercado de Valores no tiene controlador, considerando que ciertos aspectos relacionados con su administración se encuentran previstos en un pacto de accionistas.

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

Descripción de la Concesión:

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

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

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

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

- No reconocerá como parte de Propiedades, Planta y Equipo la infraestructura y demás equipamientos proporcionados por el otorgador para efectos de la operación del Aeropuerto.

- Reconocerá y valorizará los ingresos relacionados con servicios operacionales de acuerdo con la NIC 18. Asimismo en caso que existan ingresos y costos asociados con servicios de construcción la sociedad aplicará la NIC 11.

- En lo referente a la contraprestación entregada por el otorgante a Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A., se aplicará lo dispuesto en IFRIC 12, dando paso al reconocimiento de un Activo Financiero o Activo Intangible según corresponda. Efectuado el análisis de dicha norma, la sociedad concesionaria a la fecha de su constitución reconoció un activo intangible derivado de las obligaciones presentes y futuras con el MOP.

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

Descripción de la concesión:

Según Escritura Pública otorgada el día 21 de marzo de 2012 ante el Notario de Santiago Valeria Ronchera Flores, se constituyó la sociedad anónima cerrada chilena "Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. – Sociedad Concesionaria, en adelante CACSA SC, integra parte del Grupo Agencias Universales S.A., su escritura pública ha quedado inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicada en extracto en el Diario Oficial del día 25 de marzo de 2012.

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

La sociedad tiene por objeto la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Aeropuerto El Loa de Calama", mediante el sistema de Concesiones Públicas, así como la prestación y explotación de los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos asociados a ella, y el uso y goce sobre los bienes nacionales de uso público o fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión.

Conforme a lo establecido en las bases de licitación, y en sus estatutos, la duración de la Sociedad será igual al plazo de la concesión de la obra pública fiscal denominada "Aeropuerto El Loa de Calama", más 3 años. No obstante lo anterior, las mencionadas bases establecen que el plazo máximo de la concesión será 180 meses. El 13 de abril de 2012 comenzó a operar la Concesión.

Conforme a lo establecido en las Bases de Licitación, la concesión consiste principalmente en la remodelación y ampliación del Área Terminal de Pasajeros del Aeropuerto El Loa de Calama, con todas las obras civiles e instalaciones necesarias para dar a las líneas aéreas, pasajeros y demás usuarios del Aeropuerto, las condiciones de servicio, confort y seguridad, acordes a las de un aeropuerto regional con carácter internacional. La concesión incluye el mantenimiento de todas las obras preexistentes y nuevas que deberá ejecutar la Sociedad.

El capital autorizado de la sociedad es la suma de MCLP$ 4.550.000, dividido en 45.500 acciones, participando Agencias Universales S.A. en un 99%, suscribiendo 45.045 acciones y Terminales y Servicios de Contenedores S.A. en un 1%, suscribiendo 455 acciones. Al 31 de diciembre de 2013, el capital autorizado se encuentra completamente suscrito y pagado.

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

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

21.5. Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A. – Sociedad Concesionaria

Descripción de la Concesión:

Con fecha de Escritura Pública otorgada el día 18 de diciembre de 2012 ante el notario de Santiago Raúl Undurraga Laso, se constituyó la sociedad anónima cerrada chilena "Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A. – Sociedad Concesionaria, que integra parte del Grupo de Agencias Universales S.A., su escritura

pública ha quedado inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado su extracto en el Diario Oficial del día 31 de diciembre de 2012. Su domicilio principal queda fijado en la ciudad de Santiago, Avda. Andrés Bello N° 2687 Comuna de Las Condes.

Dicha sociedad tiene por objeto: La ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Aeródromo de La Florida de La Serena", mediante el sistema de concesiones públicas, así como la prestación y explotación de los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos asociados a ella, y el uso y goce sobre los bienes nacionales de uso público o fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión y las áreas de servicios que se convengan.

Conforme a lo establecido en las bases de licitación, y en sus estatutos, la duración de la Sociedad será igual al plazo de la concesión de la obra pública fiscal denominada "Aeródromo de La Florida de La Serena" más 3 años. No obstante lo anterior, las mencionadas bases establecen que el plazo máximo de la concesión será de 180 meses (15 años). En Enero de 2013, la sociedad recibe del MOP la autorización para poder operar como concesionaria de dicho aeropuerto.

El capital autorizado de la sociedad es la suma de $960.000.000, dividido en 96.000 acciones participando la subsidiaria AGUNSA en un 99% y la asociada TESCO, en un 1%: AGUNSA suscribe 95.040 acciones y TESCO 960 acciones. Considerando que la autorización para la puesta en marcha de la explotación postergó su inicio a contar de enero de 2013, los aportes de capital inicial se efectuaron por ambos socios en dicho mes, no afectando el 2012 la cuenta "Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación". Siguiente es el capital aportado por ambos socios dispuesto en la escritura de constitución: AGUNSA 48.960 acciones que equivalen a MCLP$489.600 y TESCO 10 acciones que equivalen a MCLP$100.-

21.6. Talcahuano Terminal Portuario S.A.

Descripción de la Concesión:

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

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

El capital de la sociedad será de MUS$10.000, dividido en 10 millones de acciones de única serie y sin valor nominal. Capital se encuentra totalmente suscrito y pagado.

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

No reconocerá como parte de Propiedades, Planta y Equipo la infraestructura y demás equipamientos proporcionados por el otorgador para efectos de la operación del puerto.

Reconocerá y valorizará los ingresos relacionados con servicios operacionales de acuerdo con la NIC 18. Asimismo en caso que existan ingresos y costos asociados con servicios de construcción, la sociedad aplicará la NIC 11.

En lo referente a la contraprestación entregada por el otorgante a Talcahuano Terminal Portuario S.A., se aplicará lo dispuesto en IFRIC 12, dando paso al reconocimiento de un Activo Financiero o Activo Intangible según corresponda.

21.7 Ingresos por intercambio de servicios de construcción

Según establece SIC 29.7.-7, se revela a continuación los montos de ingresos (pérdidas) reconocido en el período de intercambio de servicios de construcción para un activo intangible, que es el caso de las sociedades concesionarias Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. – CACSA - y Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. – CAMSA -:

Ingresos por intercambio de servicios de construcción	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
CACSA	354	389
TOTAL	**1.510**	**299**

22. POLITICA DE GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

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

22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

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

- Saturación del mercado entre Chile y países con los cuales mantiene intercambio comercial.

- Factores de competencia de la marina mercante nacional frente a compañías navieras eficientes del mercado internacional.

- Situaciones imprevistas de carácter político y/o económico con los países con los cuales Chile mantiene intercambio comercial.

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

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

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

22.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CCNI.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, identificado en la evaluación financiera que se les realiza a cada uno en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) la revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) la revisión de sus Estados Financieros actualizados del cliente y (iii) la revisión del Boletín Comercial del cliente y apoderados obtenido a través de Dicom. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 totalizó US$ 61,6 millones, que equivalen a 36 días de ventas de fletes (días cuentas por cobrar).

b) Cuentas corrientes representadas para subsidiaria AGUNSA.

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

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

c) Deudores servicios portuarios para subsidiaria AGUNSA.

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

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

d) Activos de carácter financiero para subsidiaria CCNI.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, no existen otras posiciones tomadas en instrumentos derivados, por lo que no existen riesgos crediticios de contraparte adicionales producto de este tipo de operaciones.

e) Otras Cuentas por Cobrar, relacionadas con las subsidiarias CCNI y AGUNSA, se dividen en los siguientes:

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

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

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

- Préstamos a los ejecutivos: El Directorio de CCNI, con el objetivo societario de lograr la fidelidad de sus principales ejecutivos y considerando que la experiencia demuestra que la participación de los ejecutivos en la propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CCNI y sus relacionadas, genera un mayor compromiso e incentivo frente a la gestión de los negocios sociales y sus proyecciones a futuro, aprobó que CCNI les otorgue un crédito por la suma total de M$1.240.000 (MUS$ 2.650).- Los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de GEN, la que a su vez es controladora de CCNI.

  Dicho préstamo deberá quedar en todo caso sujeto a las condiciones señaladas en Nota 9.h.

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

22.3 Riesgo de Liquidez

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

Las políticas en este aspecto buscan resguardar y asegurar que la sociedad cuente con los fondos necesarios para el oportuno cumplimiento de los compromisos que ha asumido.

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

Por el lado de las inversiones, se busca contar con un perfil de vencimientos e instrumentos que permitan mantener el nivel de disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

22.4 Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

b) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Los ingresos y los costos del Grupo, aproximadamente se generan en un 78% y 60% en dólares estadounidenses con lo que no existe un alto grado de calce de monedas entre ambos, por lo tanto, la política utilizada para el riesgo de tipo de cambio, es a través de un calce natural de monedas o coberturas de flujos alternativos. Dado lo anterior la subsidiaria AGUNSA contrata instrumentos financieros derivados, cuyo objetivo es minimizar el riesgo utilizando el método más efectivo para eliminar o reducir el impacto de estas exposiciones.

Las políticas buscan mantener la eficiencia en los gastos financieros, como mantener un adecuado nivel de cobertura a las variaciones de la economía mundial, considerando la naturaleza pro-cíclica tanto del negocio marítimo como de las tasas de intereses.

c) Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo

El combustible que utiliza la subsidiaria CCNI para el abastecimiento de las naves lo denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta. Adicionalmente, los precios del bunker varían de puerto en puerto, siendo en la actualidad Rotterdam, Hong Kong, Cartagena y Santos los principales puertos de abastecimiento de CCNI. El precio promedio de compra durante el primer trimestre del 2014 fue de US$616,4 por tonelada métrica, el que se compara positivamente con respecto al mismo período del año anterior, que fue de US$ 629,9 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 en el resultado trimestral 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	1QT´14	1QT´13
Aumento / disminución en el precio promedio bunker (%)	9%	9%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.US$)	2.844,1	2.984,6

23. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Cuentas por pagar Comerciales	83.698	81.196
Otras cuentas por pagar	108.476	105.984
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**192.174**	**187.180**

23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Los saldos incluidos en este rubro no se encuentran afectos a intereses.

Detalle Cuentas por pagar comerciales	####### MUS$	31-12-2013 MUS$
Alpha trading S.P.A.	-	412
Agencia Alemana del Ecuador S.A. AAE	182	-
APM Terminal Callao S.A.	519	146
Arriendo Maquinarias Royal Rental S.A.	114	115
Astilleros/Maestrnzas de la Armada	-	309
Automotriz Cartoni Ltda.	191	-
Axion Energy Argentina S.A.	1.937	831
A/S Dan-Bunkering Ltd.	451	-
Bunkerbaires	-	3.194
Bunker Fuels Corporation	-	759
Carlos Arturo Masafierro Azocar	203	177
Claudio Eugenio Vallejos Bastías	184	-
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	447	394
Compañía de Petróleos de Chile S. A.	82	135
Compañía Portuaria Mejillones S. A.	-	957
Consir S.A.	173	21
Construcciones y cubiertas Klaere Cía. Ltda.	160	245
Construcciones y servicios Ltda.	-	136
Constructora Propuerto Limitada	919	676
Constructora Harry Werner Ltda.	13	101
Constructora Salfa S.A.	5.412	1.641
Cosiarma SPA	730	878
Compañía de Combustible Cabal S.A.	163	-
Contecon Guayaquil S.A.	404	-
C & L Security Ltda.	197	188
DP World Callao S.R.L.	232	171
Emirates Airlines	245	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	259	126
Empresa Nacional de Energía Enex S.A.	313	912
Empresa Nacional de Petróleo	-	360
Enap Refinerías S.A.	6.174	5.877
Enarsa	2.144	-
Florens Container Inc.	544	543
Gestión Integral de Transporte SCL Ltda.	462	225
Inversiones Ica Ltda.	141	190
Kristensons - Petroleum, Inc	1.612	1.263
Sub - total	**24.607**	**20.982**

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Marítima Candina S.L.	109	225
MTO Servicios Generales Ltda.	175	180
Naviera Arauco Ltda.	96	128
Pérez Torres Marítima, S. L.	140	142
Patrobras Argentina	177	-
Petrobras Energía S.A.	-	177
Petróleos Marinos de Chile Ltda.	2.424	3.836
Phillips Chilena S.A.	-	154
Progreco España S.A.	113	42
Puerto Central S.A.	445	360
R. Steward y Cía. Ltda.	235	180
San Vicente Terminal Internacional	-	376
Sap Agencia en Chile	153	-
Seaco America Llc	784	-
Seacube Container Leasing	1.044	420
Sitrans Servicios Integrales de Transporte Ltda.	-	374
Shell Argentina	-	1.467
Sociedad Comercial Galicia Shipping y Cía. Ltda	276	529
Sociedad de Transporte Santa Javiera Ltda.	181	-
Sodexo Servicios S.A.	-	107
Suran Bunker Suppliers Inc.	1.828	1.856
TCV Stevedoring Company S.A	194	183
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	363	-
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S. A.	824	571
Textainer Equipment Management Ltda	673	586
Trader Containers	205	288
Transportes P. Julio Martínez Ltda.	150	249
Transportes Tamarugal Ltda.	-	262
Transprotes Verasay Ltda.	235	-
Transportes y Montaje Vaf Ltda.	285	143
Triton Container International Limited USA	384	-
United Bunkering & Trading	-	3.742
United Cargo S.A.	419	-
Wan Hai Lines (Singapore) Pte. Ltd.	206	-
YPF S. A.	-	3.201
Varios	46.973	40.436
Sub-total	**59.091**	**60.214**
Total Cuentas por pagar comerciales	**83.698**	**81.196**

23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Varios Relacionados con el Personal	6.357	9.610
Facturas por recibir	5.269	3.817
Dividendos por pagar accionistas	14.428	13.175
Participación Directorio	1.820	935
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	394	4
Cuentas corrientes representados	4.762	4.723
Otros por pagar varios	12.875	10.958
Provisión egresos explotación	2.174	1.228
Provisión gastos administración	71	97
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	1.207	12.280
Cuentas corrientes armadores	3.670	4.467
Impuestos de retención	1.098	1.261
IVA por pagar Armadores	2.008	1.677
Cuentas corrientes agencias	40.206	29.560
Otras cuentas corrientes del giro	1.661	386
Proveedores Combustibles	9.444	10.945
Seguros por pagar	1.032	861
Total	**108.476**	**105.984**

23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.

La Sociedad ha definido como política el cumplimiento de obligaciones a Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar a 30 días desde la recepción de la factura del acreedor.

24. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Pasivos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Notas de rechazo	1.316	1.142
Impuesto al Valor Agregado	1.704	1.829
Garantías recibidas de clientes	23	25
Otros	867	1.228
Total Otros Pasivos No Financieros,	**3.910**	**4.224**

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Garantías recibidas de clientes	55	55
Otros	7	9
Total Otros Pasivos No Financieros,	**62**	**64**

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.18, 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.

25. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Otras Provisiones a corto y largo plazo	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Otras Provisiones	15.806	16.716	845	826
Total	**15.806**	**16.716**	**845**	**826**

El siguiente es el detalle de Otras provisiones al 31 de marzo del 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Gasto Container	7.196	8.238	845	826
Gasto de administración	2.231	3.180	-	-
Gastos adicionales explotación	379	380	-	-
Viajes en curso	263	263	-	-
Cuenta Única Transporte	5.562	4.353	-	-
Varias	175	302	-	-
Provisiones IAS	-	-	-	-
Total	**15.806**	**16.716**	**845**	**826**

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 2014 se incluyen MUS$1.526 y al 31 de diciembre de 2013 se incluyen MUS$1.507 correspondientes 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 ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimiento de otras provisiones a corto y largo plazo	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Saldo inicial	**16.716**	**21.243**	**826**	**989**
Provisiones adicionales	102	799	-	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	(17)	(4.697)	19	(163)
Provisión utilizada	(980)	(613)	-	-
Reversión de Provisión No utilizada	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(15)	(16)	-	-
Total	**15.806**	**16.716**	**845**	**826**

26. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

La subsidiaria ha utilizado los siguientes supuestos en la determinación del valor actual de las indemnizaciones por años de servicio –IAS- al 31-03-2014.

Tasa de Interés real (Tasa BCU a 10 años)	2,43%
Tasa de rotación voluntaria	1,52%
Tasa de rotación por necesidad de la empresa	1,31%
Tasa de incremento salarial	2,05%
Edad de jubilación hombres	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años
Uso de tabla de mortalidad e invalidez	

La subsidiaria CCNI a contar del ejercicio 2001 en algunos contratos individuales de trabajo estipuló indemnizaciones a todo evento. Para estos casos, la obligación es calculada y contabilizada a base de la aplicación del método de valorización actuarial a la fecha de los estados financieros, con tasa neta de descuento de 2,18% 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.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el saldo de los beneficios por terminación de contrato es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	31-03-2014	31-12-2013
	MUS$	MUS$
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	294	300
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	7.619	8.055
Total	**7.913**	**8.355**

El movimiento de los beneficios por terminación del contrato por prestaciones definidas en los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-03-2014	31-12-2013
	MUS$	MUS$
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial	**8.355**	**7.975**
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	127	651
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	80	140
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	50	199
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(350)	(609)
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(349)	(1)
Otros	-	-
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	**7.913**	**8.355**

De acuerdo a lo dispuesto por los cambios en la NIC 19 respecto a la tasa de descuento, se midió el valor de la provisión considerando un 0,5% superior y 0,5% inferior respecto a la tasa considerada en la valoración, lo que significa la suma de MUS$161 de disminución y de MUS$151 como incremento en la provisión de la subsidiaria AGUNSA y de MUS$41 de disminución y de MUS$ 43 de aumento para CCNI.

27. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad y sus subsidiarias mantienen juicios pendientes respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

27.2 Compromisos y Garantías

27.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:

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

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

Con fecha 30 de julio de 2013, se ha liberado a Gen de la fianza y codeuda solidaria que otorgaron en garantía de las obligaciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

c) De acuerdo al crédito por MUS$20.000 adquirido por la subsidiaria CCNI en relación a su plan de fortalecimiento financiero, GEN se constituye como aval de ésta, quedando limitada la Fianza Solidaria o Codeuda Solidaria a MUS$14.306.

d) Con fecha 19 de abril de 2011, la sociedad colocó una emisión de bonos en el mercado nacional por UF1.200.000, por un período de 14 años.

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

1) Endeudamiento Individual: GEN deberá mantener un nivel de Endeudamiento Individual máximo de cero como seis veces, considerándose para el cálculo de este, el "efectivo o equivalente de efectivo" y "otros activos financieros corrientes". GEN deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste lo requiera, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de la razón financiera que se refiere la presente cláusula.

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

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

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

-Cumplimiento de los resguardos financieros al 31 de marzo de 2014.

- Endeudamiento individual: GEN : 0,28 veces
  CCNI : 0,15 veces
  AGUNSA : 0,69 veces
  FROWARD : 0,49 veces

- Cobertura Individual de Servicio de Deuda : 3,44 veces
  (medido retroactivamente para períodos de 24 meses)

- Patrimonio total mínimo : MUS$ 351.112

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

-Principales resguardos no financieros:

1) Mantener en todo momento un porcentaje de participación en el capital accionario de sus subsidiarias relevantes equivalente a lo menos al 50,1% del capital social de cada una de ellas.
2) No efectuar pagos restringidos salvo que se verifique el cumplimiento de las siguientes condiciones copulativas:
   a. Cumplimiento continuo y permanente de todas y cada una de las obligaciones establecidas en el Contrato de Emisión durante los últimos 12 meses;
   b. Que haya mantenido durante los últimos 4 trimestres un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda igual o superior a 2,5 veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de 24 meses;
   c. Que la Cuenta de Reserva mantenga, descontado el Pago Restringido, fondos suficientes, ya sea disponibles o mediante Inversiones Permitidas, equivalente a la siguiente cuota de capital e intereses de los Bonos.
3) La sociedad deberá abrir y mantener en todo momento una Cuenta de Reserva, ya sea a través de fondos disponibles o mediante Inversiones Permitidas, un saldo equivalente al pago de la siguiente cuota de intereses o de capital e intereses de los Bonos, según sea el caso. Si la sociedad vendiere acciones de su propiedad en CCNI o AGUNSA, y dicha venta no importe una enajenación de Activos Esenciales, deberá mantener en la Cuenta de Reserva en todo

momento un saldo equivalente al pago de las dos siguientes cuotas de capital e intereses de los Bonos.

4) No vender, ceder, transferir, aportar o enajenar de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, Activos Esenciales que medidos a valor libro representen más de un 21% del Total de Activos de la sociedad.
5) Opción de Pago Anticipado: se otorgará una opción de pago anticipado a los Tenedores de Bonos en el evento que se verifique alguna de las siguientes condiciones y siempre y cuando la misma persista durante al menos 30 días hábiles bancarios:

    a. Los accionistas actuales de Inversiones Tongoy S.A. tuvieren en su conjunto menos del 50,01% de la propiedad de Inversiones Tongoy;
    b. Los accionistas actuales de Sociedad Inversiones Paine S.A. tuvieren en su conjunto menos del 50,01% de la propiedad de Sociedad Inversiones Paine S.A.;
    c. Inversiones Tongoy S.A. tuviese directa o indirectamente menos de un 24,55% del capital accionario de la sociedad;
    d. Sociedad Inversiones Paine S.A. tuviese directa o indirectamente menos de un 24,55% del capital accionario de la sociedad;

e) Con fecha 29 de noviembre de 2011, GEN en su condición de sociedad matriz de la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A. –TTP- y para garantizar la obligación de ésta, ha entregado a favor de Empresa Portuaria Talcahuano – San Vicente cuatro boletas de garantía de fiel cumplimentó de la construcción de las obras obligatorias de concesión, cada una por un monto de MUS$1.250 y una boleta de garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión, por un monto, de MUS$400.

f) Con fecha 16 de noviembre de 2012, GEN ha suscrito una "Performance Guarantee" con el astillero Hanjin Heavy Industries & Construction Co. Ltd, donde garantiza el cumplimiento de las obligaciones de pago adquiridas por Arauco Navigation Ltd. y Angol Navigation Ltd., cada una por MUSD 8.164, las cuales fueron originadas por el contrato de construcción de naves portacontenedores de 9.000 TEU por cada sociedad. A la fecha de la aprobación de los presentes estados financieros, las sociedades han cumplido con los pagos contempladas en los respectivos contratos de construcción.

g) Con fecha 14 de febrero de 2014, GEN en su condición de sociedad matriz de la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A.-TTP-, se constituye como aval, fiadora, y codeudora solidaria ante el banco Consorcio, por el crédito otorgado por el citado banco a la subsidiaria por MUSD12.000.

27.2.2 CCNI:

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

Para el financiamiento de la compra de cada nave, CCNI otorgó garantías corporativas por MUS$ 5.730 a los bancos alemanes HSH Nordbank A.G. y Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft.

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.

Al 31 de diciembre de 2013 se encuentra vigente la extensión del contrato celebrado durante el año 2006 por la nave CCNI Antofagasta, la cual tomada en arriendo por CCNI bajo la modalidad de Time Charter por un período inicial de cinco años a partir de la fecha de entrega. La extensión es hasta marzo de 2014.

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 y el primero fue cancelado producto del pago de la cuota balloon al vencimiento de su respectivo calendario de

amortizaciones en Junio del 2012. Adicionalmente el contrato por 12.000 contenedores Dry fue cancelado anticipadamente en diciembre de 2013, antes de la venta de estas unidades a Dong Fang Intenational, por lo que no constituye una obligación al 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 5 enero de 2007 la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. contrató un crédito con DVB Container Finance America LLC. por MUS$ 13.279, sobre el cual Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. se constituyó como codeudor solidario (primary obligor), el que fue cancelado producto del pago de la cuota balloon al vencimiento de su respectivo calendario de amortizaciones en junio de 2012.

Finalmente con fecha 18 de marzo de 2011, la subsidiaria Key Biscayne Marine Inc. celebró crédito con DVB Container Finance America LLC. para la compra de 600 contenedores reefer por MUS$6.484, sobre el cual Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. se constituyó como codeudor solidario (primary obligor)

En virtud de los contratos de leasing financiero mencionados anteriormente que se mantienen vigentes, CCNI constituyó los siguientes covenants financieros:

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

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

Al 31 de marzo de 2014 los saldos son los siguientes:

	MUS$
Disponible	14.446
Patrimonio Neto	82.246

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

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

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

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

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

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

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

Con ocasión del refinanciamiento de los créditos por M.USD 14.350, como garantía del 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	31-03-2014	31-12-2013
Banco Santander Chile *	CCNI	Acreedor	Prenda	Inmueble	MUS$	7.259	MUS$	14.350	14.469

*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; d) BBVA Chile y e) Banco Itaú.

Además, el refinanciamiento contempla que el Grupo Empresas Navieras S.A. otorgue su aval y fianza solidaria y codeuda solidaria hasta por el total del monto de financiamiento.

Con ocasión del contrato de refinanciamiento de los créditos de la sociedad, se han constituido las siguientes obligaciones:

- Endeudamiento: CCNI y sus filiales no podrán contraer deuda financiera, con la excepción de aquella que emane de créditos para la adquisición de naves, las que no podrán exceder de la suma de diecinueve millones de dólares. Una vez pagada la deuda bajo los créditos para la adquisición de naves, CCNI y sus filiales no podrán contraer nueva deuda financiera.

- Obligaciones financieras: A contar del 30 de septiembre de 2013, en adelante, y mientras se encuentre pendiente el pago de cualquier suma adeudada en virtud de este contrato y los demás documentos de financiamiento, CCNI deberá mantener trimestralmente, los siguientes indicadores financieros, a nivel consolidado, medido sobre sus estados financieros trimestrales informados a la SVS:

- Nivel de endeudamiento: Mantener un nivel de endeudamiento, medido con una relación resultante del cuociente entre: Deuda financiera neta y el resultado de la suma del patrimonio más el interés minoritario. El cuociente resultante debe ser inferior o igual a una vez.

- Caja: Mantener una caja mínima consolidada no inferior a Diez millones de dólares.

- Patrimonio: Mantener un patrimonio neto consolidado no inferior a cincuenta millones de dólares.

Con fecha 25 de octubre y 29 de noviembre de 2013 se suscribieron los contratos de construcción de dos naves de 9.000TEU, a través de las subsidiarias Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd., respectivamente, lo que requirió una garantía Corporativa de NSC Holding GmbH & KG (NSC) y por parte de GEN una garantía del cumplimiento del fletamento por tiempo (time charter) por la fletadora.

27.2.3 AGUNSA:

a) Para Garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, Empresa de muellaje, Agente de carga, Agente de aeronaves o líneas aéreas y Operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio, de Boleta de Garantía Bancaria número 008850-3 con vencimiento el 30 de octubre de 2014 emitida por el Banco Santander Chile, cuyo monto asciende MCLP$ 43.770 equivalente MUS$79.

b) Con fecha 17 de abril de 2009, mediante escrituras Repertorio N° 3374 y 3375 celebradas ante el Notario Pedro Reveco Hormazábal se efectúa el alzamiento de la Hipoteca que afectaba las Parcelas 321, 323 y 325 Fundo la Merced Placilla Valparaíso; Parcelas D1, D2 y D3 Hijuela de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica por préstamo obtenido el 16 de diciembre de 2003 con vencimiento el 30 de diciembre de 2018.

c) Como consecuencia del refinanciamiento de la Sociedad asociada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.-Sociedad Concesionaria, a fines del 2005 realizó una emisión de bonos en el mercado local, cuyo pago

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

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

e) En reunión de Directorio de AGUNSA (Acta 273 de 24.06.2010) se acordó constituir a Agencias Universales S.A. en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 250.000, hasta por un plazo de 12 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales, suma que se extiende a los intereses, reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudiere experimentar el crédito garantizado. Al 31 de diciembre, el consorcio tenía una deuda por MUSD7.351 con el Banco de Chile, la operación se concretará en su totalidad el segundo semestre del 2018.

f) Agunsa está sujeto al cumplimiento de Covenants exigidos por las siguientes entidades bancarias; Banco de Chile, Banco Santander Chile, Banco CorpBanca, Banco Itaú, Banco del Estado y Banco BBVA. Dentro de los covenants solicitados existen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se cumplen en su totalidad.

Con respecto a los covenants financieros se solicita el cumplimiento de la razón de cobertura de endeudamiento, Leverage y del Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013 todos ellos se cumplen con holgura de acuerdo a lo requerido.

g) Con fecha 24 de julio de 2012, según consta en Acta 301, el Directorio de la sociedad AGUNSA, la autoriza para que contrate con HSBC Bank (Chile) la emisión de una o más Cartas de Crédito Stand by a favor del Banco Hong Kong & Shanghai Banking Corporation Limited, u otro banco del exterior para caucionar las obligaciones de su filial AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL MARGLOBAL S.A., hasta por la suma de MUS$ 500 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local.

h) En la misma fecha antes citada, el Directorio autoriza a AGUNSA para que pueda constituirse en aval, fiadora y codeudora de la sociedad filial Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que este le otorgará, hasta por la suma de CLF 550.000.-, hasta la Puesta en Servicio Definitiva de las Obras, cuyo término de la construcción se estima para marzo de 2014, suma antes citada que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado, por un plazo máximo de 11 años con una tasa de interés equivalente a Tasa TAB 180 días más 1,4 puntos porcentuales. Al 30 de junio de 2013 esa filial ha suscrito 7 pagarés con el Banco Chile. Por su parte AGUNSA al 31 de marzo de 2014 ha reconocido como garantía de contingencia MUSD 24.129.

i) Con fecha 31 de enero de 2013, según consta en Acta 307, el Directorio de la sociedad AGUNSA, la autoriza para que se constituya en aval, fiadora y codeudora solidaria de su filial Recursos Portuarios y Estibas Limitada, para garantizar el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones que tenga o pueda llegar a tener con ocasión de sus operaciones para con el Banco Santander, las que en forma individual o en conjunto, no podrán ser superiores a la suma de MUSD 3.000

o en su equivalente en pesos, más intereses, reajustes, costas y gastos si los hubiere, suma hasta la cual debiera limitarse tal garantía. A la fecha esa filial no ha hecho uso de tal línea de crédito por la cifra antes citada.

j) Con fecha 27 de junio de 2013, según consta en Acta 312, el Directorio de AGUNSA, acuerda por unanimidad que esa sociedad se constituya en aval por el crédito de CLF 190.000 que suscribirá próximamente la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de la Serena con el Banco Chile para el financiamiento de las obras que deberá efectuar este consorcio de acuerdo al contrato de concesión suscrito con el Ministerio de Obras Públicas de nuestro país.

27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Con el fin de financiar la construcción del muelle Chollin, en Coronel, con fecha 31 de diciembre de 2008 se firmó contrato de financiamiento con el Banco Santander Chile, por un monto de MUS$26.000. A la fecha de término de la construcción existe una cláusula de reestructuración a largo plazo, considerando las siguientes condiciones; el capital de los préstamos desembolsados a contar de la fecha de restructuración al largo plazo se pagará en 17 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 de diciembre del 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva, el banco exigirá el cumplimiento de covenants con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenants serán medidos a nivel consolidado y se harán exigibles a partir del año 2012. Los estados financieros sujetos a medición serán los emitidos al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año.

Detalle de los covenants exigidos y que fueron cumplidos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Deuda Financiera a EBITDA igual o inferior a 4,5 veces para el 2011, 4 veces para el año 2012 y 2013 y 3 veces a partir del año 2014. Mantener un patrimonio mínimo de MUS$52.500.

Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria mantiene hipotecas y prendas sobre una parte de sus terrenos y que garantizan el pago de los pasivos financieros que se mantienen con el Banco Security.

27.2.5 Talcahuano Terminal Portuario S.A.

En lo referente a compromisos derivados de las Bases de Licitación, la Sociedad presenta los siguientes compromisos de pagos futuros:

Pagos a la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente: Por concepto de Canon anual se realizará un pago de MUS$400 por período anual anticipado y se comenzará a pagar en la fecha que ocurra antes entre la fecha de aprobación final por parte de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente de la infraestructura a que la Sociedad se encuentra obligado a construir y el cuarto aniversario de la fecha de entrega. No obstante lo anterior, la sociedad no está obligada al pago de este canon mientras dure el período de gracia. Este período de gracia termina cuando se recibe la obra obligatoria, lo que se estima ocurrirá en el año 2 del período de concesión, de acuerdo a lo establecido en el contrato de concesión celebrado entre la sociedad y la Empresa Portuaria de Talcahuano San Vicente.

Con fecha 14 de febrero de 2014 y por el crédito que otorgó el banco Consorcio a Talcahuano Terminal Portuario-TTP. Sociedad concesionaria, Portuaria Mar Austral S.A. constituye a favor del citado banco prenda comercial, sobre las cien mil acciones de TTP , que son de su propiedad. De la misma forma, GEN constituye a favor del banco Consorcio, prenda comercial, sobre las nueve millones novecientas mil acciones de TTP, de su propiedad.

27.3 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Banco Itaú	GEN	Matriz	Boleta Garantía	Banco	5.000	-	-
Banco Itaú	GEN	Matriz	Boleta Garantía	Banco	400	-	-
Banco Santander Chile	GEN	Matriz	Aval	Equivalente Efectivo	14.306	-	-
Banco BCI	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	7.468	-	-
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	9.998	-	-
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Aval	Banco	12.000	-	-
Banco Santander Chile	CCNI	Subsidiaria	Prenda	Inmueble	7.259	14.350	14.469
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	221	-	-
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	79	-	-
Inspección del trabajo	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	318	-	-
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	273	-	-
Cía. Minera Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	47	-	-
ENAP Refinerías S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	6	-	-
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.742	-	-
Anglo American Norte S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	197	-	-
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	474		
Emirates Airline	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	50	-	-
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100	-	-
Director General de Obras Públicas	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	793	-	-
Transbank S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18	-	-
Hanjin Shipping Co. Ltd.	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	2.300	-	-
Turkish Airline	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	50	-	-
SCM Minera Lumina Cooper S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	180	-	-
David del Curto S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	150	-	-
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	91	-	-
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	51	-	-
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	21	-	-
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.225	832	1.746
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	6.883	21.626	21.424
Banco Consorcio	M.AUSTRAL	Subsidiaria	Prenda	Acciones	99	-	-

27.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Inspección del Trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.916	-	-
Empresas Portuarias	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	12	-	-
Enap Refinerías	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	28	-	-
Empresa Nacional de Petróleo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	161	-	-
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	579	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	8	-	-
Antofagasta Terminal Internacional	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Oxiquim S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	6	-	-
Compañía Siderúrgica Huachipato	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	107	-	-
Anglo American Norte S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	111	-	-
AES Gener S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	45		
Directemar	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	358	-	-
Corporación Nacional del Cobre	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	137	-	-
Dirección Nacional de Aduana	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	17	-	-
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	10	-	-
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	194	-	-
Esso S.A.P.A	IMUSA	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	12.000	-	-
YPF	IMUSA	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	10.000	-	-
Yang Ming	Agunsa Venezuela	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	250	-	-
Banco Itaú	IMUSA Argentina	Asociada	Aval	Equivalente Efectivo	2.010	-	-
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	667	-	-
Agencia Estatal Administración Tributaria	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	37	-	-
Autoridades Portuarias Española	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	362	-	-
Banco Popular Español	AGUNSA Europa	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	214	-	-
Pilar Asunción Luengo	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	13	-	-
Banco Popular Español	AGUNSA Europa	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	4.287	-	-
La Caixa	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	379	-	-
Paul Gunter España	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Banco Santander S.A.	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	214	-	-
Banco Popular Español	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	237	-	-
Autoridad Portuaria de Bilbao	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	599	-	-
Zierbana Vizcaya 2002 AIE	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	8		
Banco Popular Español	RECONSA	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	429	-	-
Banco Popular Español	RECONSA	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	429		
Administración Tributaria – Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	551	-	-
Comunidad Europea	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	52	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	270	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18	-	-
Emirates	Agunsa Perú	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	95	-	-
Corporación Peruana de Aeropuertos y Aviación Comercial	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	90	-	-
Scotiabank	IMUPESA	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	529	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	45	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3.066	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	625	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	40	-	-
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Equivalente Efectivo	7.351	-	-
Banco de Chile	CACSA	Asociada	Aval	Equivalente Efectivo	24.129	-	-
Dirección General de Obras Públicas	CAS	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	385	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa L&D de C.V.	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	800	-	-
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Asociada	Hipoteca	Propiedad, planta y equipos	100	-	-
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100	-	-
Wan Hai Lines ltd.	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	500	-	-

28. PATRIMONIO

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Patrimonio	31-03-2014	31-12-2013
	MUS$	MUS$
Capital Emitido	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	65.924	65.192
Otras Reservas	16.213	17.360
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**230.427**	**230.842**
Participaciones no Controladoras	120.685	115.508
Patrimonio total	**351.112**	**346.350**

28.1 Capital Emitido

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el capital emitido asciende a la suma de US$148.290.221,63 representado por 6.909.829.902 acciones sin valor nominal, suscritas y pagadas.

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

Las acciones de NAVIERA al cierre de los presentes estados financieros figuraban con un precio bursátil de CLP$ 13,5 al 31 de marzo de 2014 y de CLP$ 14,2 al 31 de diciembre de 2013.

28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Saldo inicial	**65.192**	**43.969**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	165
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.162	30.892
Dividendos	(648)	(9.268)
Otros Incrementos (disminuciones)	(782)	(566)
Saldo final	**65.924**	**65.192**

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.162	30.892
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.762	15.458
Ganancia (Pérdida)	**3.924**	**46.350**

28.3 Otras Reservas

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Saldo Inicial	**17.360**	**26.104**
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos – saldo inicial reexpresado	-	(165)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(1.721)	(6.631)
Reservas de cobertura de flujo de caja	459	(955)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(35)	(137)
Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	150	(846)
Otras Reservas Varias	-	(10)
Saldo Final	**16.213**	**17.360**

28.4 Diferencias de cambio por conversión

Los ajustes por conversión que se han generado al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 respectivamente, se originan por las inversiones en subsidiarias de Agunsa y Gen y en asociadas de Agunsa cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense. El detalle de los ajustes por conversión que se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio es el siguiente:

Sociedades	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Inversiones Marítimas Universales S.A.	(286)	(1.857)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	(126)	(1.264)
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	(123)	(1.471)
CPT Empresas Marítimas S.A.	(529)	(728)
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	(436)	(750)
Otras sociedades	(221)	(561)
Saldo Final	**(1.721)**	**(6.631)**

28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de marzo de 2014, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS$230.427, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS$120.685 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS$351.112.

Al 31 de diciembre de 2013, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS$230.842, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS$115.508 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS$346.350.

Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de marzo de 2014, 2013 y al 31 de diciembre de 2013:

Sociedades		Porcentaje Minoritario			Patrimonio		Resultado acumulado	
		Mar 2014 %	Dic 2013 %	Mar 2013 %	Mar 2014 MUS$	Dic 2013 MUS$	Mar 2014 MUS$	Mar 2013 MUS$
Directas:	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	25,732%	25,732%	25,994%	21.164	23.316	(2.152)	50
	Agencias Universales S.A.	30,171%	30,171%	30,171%	49.998	48.845	2.765	2.791
	Portuaria Cabo Froward S.A.	34,000%	34,000%	34,000%	19.236	19.142	135	709
	Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	-	-	-	-
	Arauco Navigation Ltd.	20,200%	25,000%	25,000%	3.345	4.172	-	(127)
	Angol Navigation Ltd.	20,200%	25,000%	25,000%	3.372	4.199	-	(127)
Indirectas:	Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	7.011	6.800	211	239
	Andes Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	-	8.589	3.738		
	Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	1.241	923	331	(227)
	Agunsa Argentina S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	244	96	137	-
	Agunsa Europa S.A.	-	30,000%	30,000%	-	2.102	-	40
	Agunsa Guatemala	1,720%	1,720%	40,000%	6	6	-	2
	Agunsa Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	40,000%	212	181	30	26
	Agunsa Logistics S.A.S.	38,670%	38,670%	38,670%	(74)	(61)	(17)	(26)
	Agunsa Panamá S.A.	45,000%	45,000%	45,000%	35	21	14	(3)
	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	40,000%	(3)	(1)	-	(1)
	Agunsa Unidas Venezuela C.A.	40,000%	40,000%	-	(2)	2	(1)	-
	Agunsa Servicos Marítimos Ltda	1,000%	1,000%	1,000%	4	2	2	-
	APL Venezuela S.A.	-	40,000%	40,000%	1	-	-	-
	Aretina S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	1.172	1.005	132	118
	Atacama Navigation Ltd.	44,708%	-	-	3.819	-	-	-
	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.	35,000%	35,000%	35,000%	(2)	5	(7)	(5)
	Fax Cargo Corporation	49,000%	49,000%	49,000%	64	36	29	2
	IMUSA Argentina S.A.	0,001%	0,001%	0,001%	12	13	2	1
	Modal Trade S.A. Ecuador	40,000%	40,000%	40,000%	241	228	13	8
	Portrans S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	633	598	35	87
	Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	25,025%	248	151	103	33
	Bodega AB Express S.A.	30,000%	-	-	130	-	-	-
	Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	20,000%	(11)	(11)	-	-
					120.685	**115.508**	**1.762**	**3.590**

28.6 Gestión de Capital

Grupo Empresas Navieras S.A. tiene como objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar su acceso a mercados financieros para el cumplimiento de sus objetivos de mediano y largo plazo, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado y que no signifique limitaciones a las facultades de los directores para repartir dividendos provisorios ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la Ley 18.046.

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

28.7 Dividendos

En sesión de directorio celebrada el 26 de septiembre de 2012, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio, de US$0,00057 por acción, lo que significa la cifra total de US$3.938.603,04 pagado el día 18 de octubre de 2012, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día de cierre del registro de accionistas que da el derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al pago.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2013, se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2012, absorbiendo el dividendo provisorio otorgado durante octubre del 2012 por la suma de US$3.938.603,04, pagar un dividendo a contar del día 29 de mayo de 2013 de US$0,000742 por acción, lo que significa la cifra total de US$5.127.093,79 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Detalle de dividendos pagados al 31 de marzo de 2014:

Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP$ (históricos)	Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,50000	2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000	2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000	2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000	2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000	2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080	2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497	2010	25.05.2010	27	Eventual	0,28007
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572	2011	17.01.2011	28	Provisorio	0,51948
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104	2011	05.05.2011	29	Definitivo	0,57505
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500	2012	18.10.2012	30	Provisorio	0,27076
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028	2013	29.05.2013	31	Definitivo	0,35951
2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934					

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

Al 31 de marzo de 2014, la sociedad ha constituido una provisión de Dividendos por pagar a los accionistas por la suma de MUS$648 equivalente al 30% de la Ganancia del ejercicio de tres meses terminado en esa fecha, según lo establece la Ley 18.046 como dividendo mínimo a distribuir a los accionistas.

La composición del importe de los dividendos según el Estado de Cambios en el Patrimonio es el siguiente:

Dividendos	31-12-2013	31-12-2013
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	-	5.127
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(648)	(9.268)
Dividendo pagado a los accionistas	-	(5.127)
Total de dividendos en patrimonio	**(648)**	**(9.268)**

28.8 Cambios en el Patrimonio

Acuerdo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2013.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2012, absorbiendo el dividendo provisorio otorgado durante octubre del 2012 por la suma de US$3.938.603,04, pagar un dividendo a contar del día 29 de mayo de 2013 de US$0,000742 por acción, lo que significa la cifra total de US$5.127.093,79 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:

Período		N° Días	Ponderación	Ganancia (Pérdida)	N° Acciones	Ganancia (pérdida) por acción básica, en operaciones continuadas	Ganancia (pérdida) por acción diluida, en operaciones continuadas
Desde	Hasta			US$			
01-01-2014	31-03-2014	90	100,00%	2.161.567	6.909.829.902	0,0003	0,0003
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de marzo de 2014						**0,0003**	**0,0003**
01-01-2013	31-03-2013	90	100,00%	5.734.840	6.909.829.902	0,0008	0,0008
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de marzo de 2013						**0,0008**	**0,0008**

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

29. Estados financieros consolidados

Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria			Periodo Actual 31-03-2014						
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias	Resultado Integral
Agencias Marítima Global S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	10.012	17.556	6.119	21.449	2.378	527	527
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	7.794	1.559	7.367	1.986	4.477	265	266
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	186.734	308.826	184.474	311.086	139.496	9.165	6.859
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	70,00%	70,00%	5.746	515	5.443	818	1.749	458	494
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	9.388	14.038	9.248	14.178	12.059	(108)	(109)
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, Mexico	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	8.904	311	6.369	2.846	5.681	715	725
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	2.890	17.015	-	19.905	-	-	-
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	4,80%	79,80%	1	17.643	3	17.641	-	(1)	(519)
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	4,80%	79,80%	1	17.643	3	17.641	-	(1)	(626)
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	381	8.161	-	8.542	-	-	-
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Alava, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	1.675	5.238	3.004	3.909	3.403	331	331
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile		CLP	0,00%	70,00%	70,00%	434	-	-	434	-	-	-
CCNI Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	60	433	174	319	-	(1)	(1)
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	Perú	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	657	8	589	76	26	5	4
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.	90.596.000-8	Chile	Plaza justicia 45, Valparaíso	USD	74,01%	0,00%	74,01%	96.496	126.996	107.764	115.728	187.535	(8.362)	(8.362)
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	4.420	43.039	32.132	15.327	1.471	1.145	1.150
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.801	13.221	6.880	8.142	815	(4)	(6)
Consorcio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	483	4.341	2.044	2.780	473	119	120
Geología y Logistica Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	18	(4)	-	3	3
Interoceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andres Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	434	-	434	-	(2)	(2)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	11.343	27.343	9.963	28.723	12.059	933	204
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	Panamá	Capital Plaza, Piso 15 Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	53.162	18.217	25.533	45.846	24.801	399	204
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	16.058	678	15.380	242	(57)	(57)
Key Colony Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-	-
Key West Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	113	135	3	245	-	-	-
Kirke Maritime Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-	-
Mc Pherson Shipping Services Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	113	16	-	129	-	-	-
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.837	8	1.586	1.259	1.039	47	47
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	100,00%	100,00%	1.134	9	518	625	604	33	32
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.067	-	14.067	-	-	-
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	20.808	678	20.130	242	(57)	(57)
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH96960	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	9.240	-	9.240	-	-	-
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	131	-	47	84	-	1	1
Portrans S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida 25 de Julio Km 3,5 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	2.912	2.535	3.533	1.914	3.638	88	88
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	66,00%	0,00%	66,00%	7.134	87.413	10.954	83.593	6.546	398	398
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	18	101	109	10	-	(4)	(4)
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	1.349	85	254	1.180	1.117	413	415
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	8.729	2.499	5.232	5.996	11.858	(272)	(476)
Skyring Maritime Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-	-
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	223	48.082	854	47.451	242	(150)	(150)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,70%	0,29%	99,99%	11.035	19.547	1.725	28.857	600	90	90
Terminales y Servicios Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pacilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.008	7.408	2.470	6.946	5.007	497	459
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	5.342	614	388	5.568	903	398	398
West Cape Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	1.041	-	1.041	-	-	-
							Total	445.460	872.232	436.156	881.536	428.461	7.011	2.446

Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria			Periodo Actual 31-12-2013						
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias	Resultado Integral
Agencias Marítima Global S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	12.336	16.607	8.041	20.902	8.777	2.458	2.459
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	7.300	1.642	7.208	1.734	16.777	558	528
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	171.515	299.836	180.674	290.677	556.549	40.110	28.578
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	70,00%	70,00%	5.006	417	5.101	322	5.496	(249)	(202)
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	70,00%	70,00%	8.021	15.385	9.231	14.175	60.121	915	950
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, Mexico	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	7.477	329	5.913	1.893	23.263	1.483	1.461
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	200	8.161	-	8.361	-	-	-
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	0,00%	75,00%	314	17.002	3	17.313	-	1	(517)
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	0,00%	75,00%	314	17.002	3	17.313		1	(624)
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Alava, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	1.696	4.149	3.075	2.770	12.129	744	744
CCNI Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	60	434	175	319	-	(81)	(81)
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	Perú	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	462	10	400	72	104	23	22
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.	90.596.000-8	Chile	Plaza justicia 45, Valparaíso	USD	74,01%	0,00%	74,01%	111.616	106.817	102.334	116.099	826.559	163	193
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	3.745	36.746	24.689	15.802	6.231	2.703	2.605
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.674	14.135	7.164	8.645	2.808	(603)	(571)
Consorcio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.458	4.469	3.073	2.854	1.689	265	260
Geología y Logistica Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	19	(5)	-	2	2
Interoceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	437	-	437	-	57	57
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	10.713	19.627	8.458	21.882	51.917	7.007	6.640
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	Panamá	Capital Plaza, Piso 15. Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	53.960	17.620	25.268	46.312	109.327	1.942	(1.931)
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	16.279	667	15.612	14.232	10.953	10.953
Key Colony Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-	-
Key West Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	113	135	3	245	-	-	-
Kirke Maritime Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-	-
Mc Pherson Shipping Services Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	113	16	-	129	-	-	-
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.647	16	1.410	1.253	3.396	235	194
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	100,00%	100,00%	875	10	293	592	1.577	54	54
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.067	-	14.067	-	(1)	(1)
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	21.029	667	20.362	14.232	10.953	10.953
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH96960	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	9.240	-	9.240	-	-	-
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	99,00%	99,00%	137	-	50	87	-	94	1
Portrans S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida 25 de Julio Km 3,5 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	2.910	2.620	3.705	1.825	14.739	381	381
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	66,00%	0,00%	66,00%	5.431	88.319	11.041	82.709	30.575	3.140	
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	19	100	110	9	-	(4)	(1)
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	896	94	184	806	2.270	244	231
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	9.834	2.480	5.967	6.347	50.055	989	864
Skyring Maritime Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-	-
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	223	48.398	845	47.776	14.232	5.965	5.965
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,70%	0,29%	99,99%	2.223	16.003	1.419	16.807	2.204	(228)	(228)
Terminales y Servicios Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pacilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	1.603	7.442	2.580	6.465	11.067	(155)	(178)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	4.919	415	156	5.178	14.118	200	200
West Cape Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	1.041	-	1.041	-	-	-
							Total	429.810	808.558	419.926	818.442	1.854.444	90.319	69.961

29.1 Observaciones:

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

Para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados, Gen, combina sus propios estados financieros con los de sus subsidiarias línea por línea, agregando las partidas que representan activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar, con el fin de que los estados financieros consolidados presenten información financiera del grupo como si se tratase de una sola entidad económica, efectuándose desde luego las eliminaciones de transacciones interrelacionadas del grupo.

En los Estados Financieros Consolidados se cumple con informar y detallar en Notas Explicativas a los Estados Financieros las correspondientes participaciones no controladoras, en el Patrimonio como en el Estado de Resultados por Función.

En sesión extraordinaria de Directorio de Grupo Empresas Navieras S.A. –GEN-, de fecha 4 de septiembre de 2013, el Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros, evaluar un plan de potenciamiento para la subsidiaria Agencias Universales S.A. –AGUNSA-, el que contempla la fusión de AGUNSA (continuadora) con la subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. –FROWARD- y con una segunda sociedad, también subsidiaria, denominada Portuaria Mar Austral S.A., a la que GEN le aportaría previamente sus inversiones portuarias, esto es, sus participaciones en las sociedades concesionarias de los puertos de Arica, Iquique, Antofagasta y Talcahuano. Todo esto sujeto a la opinión de los directores de las subsidiarias y a la aprobación de los accionistas en el ejercicio 2014.

La sociedad es auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Al 31 de diciembre de 2013, las subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

-Agunsa Europa S.A.
-Agencias Universales Perú S.A.
-Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.
-CCNI Perú S.A.C.
-Agunsa L&D S.A. de C.V.
-Agunsa Venezuela S.A.
-Agunsa Logistics (HK) Limited
-CCNI Hong Kong Ltd.
-CCNI Korea Ltd.
-CCNI Japan Ltd.

30. INGRESOS Y GASTOS

30.1 Ingresos ordinarios

El resumen de los ingresos es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Ventas de Bienes	12.794	1.311
Prestación de servicios	314.310	345.595
Total	**327.104**	**346.906**

La información por segmentos de actividad, se desglosa en la nota 31.1 de los presentes estados financieros.

30.2 Gastos de personal

Detalle gastos de personal por concepto:

Gastos de personal	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	(20.878)	(20.411)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(2.342)	(4.789)
Beneficios por terminación	(881)	(661)
Otros gastos de personal	(262)	(161)
Total	**(24.363)**	**(26.022)**

30.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de ventas	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Negocio Armador	(192.091)	(197.998)
Agenciamiento	(62.088)	(53.462)
Logística y Distribución	(49.118)	(46.583)
Concesiones	(5.387)	(6.838)
Operación Puertos	(4.111)	(4.985)
Otros	6.601	(83)
Total	**(306.194)**	**(309.949)**

30.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto:

Gastos de administración	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Personal	(9.768)	(10.682)
Gasto depreciación	(1.100)	(689)
Amortización	(495)	(591)
Otros gastos	(9.505)	(10.873)
Total	**(20.868)**	**(22.835)**

30.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$
Ingresos financieros		
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	238	707
Ingresos por intereses, efectivo y saldos con Bancos Centrales	-	3
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	64	103
Otras ganancias de inversiones	100	112
Total ingresos financieros	**402**	**925**
Gastos financieros		
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - préstamos	(1.506)	(1.463)
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - leasing	(556)	(699)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(598)	(680)
Gastos por resultados derivados al valor razonable	(4)	(20)
Gastos por intereses, otros	(409)	(1.106)
Total costos financieros	**(3.073)**	**(3.968)**
Resultado financiero neto	**(2.671)**	**(3.043)**

31. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

- Negocio Armador
- Agenciamiento
- Logística
- Concesiones
- Operación puertos
- Otros

d) Descripción de Segmentos:

d1) Negocio armador:

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

-El Transporte Marítimo Internacional de carga en contenedores (carga seca, refrigerada y congelada), carga fraccionada (cobre, productos forestales, proyectos) y vehículos (automóviles, buses y maquinarias), dentro de este segmento se incluyen ingresos por venta de contenedores.

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

d2) Agenciamiento:

-Comprende servicios tales como: Agenciamiento General, agenciamiento de naves, servicios documentales, administración de contenedores, bunkering para naves en los puertos que Agunsa está presente y servicios prestados por los equipos marítimos.

d3) Logística:

-Comprende servicios tales como: Transporte, almacenaje, distribución, venta y arriendo de contenedores, servicios a la carga realizados con los equipos terrestres.

d4) Concesiones y Terminales:

Comprende servicios tales como. Concesiones de terminales marítimos y terminales aéreos donde se presta un servicio integral en torno a las cargas, pasajeros, terminales y transporte de comercio internacional.

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

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

d5) Operación puertos

Las necesidades de transferencia de cargas masivas de importación y exportación del comercio internacional chileno han sido la palanca de desarrollo y construcciones de puertos y terminales marítimos privadas y especializadas. Estos puertos han generado la demanda de una amplia gama de servicios en los terminales, entre los que se destacan: Administración, operación, mantención y gestión comercial.

d6) Otros

Presenta todos los resultados no contenidos en los segmentos anteriores.

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

Según IFRS 8.33, de Información sobre áreas geográficas la subsidiaria AGUNSA cumple en informar acerca de sus ingresos de actividades ordinarias atribuidas al país de origen de la sociedad y procedente de otros países.

El total de ingresos por actividades ordinarias de AGUNSA al 31 de marzo de 2014 son MUS$139.496.

País	31-03-2014	31-03-2013
Chile	50,1%	47,6%
Ecuador	6,6%	6,3%
España	8,6%	10,9%
Panamá	11,1%	14,5%
Perú	11,9%	10,8%
Otros países	11,7%	9,9%

Así mismo, los ingresos obtenidos de la principal actividad de la subsidiaria CCNI, tienen la siguiente distribución porcentual a base del origen de la carga:

País	31-03-2014
China	22%
Chile	32%
Estados Unidos	11%
Japón	6%
Brasil	5%
Otros países	24%

El total de los ingresos por actividades ordinarias de CCNI al 31 de marzo de 2014, son MUS$187.535.

Los ingresos obtenidos de las subsidiarias FROWARD y TTP, provienen de Chile.

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

g) Explicación de la medición de la utilidad o pérdida y de los activos y pasivos

La sociedad para los segmentos informados ocupó los siguientes criterios para la medición del resultado, activos y pasivos.

El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados. Para aquellos resultados que no cuentan con un segmento definido; la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.

En relación a los activos y pasivos informados para cada segmento operativo, corresponden a aquellos que participan directamente en la prestación del servicio u operación atribuibles directamente a cada segmento. Para aquellos activos y pasivos que no cuentan con un segmento definido, la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.

31.1 Resultado por segmentos ejercicio actual

31 de marzo de 2014	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Totales
Ingresos de actividades ordinarias	187.535	68.147	56.238	8.633	6.543	8	327.104
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	57	32	13	18	-	282	402
Gastos por intereses	(308)	(372)	(361)	(193)	(287)	(1.552)	(3.073)
Gasto por depreciación y amortización	(832)	(1.071)	(801)	(693)	(990)	(375)	(4.762)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(196.771)	(65.346)	(51.158)	(5.969)	(4.415)	763	(322.896)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(88)	3.473	206	842	-	(8)	4.425
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	2.052	(585)	(759)	565	(477)	(618)	178
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(11)	(272)	617	(389)	40	2.561	2.546
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(10.418)**	**4.591**	**4.754**	**2.249**	**891**	**1.679**	**3.746**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(8.366)**	**4.006**	**3.995**	**2.814**	**414**	**1.061**	**3.924**
Ganancia (Pérdida)	**(8.366)**	**4.006**	**3.995**	**2.814**	**414**	**1.061**	**3.924**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(8.366)	3.173	3.955	2.673	414	313	2.162
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	833	40	141	-	748	1.762
Ganancia (Pérdida)	**(8.366)**	**4.006**	**3.995**	**2.814**	**414**	**1.061**	**3.924**

Activos de los Segmentos	230.443	208.540	111.598	104.441	93.232	17.528	765.782
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	25.028	71.335	7.394	27.879	-	2.817	134.453
Total Activos de los Segmentos al 31 de marzo de 2014	**255.471**	**279.875**	**118.992**	**132.320**	**93.232**	**20.345**	**900.235**
Pasivos de los Segmentos al 31 de marzo de 2014	**122.639**	**170.546**	**87.810**	**70.252**	**37.119**	**60.757**	**549.123**

Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2014							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(8.302)	(7.974)	(2.550)	702	(41)	(1.772)	(19.937)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(30.880)	2.624	(4.768)	(8.310)	(71)	(2)	(41.407)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	25.307	7.890	8.049	13.843	637	1.508	57.234

-Composición de las partidas significativas de ingreso (gasto), depreciación y amortización:

31 de marzo de 2014	Negocio Armador	Agenciamiento	Logistica	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Totales
Costo de Venta y Servicios	(191.517)	(61.205)	(48.504)	(5.220)	(3.183)	6.602	(303.027)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(574)	(883)	(614)	(167)	(928)	(1)	(3.167)
Costo de Ventas	**(192.091)**	**(62.088)**	**(49.118)**	**(5.387)**	**(4.111)**	**6.601**	**(306.194)**
Gasto de Administración	(5.291)	(4.152)	(3.406)	(751)	(746)	(4.927)	(19.273)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(258)	(188)	(187)	(526)	(62)	(374)	(1.595)
Gasto de Administración	**(5.549)**	**(4.340)**	**(3.593)**	**(1.277)**	**(808)**	**(5.301)**	**(20.868)**
Otros Ingresos por función	33	-	-	-	48	-	81
Otros Gastos por Función	-	(12)	(7)	(1)	(534)	(802)	(1.356)
Otras Ganancias (Pérdidas)	4	23	759	3	-	(110)	679
Total	**(197.603)**	**(66.417)**	**(51.959)**	**(6.662)**	**(5.405)**	**388**	**(327.658)**

31.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

31 de marzo de 2013	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Totales
Ingresos de actividades ordinarias	204.427	64.733	57.963	11.044	8.603	136	346.906
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	99	60	4	57	3	702	925
Gastos por intereses	(421)	(1.089)	(355)	(282)	(409)	(1.412)	(3.968)
Gasto por depreciación y amortización	(1.550)	(746)	(929)	(916)	(1.014)	(403)	(5.558)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(202.028)	(58.890)	(49.794)	(7.457)	(4.856)	(6.294)	(329.319)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(308)	3.356	79	1.166	-	(3)	4.290
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(151)	(1.026)	(1.347)	(282)	(223)	(88)	(3.117)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	128	92	(341)	(11)	-	(702)	(834)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**347**	**7.516**	**6.627**	**3.601**	**2.327**	**(7.976)**	**12.442**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**196**	**6.490**	**5.280**	**3.319**	**2.104**	**(8.064)**	**9.325**
Ganancia (Pérdida)	**196**	**6.490**	**5.280**	**3.319**	**2.104**	**(8.064)**	**9.325**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	196	3.000	5.214	3.285	2.104	(8.064)	5.735
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	3.490	66	34	-	-	3.590
Ganancia (Pérdida)	**196**	**6.490**	**5.280**	**3.319**	**2.104**	**(8.064)**	**9.325**
Activos de los Segmentos	219.472	176.041	118.246	99.505	93.128	14.829	721.221
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	25.191	89.520	1.138	21.065	-	1.257	138.171
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2013	**244.663**	**265.561**	**119.384**	**120.570**	**93.128**	**16.086**	**859.392**
Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2013	**120.290**	**137.795**	**86.436**	**67.127**	**36.643**	**64.751**	**513.042**
Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2013							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	497	(1.337)	2.711	2.549	2.881	(520)	6.781
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.247)	581	(567)	(5.698)	(424)	(15.938)	(23.293)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(500)	(201)	245	6.722	(1.606)	16.328	20.988

-Composición de las partidas significativas de gasto:

31 de marzo de 2013	Negocio Armador	Agenciamiento	Logistica y Distribución	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Totales
Costo de Venta y Servicios	(196.830)	(52.894)	(45.823)	(6.177)	(4.001)	(83)	(305.808)
Depreciación Correspondiente a Costo	(1.168)	(568)	(760)	(661)	(984)	-	(4.141)
Costo de Ventas	**(197.998)**	**(53.462)**	**(46.583)**	**(6.838)**	**(4.985)**	**(83)**	**(309.949)**
Gasto de Administración	(5.394)	(5.183)	(3.778)	(1.217)	(794)	(5.052)	(21.418)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(382)	(178)	(169)	(255)	(30)	(403)	(1.417)
Gasto de Administración	**(5.776)**	**(5.361)**	**(3.947)**	**(1.472)**	**(824)**	**(5.455)**	**(22.835)**
Otros Ingresos por función	36	-	-	-	18	-	54
Otros Gastos por Función	-	(23)	(15)	(3)	-	(368)	(409)
Otras Ganancias (Pérdidas)	160	(790)	(178)	(89)	-	91	(806)
Total	**(203.578)**	**(59.636)**	**(50.723)**	**(8.373)**	**(5.870)**	**(6.697)**	**(334.877)**

Información sobre principales clientes:

Invesco Marine Universal Pte. Ltd.	Soc. Com. Galicia Shipping y Cía. Ltda.	Toyota Tsusho Petroleum Pte.
NYK Global Bulk Corporation	Samsung Electronics Chile Ltda.	Anglo American Chile Ltda.
LG Electronics Inc. Chile Limitada	Metf Bunker Services Offshore S.A. C/O (Agents) Ltd.	Dirección General de Aeronáutica Civil
CMA CGM	Ian Taylor Chile S.A.	Barna Conshipping S.L.
Anglo American Norte S.A.	Bunkerbaires S.A.	Philips Chilena S.A.
Anglo American Sur S.A.	Hanjin Shipping Co. Ltd.	Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.

32. SITUACION FINANCIERA DE LA SUBSIDIARIA "CCNI"

Al igual que el año 2013, la primera parte de este año 2014 se ha visto marcada por sobreoferta imperante de capacidad de transporte marítimo, lo que sumado a los efectos de un año nuevo Chino más prolongado respecto a años anteriores, ha afectado en forma notoria los resultados de la empresa al igual como lo ha sufrido gran parte de la industria. En el caso de CCNI, durante el primer trimestre del 2014 reflejó los siguientes resultados:

Capital de trabajo negativo de M.USD 7.266
Pérdida operacional de M.USD 10.066
Pérdida del ejercicio de M.USD 8.362

Mirando hacia el futuro inmediato, el mantenimiento de la sobreoferta de naves a nivel mundial seguirá manteniendo la presión para acotar el efecto de cualquier esfuerzo en el incremento de tarifas, a pesar que se ha visto mayor racionalidad imperante en el actuar de las principales navieras.

Respecto a este último punto, la debilidad financiera general de la industria naviera en cuanto a resultados ha llevado a los principales actores a formar grandes consorcios operativos y a racionalizar el ingreso de nuevas naves a los diferentes servicios en búsqueda de un mayor balance entre oferta y demanda.

Adicionalmente, es de esperar que el inicio del peak season de movimiento de cargas a mediados de año permita ver mejoras más sostenibles en las tarifas que se mantendrán en la medida de que la oferta no aumente en forma significativa durante el mismo período.

Respecto a las medidas adoptadas el año pasado como forma de enfrentar el duro entorno competitivo que se ha vivido en los últimos años, se ha seguido manteniendo la política de buscar naves en arriendo con motores de menor cilindrada y diseño de casco ancho (wide-beam) y que, por lo tanto, sean más eficiente en cuanto al consumo de combustibles. El programa de adquisición, como mencionado en trimestres anteriores, va en esta misma línea considerando que cuentan con la última tecnología en cuanto a la optimización en el consumo de combustible, siendo las primeras dos entregadas en Septiembre y Octubre de este año. Finalmente se ha seguido buscando profundizar las Alianzas operacionales con otras Líneas Navieras como forma de buscar, vía distintos mecanismos, mayores eficiencias en costos operacionales.

Es de esperar que dicho tipo de medidas permitan mejorar la eficiencia en la operación de la compañía en la medida se sigan implementando a lo largo de sus servicios.

33 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

33.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2014		Totales	
Activos Corrientes en Operación, Corriente	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**50.416**	**-**	**50.416**	**54.923**
Dólares	30.807	-	30.807	41.424
Euros	9.807	-	9.807	3.063
Otras monedas	6.171	-	6.171	4.473
$ no reajustables	3.631	-	3.631	5.963
Otros Activos Financieros Corrientes	**329**	**17.377**	**17.706**	**17.493**
Dólares	329	17.374	17.703	17.491
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
$ no reajustables	-	3	3	2
Otros Activos No Financieros Corrientes	**16.257**	**510**	**16.767**	**15.113**
Dólares	5.855	354	6.209	5.914
Euros	1.443	-	1.443	1.316
Otras monedas	2.697	156	2.853	2.302
$ no reajustables	6.262	-	6.262	5.581
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	**168.724**	**2.548**	**171.272**	**157.627**
Dólares	87.598	767	88.365	79.664
Euros	11.805	-	11.805	12.451
Otras monedas	22.485	785	23.270	22.125
$ no reajustables	46.836	996	47.832	43.387
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**2.524**	**1.088**	**3.612**	**2.747**
Dólares	1.535	1.069	2.604	1.017
Euros	-	-	-	220
Otras monedas	197	19	216	1.366
$ no reajustables	792	-	792	144
Inventarios	**12.142**	**8.031**	**20.173**	**23.425**
Dólares	12.036	7.731	19.767	22.948
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	152	152	256
$ no reajustables	106	148	254	221
Activos por Impuesto, Corrientes	**10.323**	**963**	**11.286**	**9.156**
Dólares	7.667	636	8.303	6.077
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	1.706	-	1.706	1.404
$ no reajustables	950	327	1.277	1.675
Total Activos corrientes en operación	**260.715**	**30.517**	**291.232**	**280.484**
Dólares	145.827	27.931	173.758	174.535
Euros	23.055	-	23.055	17.050
Otras monedas	33.256	1.112	34.368	31.926
$ no reajustables	58.577	1.474	60.051	56.973

	31-03-2014			Totales	
Activos no corrientes	Más de 1 hasta 3 años MUS$	De 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corrientes	-	-	1.124	1.124	1.165
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	1.124	1.124	1.165
$ no reajustables	-	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	6.018	-	4.777	10.795	11.130
Dólares	3.938	-	3.656	7.594	7.948
Euros	617	-	16	633	622
Otras monedas	52	-	1.059	1.111	1.096
$ no reajustables	1.411	-	46	1.457	1.464
Cuentas por cobrar no corrientes	88	511	-	599	604
Dólares	65	511	-	576	576
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	23	-	-	23	28
$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente	-	1.770	-	1.770	3.077
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	1.269
Otras monedas	-	1.770	-	1.770	1.808
$ no reajustables	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	134.453	134.453	138.171
Dólares	-	-	110.106	110.106	108.869
Euros	-	-	7.763	7.763	7.821
Otras monedas	-	-	415	415	357
$ no reajustables	-	-	16.169	16.169	21.124
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	63.235	1.252	14.869	79.356	70.269
Dólares	5.094	1.252	14.869	21.215	17.337
Euros	347	-	-	347	363
Otras monedas	108	-	-	108	102
$ no reajustables	57.686	-	-	57.686	52.467
Plusvalía	1.633	-	-	1.633	234
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	1.389	-	-	1.389	-
Otras monedas	244	-	-	244	234
$ no reajustables	-	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.413	5.357	309.672	316.442	292.720
Dólares	1.413	5.357	278.918	285.688	268.876
Euros	-	-	709	709	1.486
Otras monedas	-	-	28.790	28.790	21.202
$ no reajustables	-	-	1.255	1.255	1.156
Propiedad de Inversión	-	-	15.551	15.551	14.858
Dólares	-	-	10.932	10.932	10.968
Euros	-	-	4.619	4.619	3.890
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	3.401	-	43.879	47.280	46.680
Dólares	2.687	-	43.814	46.501	45.936
Euros	44	-	-	44	45
Otras monedas	129	-	-	129	112
$ no reajustables	541	-	65	606	587
Total Activos No Corrientes	75.788	8.890	524.325	609.003	578.908
Dólares	13.197	7.120	462.295	482.612	460.510
Euros	2.397	-	13.107	15.504	15.496
Otras monedas	556	1.770	31.388	33.714	26.104
$ no reajustables	59.638	-	17.535	77.173	76.798

33.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2014		Totales	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	31-03-2014	31-12-2013
Pasivos, Corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	**15.451**	**59.589**	**75.040**	**67.792**
Dólares	14.270	22.645	36.915	29.004
Euros	115	843	958	1.358
Otras monedas	1.014	31.026	32.040	30.938
$ no reajustables	52	5.075	5.127	6.492
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	**201.525**	**- 9.351**	**192.174**	**187.180**
Dólares	122.074	- 9.959	112.115	123.156
Euros	9.264	-	9.264	9.109
Otras monedas	14.542	321	14.863	13.801
$ no reajustables	55.645	287	55.932	41.114
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	**5.417**	**-**	**5.417**	**6.559**
Dólares	2.478	-	2.478	5.991
Euros	1.780	-	1.780	80
Otras monedas	668	-	668	411
$ no reajustables	491	-	491	77
Otras Provisiones, Corrientes	**15.649**	**157**	**15.806**	**16.716**
Dólares	15.636	157	15.793	16.670
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
$ no reajustables	13	-	13	46
Pasivos por Impuestos, Corrientes	**2.747**	**-**	**2.747**	**2.494**
Dólares	2.334	-	2.334	2.145
Euros	79	-	79	80
Otras monedas	95	-	95	4
$ no reajustables	239	-	239	265
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	**104**	**190**	**294**	**300**
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	190	190	78
$ no reajustables	104	-	104	222
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	**2.293**	**1.617**	**3.910**	**4.224**
Dólares	756	558	1.314	1.607
Euros	90	-	90	90
Otras monedas	14	983	997	720
$ no reajustables	1.433	76	1.509	1.807
Total Pasivos Corrientes	**243.186**	**52.202**	**295.388**	**285.265**
Dólares	157.548	13.401	170.949	178.573
Euros	11.328	843	12.171	10.717
Otras monedas	16.333	32.520	48.853	45.952
$ no reajustables	57.977	5.438	63.415	50.023

	31-03-2014			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	31-03-2014	31-12-2012
Pasivos, No Corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	**87.817**	**41.970**	**92.255**	**222.042**	**194.280**
Dólares	65.363	30.093	21.640	117.096	89.988
Euros	5.090	629	1.548	7.267	8.284
Otras monedas	15.004	11.248	69.067	95.319	93.507
$ no reajustables	2.360	-	-	2.360	2.501
Otras Provisiones, No Corrientes	**845**	**-**	**-**	**845**	**826**
Dólares	845	-	-	845	826
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
Pasivo por Impuestos Diferidos	**16.653**	**-**	**6.514**	**23.167**	**24.552**
Dólares	14.364	-	6.303	20.667	21.488
Euros	22	-	-	22	22
Otras monedas	1.903	-	-	1.903	1.935
$ no reajustables	364	-	211	575	1.107
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	**1.698**	**-**	**5.921**	**7.619**	**8.055**
Dólares	1.698	-	5.732	7.430	7.854
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	189	189	201
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	**-**	**62**	**-**	**62**	**64**
Dólares	-	53	-	53	56
Euros	-	9	-	9	8
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	**107.013**	**42.032**	**104.690**	**253.735**	**227.777**
Dólares	82.270	30.146	33.675	146.091	120.212
Euros	5.112	638	1.548	7.298	8.314
Otras monedas	16.907	11.248	69.067	97.222	95.442
$ no reajustables	2.724	-	400	3.124	3.809

34. HECHOS POSTERIORES

Grupo Empresas Navieras S.A.

Con fecha 25 de abril, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

2. Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2013, pagando un dividendo a contar del día 23 de mayo de 2014 de US$0,0013413 por acción, lo que significa la cifra total de US$9.268.154,85 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2014 a los señores PricewaterhouseCoopers.

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 fijo una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2014, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

5. Se acordó fijar a los miembros que integrarán el Comité de Directores una remuneración y un presupuesto igual a los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

6. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2014, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

Agencias Universales S.A.

Con fecha 25 de abril, se llevó a efecto la Vigésima Quinta Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

2. Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2013 pagando un dividendo a contar del día 20 de mayo de 2014 de US$0,023454 por acción, lo que significa la cifra total de US$20.055.437,79 y destinar el remanente de USD 20.054.664,33 a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas.

3. En cuanto a la política de dividendos se aprobó mantener por un nuevo periodo de tres años la misma de ejercicios anteriores.

4. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2014 a los señores PriceWaterhouseCoopers, esto conforme al Oficio Circular N° 718 de la SVS.

5. Se determinó mantener 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 fijo una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2014, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

6. Se acordó fijar como remuneración a los miembros del Comité de Directores y su presupuesto, los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

7. Se acordó designar al diario "El Mercurio" de Valparaíso para efectuar las publicaciones de los avisos de citación a las Juntas de Accionistas y otros que exige la normativa vigente.

Portuaria Cabo Froward S.A.

Con fecha 25 de abril, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

2. Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2013 pagando un dividendo a contar del día 20 de mayo de 2014 de US$0,00832 por acción, lo que significa la cifra total de US$942.141,71 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago. Además se acordó facultar al Directorio para repartir un dividendo eventual en el futuro, con cargo a las Ganancias acumuladas, pudiendo definir su monto y fecha de pago de acuerdo con las disponibilidades financieras de la empresa.

3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2014 a los señores PricewaterhouseCoopers.

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 fijo una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2014, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

5. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2014, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

Con fecha 25 de abril, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en Con fecha 25 de abril lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

2. Se acordó destinar las utilidades del ejercicio 2013 a absorber las Pérdidas acumuladas.

3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2014 a los señores PriceWaterhouseCoopers.
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 fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2014, 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 2014, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

No han ocurrido otros hechos posteriores que puedan tener un efecto significativo sobre la situación financiera o resultados de la Grupo Empresas Navieras S.A.

35. MEDIO AMBIENTE

Grupo Empresas Navieras S.A.:

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

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.:

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

Agencias Universales S.A.:

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

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de marzo de 2014 la sociedad no registra desembolsos por este concepto (MUS$18 mismo período 2013). Estos desembolsos se cargan a resultado en el ejercicio en que se incurren.

No se han identificado actividades en el resto de las subsidiarias que puedan afectar de forma directa o indirecta el medio ambiente.

Talcahuano Terminal Portuario S.A.

La sociedad, no afecta en forma directa al medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.