

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de marzo de 2015

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 Consolidado Intermedios

INDICE

	Pág.
Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad	6
1. Presentación y actividades corporativas	12
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados	13
2.1 Principios contables	13
2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	14
2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios	14
2.4 Cambios Contables	16
3. Criterios contables aplicados	16
3.1 Período contable	16
3.2 Moneda Funcional y de presentación	16
3.3 Bases de conversión	16
3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
3.5 Otros Activos Financieros Corrientes	17
3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes	18
3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18
3.8 Inventarios	19
3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación	19
3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía	19
3.11 Concesiones	20
3.12 Plusvalía y Combinación de negocios	20
3.13 Propiedad, Planta y Equipos	21
3.14 Propiedades de Inversión	21
3.15 Deterioro del valor de los activos	22
3.16 Otros pasivos financieros	22
3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23
3.18 Otras Provisiones	24
3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias	25
3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos	26
3.21 Ganancia (pérdida) por acción	27
3.22 Dividendos	27
3.23 Estado de flujos de efectivo	27
3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes	28
3.25 Resultados por unidad de reajuste	28

3.26 Activo no corrientes y Grupos enajenables mantenidos para la venta	28
3.27 Operaciones discontinuadas	28
3.28 Nuevos Pronunciamientos IFRS	28
4. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	34
5. Otros activos financieros corrientes.....	36
6. Otros activos financieros, no corrientes	36
7. Otros activos no financieros.	37
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas	40
9.1 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2015	41
9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014	44
9.3 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2014	47
9.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia	48
9.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción	51
10. Inventarios corrientes.....	51
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes.....	51
12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	52
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	56
14. Plusvalía	58
15. Propiedades, plantas y equipos.....	59
16. Propiedades de inversión	63
17. Arrendamientos	64
18. Impuestos diferidos.....	66
19. Impuestos a las ganancias	67
20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	68
20.1 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015:	69
20.1.1 Obligaciones con Bancos	69
20.1.2 Obligaciones con el Público.....	72
20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero	73
20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014:	74
20.2.1 Obligaciones con Bancos	74
20.2.2 Obligaciones con el Público.....	76
20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero	77
20.3 Instrumentos financieros derivados	78
21. Concesiones	79
21.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.....	79

21.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	79
21.3. Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A. – Sociedad Concesionaria	80
21.4. Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. – Sociedad Concesionaria	81
21.5. Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A. – Sociedad Concesionaria	82
21.6. Talcahuano Terminal Portuario S.A.	82
21.7 Ingresos por intercambio de servicios de construcción.....	83
22. Política de gestión de riesgo financiero.....	83
22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos	83
22.2 Riesgo de Crédito	84
22.3 Riesgo de Liquidez	85
22.4 Riesgo de Mercado.....	86
23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	88
23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes	88
23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes.....	89
23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.....	89
24. Otros pasivos no financieros.....	89
25. Otras provisiones corrientes y no corrientes	90
26. Provisiones por beneficios a los empleados.....	90
27. Contingencias y restricciones.....	91
27.1 Juicios en que está involucrada la compañía o sus subsidiarias:.....	91
27.2 Compromisos y Garantías	92
27.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:	92
27.2.2 CCNI:	94
27.2.3 AGUNSA:	95
27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:	97
27.2.5 Talcahuano Terminal Portuario S.A.	98
27.3 Garantías Directas	102
27.4 Garantías Indirectas.....	103
28. Patrimonio	104
28.1 Capital Emitido.....	104
28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	104
28.3 Otras Reservas.....	105
28.4 Diferencias de cambio por conversión	105
28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	105
28.6 Gestión de Capital	106
28.7 Dividendos.....	106

28.8 Cambios en el Patrimonio	107
28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:	108
29. Estados financieros consolidados.....	108
29.1 Observaciones:	109
30. Operaciones discontinuadas	110
31. Ingresos y gastos.....	112
31.1 Ingresos ordinarios.....	112
31.2 Gastos de personal	112
31.3 Costos de ventas	113
31.4 Gastos de administración.....	113
31.5 Ingresos y gastos financieros	113
32. Información por segmentos.....	114
32.1 Resultado por segmentos ejercicio actual	117
32.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior.....	118
33. Situación financiera de la subsidiaria "CCNI".....	119
34. Moneda nacional y extranjera	120
34.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera.....	120
34.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera	122
35. Hechos posteriores.....	123
36. Medio ambiente	125

Estados de Situación Financiera Consolidados

al 31 de marzo de 2015 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2014 (auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

**Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad**

Activos	Nota	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	124.626	53.899
Otros activos financieros corrientes	5	69.354	57.515
Otros activos no financieros corrientes	7	53.713	55.432
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	152.995	144.305
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	4.645	3.648
Inventarios corrientes	10	11.381	16.635
Activos por impuestos corrientes	11	4.675	8.834
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		421.389	340.268
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	30	-	13.884
Activos corrientes totales		421.389	354.152
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	1.873	1.929
Otros activos no financieros no corrientes	7	14.739	5.223
Cuentas por cobrar no corrientes	8	499	499
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	1.217	1.507
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	127.376	124.844
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	105.757	99.142
Plusvalía	14	199	205
Propiedades, planta y equipo	15	467.065	329.101
Propiedad de inversión	16	3.784	4.309
Activos por impuestos diferidos	18	39.725	66.239
Total de activos no corrientes		762.234	632.998
Total de activos		1.183.623	987.150

Estados de Situación Financiera Consolidadosal 31 de marzo de 2015 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2014 (auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

Patrimonio y pasivos	Nota	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	100.015	90.017
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	179.939	185.231
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	6.136	4.562
Otras provisiones a corto plazo	25	17.505	12.182
Pasivos por impuestos corrientes	11	7.323	3.455
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	3.505	7.168
Otros pasivos no financieros corrientes	24	7.622	7.641
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		322.045	310.256
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	30	-	7.268
Pasivos corrientes totales		322.045	317.524
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	369.424	266.741
Otras provisiones, no corrientes	25	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	18	30.439	30.310
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	5.600	5.855
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	388	23
Total de pasivos no corrientes		405.851	302.929
Total pasivos		727.896	620.453
Patrimonio			
Capital emitido	28	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	131.011	66.224
Otras reservas	28	11.581	15.686
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		290.882	230.200
Participaciones no controladoras	28	164.845	136.497
Patrimonio total		455.727	366.697
Total de patrimonio y pasivos		1.183.623	987.150

Estados de Resultados por Función Consolidados

por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (no auditados)
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Resultados	Nota	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	31.1	154.604	163.591
Costo de Ventas	31.3	(122.289)	(133.925)
Ganancia Bruta		32.315	29.666
Otros Ingresos, por Función		64	81
Gasto de Administración	31.4	(19.499)	(16.033)
Otros Gastos, por Función		(813)	(1.356)
Otras Ganancias (Pérdidas)	29.2	148.797	679
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		160.864	13.037
Ganancia (pérdida) que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	31
Ingresos Financieros	31.5	968	402
Costos Financieros	31.5	(6.116)	(2.937)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	5.254	4.423
Diferencias de cambio		1.498	2.360
Resultado por Unidades de Reajuste		1.131	167
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		163.599	17.483
Gasto por Impuestos a las Ganancias	19	(34.297)	(2.569)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		129.302	14.914
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas	30	(1.328)	(10.989)
Ganancia (Pérdida)		127.974	3.925
Ganancia (Pérdida), Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	28.2	92.775	2.162
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	28.2	35.199	1.763
Ganancia (Pérdida)		127.974	3.925
Ganancia por Acción Básica			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas	28.9	0,0134	0,0003
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica		0,0134	0,0003
Ganancia por Acción Diluida			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas	28.9	0,0134	0,0003
Ganancia (Pérdida) Diluida por acción		0,0134	0,0003

Estados de Resultados Integrales Consolidados

por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Resultado Integral		01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		127.974	3.925
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		131	(35)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto		131	(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	(3.230)	(1.721)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(3.230)	(1.721)
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		(124)	150
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta		(124)	150
Cobertura del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos		(882)	459
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(882)	459
Otro Resultado Integral		(4.105)	(1.147)
Resultado Integral Total		123.869	2.778
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		88.670	1.015
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras		35.199	1.763
Resultado Integral Total		123.869	2.778

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo
por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-03-2015 MUS\$	31-03-2014 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		367.344	381.546
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		200	-
Otros cobros por actividades de operación		13.247	2.319
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(355.963)	(377.547)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(20.069)	(18.484)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(124)	(396)
Otros pagos por actividades de operación		(9.783)	(5.500)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		(5.148)	(18.062)
Intereses pagados		(3)	(15)
Intereses recibidos		472	21
Impuestos a las ganancias (reembolsados)		(3.583)	(3.476)
Otras entradas de efectivo		(14.616)	1.595
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		(22.878)	(19.937)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		123.541	(10.723)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(240)	(1.819)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		599	19
Compras de propiedades, planta y equipo		(128.019)	(27.877)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		16	-
Compras de activos intangibles		(10.531)	(8.165)
Recursis por venta de otros activos de largo plazo		120.624	-
Compras de otros activos a largo plazo		(130.110)	-
Cobros a entidades relacionadas		(319)	-
Dividendos recibidos		1.403	7.018
Intereses recibidos		303	323
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(1)	-
Otras entradas de efectivo		(63)	(183)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(22.797)	(41.407)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		3.475	18.638
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		139.848	37.693
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	12.910
Total importes procedentes de préstamos		139.848	50.603
Préstamos de entidades relacionadas		322	-
Reembolsos de préstamos		(24.266)	(8.198)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.405)	(884)
Dividendos pagados		-	(2)
Intereses pagados		(2.003)	(1.675)
Otras salidas de efectivo		892	(1.248)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		116.863	57.234
Incremento (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		71.188	(4.110)
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		(461)	(397)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		70.727	(4.507)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		53.899	54.923
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	124.626	50.416

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 N° 5679 y en Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1992, a fojas 713 vta. N° 675.

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

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

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

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de enero de 2011, se acordó aumentar el capital social US\$ 93.024.743,60 dividido en 5.728.025.040 acciones sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$103.024.743,63, dividido en 5.938.982.153 acciones, también sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de 210.957.113 acciones de iguales características. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 25 de enero de 2011, ante el notario Marcos Díaz León y se inscribió en el Conservador de Bienes Raíces y de comercio de Valparaíso, correspondiente a febrero de 2011. A fojas 85 vta. N°91- El extracto fue publicado en el Diario Oficial N°39.876 del 3 de febrero de 2011.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de julio de 2011, se acordó 1) dejar sin efecto la parte no colocada del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de enero de 2011, que alcanza a US\$2.839.968,73, que corresponde a 46.630.681.- acciones, por lo que el capital queda en US\$100.184.774,9.- dividido en 5.892.351.472.- acciones de una sola serie y sin valor nominal. 2) se aumentó el capital de US\$100.184.774,90.- dividido en 5.892.351.472 acciones sin valor nominal de una sola serie, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$155.184.774,93 dividido en 6.909.829.202 acciones sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de una sola vez o por parcialidades, de 1.017.478.430.- nuevas acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie. 3) 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).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 2015, el resultado de las operaciones, resultados integrales, 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 2014, y de resultados por función, resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, 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 2015.

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 2015.

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014. 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 2015 y 2014.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Sigla	Porcentaje de Participación %			
					31-03-2015			31-12-2014
					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	-	70,00	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	CASSA	-	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	-	100,00	100,00	100,00
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP	PETROMAR	-	100,00	100,00	100,00
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	-	100,00	100,00	100,00
96.850.960-8	Chile	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	CLP	SCL	-	51,79	51,79	51,79
96.400.000-K	Chile	Sociedad de Corretaje Marítimo Universal Chartering S.A.	CLP	Universal Chartering	-	100,00	100,00	-
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	-	100,00	100,00	100,00
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	IM USA ARG.	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	MARPACIFICO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicios 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	100,00
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	-	100,00	100,00	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	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Atacama Navigation Ltd.	USD	ATACAMA	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD	ANGOL	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD	ARAUCO	75,00	14,60	89,60	89,60
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	IM USA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Key Biscayne Marine Inc.	USD	KEY BISCAZYNE	-	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	IM UDESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	IM UPESA	-	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	Transversal 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 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	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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



2.4 Cambios Contables

No existen cambios contables con un efecto significativo en el período terminado al 31 de marzo de 2015, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2014.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- 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 2015 y 2014.

3.2 Moneda Funcional y de presentación

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)

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:

		31-03-2015 USD	31-12-2014 USD	31-03-2014 USD
* Peso Chileno	CLP	0,00160	0,00165	0,00181
* Euro	EUR	1,07365	1,21640	1,37723
* Peso Argentino	ARS	0,11390	0,11758	0,12531
* Peso Mexicano	MXN	0,06551	0,06784	0,07660
* Nuevo Sol Peruano	PEN	0,32300	0,33467	0,35613

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 Consolidado.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 remediación 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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, first 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 y Combinación de negocios.

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.

Las combinaciones de negocios en las que la Sociedad adquiere el control de uno o varios negocios mediante la fusión o escisión de varias empresas o por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran por el método de adquisición, que supone contabilizar, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad. La diferencia entre el costo de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa.

Las combinaciones de negocios para las que en la fecha de cierre del ejercicio no se ha concluido el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se contabilizan utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas.

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 la subsidiaria indirectas Agunsa Europa S.A. es valorizada según el modelo del costo, esto es al valor de la inversión menos depreciaciones acumuladas y, si hubiere, las pérdidas por deterioro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 efectiva.

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 Consolidados 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 consolidado 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 directas, Angol Navigation Ltd., Arauco Navigation Ltd., y las subsidiarias indirectas, Andes Navigation Ltd. y Atacama 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 (Angol y Arauco) y por USD132.000.000 (Andes y Atacama), siendo otorgado junto con la entrega de las respectivas naves, es decir, en febrero y marzo de 2015 y junio y diciembre de 2015.

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 de interés efectiva. Se

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 1,49% 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 2015 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 Consolidado.

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;

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

- 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.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a las ganancias (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o previene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del período, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del período de acuerdo a la NIC 12.

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 bajo el ítem Ingresos Diferidos en el rubro Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar, (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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 Activo no corrientes y Grupos enajenables mantenidos para la venta

La subsidiaria CCNI clasifica en el rubro de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costos de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de beneficios a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en subsidiarias y asociadas que se valorizan de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se realizan ajustes de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costos de venta.

Los grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta se valorizan con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valorización, el grupo de activos de forma conjunta se valoriza por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costos de venta.

Los pasivos relacionados se clasifican en el rubro "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta".

3.27 Operaciones discontinuadas

La subsidiaria CCNI ha clasificado como operación discontinuada la línea de negocio que ha decidido discontinuar y enajenar. Los ingresos y gastos de esta actividad se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el rubro "Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas". También se incluye en este rubro el resultado después de impuestos reconocido por la valorización a valor razonable menos los costos de venta de los activos o grupos de activos que constituyen la operación discontinuada.

3.28 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:

Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 01 de enero de 2014.

1. IFRIC 21 “Gravámenes”

Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. 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 será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

2. NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

3. NIC 27 “Estados Financieros Separados” y IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados” y IFRS 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”

Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

4. NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

5. NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

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. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Normas, enmiendas y mejoras no vigentes para el ejercicio 2014.

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes:

1. IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de IFRS 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

2. IFRS 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su adopción anticipada es permitida.

3. IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes; IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

4. NIC 19 “Beneficios a los empleados”

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 fijo del salario. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada es permitida.

5. IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su adopción anticipada es permitida.

6. NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”

Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su adopción anticipada es permitida.

7. NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”

Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su aplicación anticipada es permitida.

8. NIC 27 “Estados financieros separados”

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su aplicación anticipada es permitida.

9. IFRS 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la IFRS 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su adopción anticipada es permitida.

10. IFRS 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a IFRS 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. La aplicación anticipada es permitida.

11. Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”

Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre divulgaciones del IASB. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.

12. IFRS 2 “Pagos basados en acciones”

Clarifica la definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. 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. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

13. IFRS 3 “Combinaciones de negocios”

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, y que toda contraprestación contingente no participativa

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

(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 la IFRS 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

14. IFRS 8 "Segmentos de operación"

La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. 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. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

15. IFRS 13 "Medición del valor razonable"

El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la IFRS 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

16. NIC 16 "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles"

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. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

17. NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas"

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"). Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

18. IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, 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 periodos presentados. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

19. IFRS 3 "Combinaciones de negocios"

Se modifica la norma para aclarar que la IFRS 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo IFRS11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

20. IFRS 13 "Medición del valor razonable"

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. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la IFRS 13. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

21. NIC 40 "Propiedades de Inversión"

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la IFRS 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de IFRS 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de julio de 2014. Su adopción anticipada está permitida.

22. IFRS 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas"

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta". Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su adopción anticipada está permitida.

23. IFRS 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar"

Hay dos modificaciones de la IFRS 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la IFRS 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. IFRS 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a IFRS 1 para dar la misma opción a quienes aplican IFRS por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la IFRS 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016.

24. NIC 19 "Beneficios a los empleados"

La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016. Su adopción anticipada está permitida.

25. NIC 34 "Información financiera intermedia"

La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01 de enero de 2016.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Conceptos	SalDOS al	
	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo	443	289
SalDOS en bancos	108.775	25.457
Depósitos a corto plazo	15.129	27.154
Fondos Mutuos	279	999
Total	124.626	53.899

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	
	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Peso chileno - CLP	11.200	16.883
Dólar estadounidense - USD	104.375	26.830
Euro - EUR	1.170	3.582
Yen - JPY	650	186
Peso Argentino - ARS	636	593
Bolívar venezolano - VEB	628	815
Peso mexicano - MXN	724	621
Hong kong dólar - CNY	945	519
Sol peruano - PEN	3.249	3.063
Otras monedas	1.049	807
Total	124.626	53.899

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)

c) Detalle de los depósitos existentes al 31 de marzo de 2015:

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
Citifund	01-04-15	0,001%	42
Banamex	01-04-15	1,26%	47
Monex	28-04-15	0,15%	770
Banco Galicia	02-04-15	1,15%	71
Banco Chile	22-04-15	0,29%	389
Banco Santander	22-04-15	0,30%	908
BBVA Continental	01-04-15	3,10%	1.292
Banco Chile	23-06-15	0,01%	99
Corpbanca NY	01-04-15	0,02%	4.029
Citybank NY	01-04-15	0,02%	363
Banco Consorcio	23-04-15	0,34%	5.523
Banco Santander	15-04-15	0,27%	1.596
Total			15.129

d) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2014:

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
Banamex	01-01-15	1,260%	503
Banco Galicia	02-01-15	1,150%	71
Banco Monex	28-01-15	0,150%	901
Banco Santander	18-02-15	0,310%	245
Banco Santander	19-02-15	0,300%	932
BBVA Continental	07-01-15	0,290%	1.506
BBVA Continental	22-01-15	0,270%	602
Corpbanca NY	01-01-15	0,020%	646
Citibank NY	01-01-15	0,020%	196
Banco Consorcio	12-01-15	0,340%	6.634
Banco Santander	12-01-15	0,270%	5.198
Citibank NY	01-01-15	0,001%	9.677
Citifund	01-01-15	0,001%	43
Total			27.154

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.

e) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de marzo de 2015:

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
BCI Administradora de Fondos S.A.	01-04-15	0,24%	279
Total			279

f) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2014:

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
BBVA Administradora General de Fondos	05-01-15	0,55%	999
Total			999

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

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.

g) Transacciones monetarias significativas (flujos de inversión comprometidos)

Al 31 de marzo de 2015 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\$ 126.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)

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	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Bonos	USD	17.096	16.574
Pactos	CLP	7.734	6.161
Pagos Anticipados	CLP	536	552
Depósito a plazo	USD	43.977	34.225
Opción	CLP	11	3
Total		69.354	57.515

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.

Las inversiones en depósitos a plazo fueron clasificadas en este rubro, dado que tienen vencimiento mayor a tres meses y menor a doce meses. Sus valores se aproximan a sus valores razonables, dada la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

6. Otros activos financieros, no corrientes

El detalle del rubro Otros Activos Financieros no corriente al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Conceptos	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo (cuenta de reserva)	1.039	1.068
Swap	834	861
Total	1.873	1.929

GEN debe mantener una cuenta de reserva, por la emisión de bonos realizada en abril de 2011.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

7. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro Otros activos no financieros corriente y no corriente al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-03-2015	31-12-2014	
	MUS\$	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$
Seguros	1.718	1.619	-
Posicionamiento Naves	449	210	-
Posicionamiento Containers	-	-	155
Gastos Administrativos	166	76	-
Otros Gastos Anticipados	600	797	-
Anticipo por contrato de construcción Aeropuertos	2.471	3.704	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía de la subsidiaria SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	24.296	37.635	-
Propiedades, planta y equipo de la subsidiaria SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	912	1.069	-
Escrow Hamburg Sud	10.000	-	-
Gasto Flota	227	227	-
Impuestos por Recuperar	2.601	679	-
Impuesto al Valor Agregado	10.007	9.320	-
Otros Activos No Financieros	266	96	-
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	53.713	55.432	155

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-03-2015	31-12-2014	
	MUS\$	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$
Posicionamiento Naves	170	222	-
Posicionamiento Contenedores	-	-	26
Gastos pagados por anticipado	945	971	-
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	1.443	1.939	-
Escrow Hamburg Sud	10.000	-	-
Inversiones en otras Sociedades	598	726	-
Garantias	1.545	1.328	136
Otros	38	37	-
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	14.739	5.223	162

El posicionamiento de naves al 31 de diciembre de 2014 corresponde a M/N Hoegh Durban y M/N CCNI Arauco.

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-03-2015					
	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
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Deudores Comerciales, bruto	36.076	91.743	2.795	1.140	136	131.890
Provisión Incobrables	-	-	(15)	(99)	(136)	(250)
Deudores Comerciales, Neto	36.076	91.743	2.780	1.041	-	131.640
Otras cuentas por cobrar, Bruto	14.993	5.896	327	87	52	21.355
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto	14.993	5.896	327	87	52	21.355
Total Neto	51.069	97.639	3.107	1.128	52	152.995

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-12-2014					
	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
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Deudores Comerciales, bruto	36.418	79.162	1.386	911	30	117.907
Provisión Incobrables	-	(36)	(122)	(63)	(30)	(251)
Deudores Comerciales, Neto	36.418	79.126	1.264	848	-	117.656
Otras cuentas por cobrar, Bruto	11.663	14.520	327	87	52	26.649
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto	11.663	14.520	327	87	52	26.649
Total Neto	48.081	93.646	1.591	935	52	144.305

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.

Al 31 de marzo de 2015 existen otras cuentas por cobrar no corriente a Daewoo Logistics Corp, por MUS\$499 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$499) de acuerdo al plan de rehabilitación acordado con ellos. El vencimiento final está previsto para diciembre de 2019.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 2014	251
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	251
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(1)
Saldos al 31 de marzo de 2015	250

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:

	31-03-2015		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	151.084	1.911	152.995	144.305
Dólares	69.511	1.027	70.538	76.870
Euros	12.324	-	12.324	9.303
Otras monedas	27.983	550	28.533	16.238
\$ no reajustables	41.266	334	41.600	41.894

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



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 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



9.1 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2015

Nombre parte relacionada	Asociadas										Total Asociadas M US\$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora			Total Personal clave M US\$
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Maritans Ltda.	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	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	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	Préstamo	Préstamo	Préstamo		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	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	-	(2)	-	(132)	-	-	(293)	-	-	(11)	(438)	-	-	-	
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	145	497	-	-	-	2	38	36	24	-	742	-	-	-	
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	166	217	7	3.743	13	2	54	4	22	-	4.228	1.217	-	-	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	166	217	7	3.743	13	2	54	4	22	-	4.228	-	-	-	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.217	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	3	-	-	-	-	2.551	541	-	15	3.110	-	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	3	-	-	-	-	2.551	541	-	15	3.110	-	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	CLP	USD	USD	USD	CLP	UF	UF	UF		

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Otras partes relacionadas														Sub-total Otras partes relacionadas M US\$
Nombre parte relacionada	Peter Döhle Schiffahrts GmbH & Co. KG	Iquique Terminal Internacional	Concesión Aeropuerto San Andrés- Providencia	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Díaz Inc.	Inversiones Marítimas S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Minimax	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cia. Ltda.	
RUT parte relacionada	Extranjero	96.95.330-0	Extranjero	81201000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.561050-2	79.567.270-2	
País de origen	Alemania	Chile	Colombia	Chile	Ecuador	Argentina	Perú	Perú	Chipre	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	
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	
Transacciones con partes relacionadas														
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	(5)	(144)	-	(2)	-	-	-	-	(27)	(61)	(239)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	98	138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	236
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	-	69	148	11	80	-	-	52	6	-	-	-	416
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50	-	69	148	11	80	-	-	52	6	-	-	-	416
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	876	-	-	-	-	-	105	-	-	16	-	-	997
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	876	-	-	-	-	-	105	-	-	16	-	-	997
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	COP	CLP	USD	ARS	PEN	PEN	USD	USD	USD	CLP	CLP	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas							Sub-total Otras partes relacionadas M US\$	Total Otras partes relacionadas M US\$	Total Transacciones entre partes Relacionadas M US\$
	Remolcadores s Mar de Cortés S.A. de C.V.	Inmobiliaria Millenium	Besalco Construcciones S.A.	Marin Shipmanage ment Ltd.	Recordun S.A.	Easy S.A.	Fin Services SRL			
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	96.727.830-0	Extranjero	Extranjero	96.671.750-5	Extranjero			
País de origen	México	Ecuador	Chile	Chipre	Ecuador	Chile	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	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas			
Transacciones con partes relacionadas										
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(13)	-	(638)	(90)	(5)	-	(746)	(985)	(1.423)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	236	978
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	1	-	-	-	-	-	-	1	417	5.862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1	-	-	-	-	-	-	1	417	4.645
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.217
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	1.608	320	86	3	12	2.029	3.026	6.136
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	1.608	320	86	3	12	2.029	3.026	6.136
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	MXN	USD	USD	USD	USD	CLP	EUR			

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014

Nombre parte relacionada	Asociadas										Total Asociadas M US\$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora			Total Personal clave M US\$
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Maritrans Ltda.	Transgranel S.A.	Agencias Marítimas Unidas S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloe 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	Extranjero	96.579.060-8	99.511240-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	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	Préstamo	Préstamo	Préstamo		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	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		
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas															
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	296	543	7	1.335	4	-	35	3	22	-	2.245	1.248	191	81	1.520
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	296	543	7	1.335	4	-	35	3	22	-	2.245	-	8	5	13
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.248	183	76	1.507
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	3	-	-	-	9	2.334	1.085	-	27	3.458	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	3	-	-	-	9	2.334	1.085	-	27	3.458	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	CLP	USD	USD	USD	CLP	UF	UF	UF		

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Otras partes relacionadas													Sub-total Otras partes relacionadas M US\$
Nombre parte relacionada	Peter Döhle Schiffahrts GmbH & Co. KG	Iquique Terminal Internacional	Concesión Aeropuerto San Andrés-Providencia	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Jorge Diaz Inc.	Wenco S.A.	Inversiones Maritimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Minimax	Urenda & Cia. Ltda.	
RUT parte relacionada	Extranjero	96.915.330-0	Extranjero	81201000-K	Extranjero	Extranjero	92.147.000-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	79.567.270-2	
País de origen	Alemania	Chile	Colombia	Chile	Ecuador	Argentina	Chile	Perú	Chipre	Ecuador	USA	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	
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	
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas													
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	50	-	15	173	10	82	4	-	1.052	3	-	-	1.389
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50	-	15	173	10	82	4	-	1.052	3	-	-	1.389
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	910	-	-	-	-	-	99	-	-	20	1	1.030
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	910	-	-	-	-	-	99	-	-	20	1	1.030
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	CLP	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas				Sub-total	Total Otras	Total
	Remoladores Mar de Cortés S.A. de C.V.	Recordun S.A.	Easy S.A.	Fin Services SRL	Otras partes relacionadas M US\$	partes relacionadas M US\$	Transacciones entre partes Relacionadas M US\$
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	96.671.750-5	Extranjero			
País de origen	México	Ecuador	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			
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas							
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1	-	-	-	1	1.390	5.155
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1	-	-	-	1	1.390	3.648
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.507
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	57	4	13	74	1.104	4.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	57	4	13	74	1.104	4.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	MXN	USD	CLP	EUR			

9.3 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2014

Nombre parte relacionada	Asociadas								Total Asociadas M US\$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora			Total Personal clave M US\$
	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)	
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	CLP	CLP	USD	USD	CLP		UF	UF	UF	

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas										Total Otras partes relacionadas M US\$	Total Transacciones entre M US\$
	Iquique Terminal Internacional	Concesión Aeropuerto San Andrés-Providencia	Cencosud Retail S.A.	Easy S.A.	Wenco S.A.	Inversiones Marítimas S.A.	Rodeport Shipping Inc.	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cia. Ltda.	Easy S.A.		
RUT parte relacionada	96.915.330-0	Extranjero	81201000-K	96.671750-5	92.147.000-2	Extranjero	Extranjero	96.561050-2	79.567.270-2	96.671750-5		
País de origen	Chile	Colombia	Chile	Chile	Chile	Perú	España	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		
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		
Transacciones con partes relacionadas												
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	(228)	-	(28)	(42)	-	-	-	(34)	(68)	(42)	(442)	(3.003)
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	CLP		

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



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 25 de abril de 2014.

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 25 de abril de 2014.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

A continuación se detallan las retribuciones pagadas del directorio al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Nombre	Cargo	31-03-2015				Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Participación	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Mar	13	-	-	13
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Mar	10	-	-	10
Jaime Cuevas Rodríguez	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	2	-	9
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	4
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			70	6	-	76

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	01 – Ene al 31 – Mar	7	2	-	9
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene 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

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 Irrarázaval Ovalle	Gen	Gerente General
Rodrigo Faura Soletic	Gen	Gerente Contralor
Sergio Cardemil Laiz	CCNI	Gerente General
Roberto Manubens Bravo	CCNI	Gerente de Finanzas
José Pizarro Inostroza	CCNI	Subgerente Contador General
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	Gerente 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
Juan Bilbao García	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

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen, ascienden a MUS\$1.679 por el período terminado al 31 de marzo de 2015 (MUS\$1.690 en 2014).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



f) Otra información

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

	GEN		CCNI		AGUNSA		FROWARD	
	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014
Gerentes y ejecutivos	5	5	3	15	239	266	4	4
Profesionales y Técnicos	4	4	13	195	1.343	1.375	37	37
Trabajadores	6	6	-	13	1.814	1.971	135	140
Total	15	15	16	223	3.396	3.612	176	181

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) Préstamo a ejecutivo

El Directorio de la subsidiaria CCNI, en el año 2011 y 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 un crédito al en ese entonces Gerente General don Felipe Irrarrázaval Ovalle.

El año 2013, posterior a que el señor Irrarrázaval, asumiera la gerencia general de GEN, este crédito fue traspasado a la sociedad matriz.

Las condiciones de este son:

- Que se suscriban sendos contratos de préstamos y pagarés con el ejecutivo, o con sociedades vinculadas a éste, que contengan estipulaciones de mercado para operaciones de esta naturaleza.
- Que se constituya prenda mercantil a favor de GEN por un monto equivalente al valor de las acciones adquiridas con el crédito otorgado. En caso que el mismo sea otorgado a sociedades vinculadas al ejecutivo, este deberá constituirse en fiador y codeudor solidario de las obligaciones que asuma la o las sociedades.
- Que se suscriba un convenio en virtud del cual se establezca que cualquier beneficio extraordinario que reciba los ejecutivos sea destinado a amortizar la deuda, incluyendo en ello cualquier indemnización que tenga derecho a percibir, ya sea legal o voluntaria.
- Que en caso de venta de las acciones, el producto de la misma sea destinado a pagar la deuda.
- El monto del Crédito quedará expresado en UF, e incluye 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 5 años.
- Todos los gastos asociados a la operación, incluyendo los impuestos aplicables, son de cargo del ejecutivo.

Al 31 de marzo de 2015 el saldo de la deuda es por MUS\$1.217.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)

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	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Bienes para la venta (contenedores)	2.833	3.127
Bienes para la venta (combustibles)	6.654	11.602
Bienes para la venta (otros)	139	47
Suministros para la producción	1.755	1.728
Contenedores en proceso de importación	-	131
Total	11.381	16.635

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

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Consumo de Inventario	(35.158)	(57.784)
Total	(35.158)	(57.784)

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de marzo de 2015 la sociedad no presenta importes pendientes de obsolescencia técnica de inventarios.

11. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Activos por impuestos corrientes	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	1.945	604
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	4.340	8.870
Crédito por gastos de capacitación/otros	314	471
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(2.359)	(1.474)
Pago provisional por utilidades absorbidas	420	433
Otros	15	(70)
Total Activos por impuesto corrientes	4.675	8.834

Pasivos por impuestos corrientes	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	(7.064)	(1.324)
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	14.310	4.592
Impuesto único de control	15	15
Otros	62	172
Total Pasivos por impuesto corrientes	7.323	3.455

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de marzo de 2015	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2015 M US\$	Adiciones M US\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M US\$	Diferencia de Conversión M US\$	Dividendos Recibidos M US\$	Otro Incremento (Decremento) M US\$	Saldo a 31/03/2015 M US\$
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	52	-	-	(6)	-	-	46
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	9.452	-	353	-	-	-	9.805
Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	BRL	Agente de naves	30,00%	138	-	24	(46)	-	-	116
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	2.768	-	-	-	-	-	2.768
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	40,00%	295	-	(3)	-	-	53	345
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	53.711	-	3.444	(796)	-	(170)	56.189
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	1.844	-	321	-	(944)	-	1.221
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	317	-	-	(13)	-	-	304
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Iquique	15,00%	10.264	-	456	-	-	(10)	10.710
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	1.378	-	364	-	-	1	1.743
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Chile	CLP	Almacenaje	20,00%	2.413	-	2	(77)	-	-	2.338
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	9.476	-	(121)	-	-	-	9.355
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	8.936	-	(104)	-	-	-	8.832
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	117	-	-	-	-	-	117
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	50,00%	7.798	375	(118)	-	-	-	8.055
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	92	-	(3)	-	-	-	89
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	8.203	-	470	(45)	-	-	8.628
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	6.386	-	-	(750)	-	-	5.636
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	70	-	239	-	-	-	309
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	1.134	-	(70)	-	(139)	(155)	770
Totales					124.844	375	5.254	(1.733)	(1.083)	(281)	127.376

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre de 2014	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2014 M US\$	Adiciones M US\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M US\$	Diferencia de Conversión M US\$	Dividendos Recibidos M US\$	Otro Incremento (Decremento) M US\$	Saldo a 31/12/2014 M US\$
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	61	-	(1)	-	-	(8)	52
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	8.822	-	511	-	-	119	9.452
Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	BRL	Agente de naves	30,00%	1	-	157	-	-	(20)	138
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	2.817	-	(49)	-	-	-	2.768
Consortio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	40,00%	430	-	(105)	-	-	(30)	295
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	48.595	-	12.921	(1.825)	(5.262)	(718)	53.711
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	1.986	-	1.244	-	(1.386)	-	1.844
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	356	-	(16)	(23)	-	-	317
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Iquique	15,00%	10.412	-	1.123	-	(1.052)	(219)	10.264
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	2.382	-	1.089	-	(2.292)	199	1.378
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Chile	CLP	Almacenaje	20,00%	-	2.470	(10)	(47)	-	-	2.413
M S DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	9.084	751	(359)	-	-	-	9.476
M S LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	7.979	1.299	(342)	-	-	-	8.936
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	96	-	-	-	-	21	117
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Empresa Naviera	50,00%	8.058	-	(260)	-	-	-	7.798
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Chile	CLP	Terminales aéreos	47,02%	2.1124	1.990	-	-	(4.651)	(18.463)	-
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	121	-	(29)	-	-	-	92
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	7.106	-	1.385	127	-	(415)	8.203
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	7.664	-	43	-	(452)	(869)	6.386
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	91	-	63	-	(75)	(9)	70
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	986	-	510	-	(323)	(39)	1.134
Totales					138.171	6.510	17.875	(1.768)	(15.493)	(20.451)	124.844

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detalla información financiera de asociadas.

Asociadas al 31 de marzo de 2015																					Total MUS\$
Nombre de la asociada	Agunsa LDA	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Bioceánico Aconcagua S.A.	Consortio Tayukay C.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	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 Bolívar	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 Lenda - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI SPD	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.Cod igo Postal 11000 Montevideo	
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	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%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%	
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	944	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	139	1.083
Activos corrientes	95	22.925	2.808	1.633	494	52.980	6.322	227	13.144	1.091	4.754	32.056	3.809	360	1.107	432	13.259	2.256	1.207	686	161.645
Activos no corrientes	-	133.658	379	22.988	895	227.414	3.441	531	73.005	8.837	3.208	3.352	29.912	736	31.295	108	102.993	23.440	198	1.744	668.134
Pasivos corrientes	91	8.357	2.535	2.815	517	43.714	4.446	135	17.755	3.993	4.477	12.745	3.230	1.006	2.697	357	11.903	979	787	689	123.228
Pasivos no corrientes	4	148.226	652	21.805	872	236.680	5.317	623	68.394	5.935	3.485	22.663	30.491	90	29.705	183	104.349	24.717	618	1.741	706.550
Ingresos de actividades ordinarias	-	10.892	555	-	-	31.416	7.525	26	10.804	-	1.298	738	738	2.079	738	210	11.733	-	622	618	79.992
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	1.009	80	-	(8)	6.887	1.071	-	3.036	8	728	(242)	(209)	-	(236)	(6)	1.881	-	478	(140)	14.337

Asociadas al 31 de diciembre 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.	Consortio Tayukay C.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	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 Bolívar	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 Lenda - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI SPD	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.Cod igo Postal 11000 Montevideo		
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	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%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%		
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	5.262	1.386	-	1.052	-	2.292	-	-	-	-	-	-	-	452	75	323	10.842
Activos corrientes	103	33.834	981	1.633	656	51.671	6.736	220	11.349	1.287	5.005	1.608	1.900	360	1.193	443	12.928	2.556	1.195	1.372	137.030	
Activos no corrientes	-	126.189	67	22.988	896	222.662	2.326	554	73.143	8.892	3.161	34.622	32.518	735	31.002	114	102.775	26.556	75	1.785	691.060	
Pasivos corrientes	-	12.351	578	2.815	521	41.994	2.617	125	17.505	4.059	5.409	3.377	3.712	1.006	2.325	369	13.216	1.109	1.129	619	114.836	
Pasivos no corrientes	103	147.672	470	21.805	1.031	232.339	6.445	649	66.987	6.120	2.757	32.853	30.706	89	29.870	188	102.487	28.003	141	2.538	713.253	
Ingresos de actividades ordinarias	-	39.750	4.173	-	225	137.283	28.846	90	41.000	-	6.174	2.507	2.423	2.079	2.300	761	49.285	596	3.554	5.524	326.570	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1)	1.457	523	(325)	(262)	25.842	4.148	(31)	7.486	(52)	2.178	(227)	(295)	-	(224)	(60)	5.535	101	126	1.019	46.938	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Conforme lo indicado en nota 3, las subsidiarias Puerto Varas Shipping Co., MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG y MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH Co. KG efectuaron las correspondientes pruebas de deterioro a cada una de las naves de su propiedad al cierre del ejercicio 2013. La evaluación no arrojó indicios de pérdidas por deterioro de las naves.

Con efecto prospectivo, en el ejercicio 2013 se efectuaron cambios en las estimaciones contables que afectaron la depreciación de las naves de las mencionadas subsidiarias. Los cambios se aplicaron al valor residual y a la vida útil de cada nave.

Dado que las sociedades coligadas Puerto Varas Shipping Co, MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG y , MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, utilizaban estimaciones contables diferentes a las adoptadas por CCNI, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizaron los ajustes necesarios en los estados financieros de las citadas sociedades coligadas que sirvieron de base para determinar los correspondientes Valores Patrimoniales Proporcionales y, de esta forma, asegurar la uniformidad con las estimaciones contables del grupo.

Las mencionadas sociedades (navieras) han utilizado para efectuar el test de deterioro el modelo "LTAV" (Long Term Asset Value) el cual es ampliamente utilizado por la industria naviera. El importe recuperable según el mencionado test es superior al contable, en consecuencia, no hay indicios de deterioro.

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 2015 los estados financieros no incluyen ningún efecto derivado de correcciones por deterioro en el valor de las inversiones.

La sociedad es auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

Maritrans Ltda.
Transdepot Ltda.
Transgranel S.A.
Florida International Terminal
Selinger Estibadores S.A.
Terminales Marítimas S.A.
Iquique Terminal Internacional S.A.
Terminal Puerto Arica S.A.
Antofagasta Terminal Internacional S.A.

13. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

Activos Intangibles	31-03-2015	31-12-2014	
	Actividades Continuas	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Clases de Activos Intangibles, Neto			
Contratos de concesión, Neto	91.879	91.558	-
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	11.822	5.890	-
Programas informáticos, Neto	1.094	732	998
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	962	962	-
Total Activos Intangibles, Neto	105.757	99.142	998
Clases de Activos Intangibles, Bruto			
Contratos de concesión, Bruto	100.233	98.624	-
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	12.301	6.386	-
Programas informáticos, Bruto	5.413	5.496	3.118
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	1.194	1.047	-
Total Activos Intangibles, Bruto	119.141	111.553	3.118
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles			
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	(8.354)	(7.066)	-
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	(479)	(496)	-
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	(4.319)	(4.764)	(2.120)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	(232)	(85)	-
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	(13.384)	(12.411)	(2.120)

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-03-2015	31-12-2014	
	Actividades Continuas	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	105.615	99.000	998
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 del período al 31 de marzo de 2015 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 correspondientes a Actividades continuadas:

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión (neto)	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2015	91.558	5.890	732	962	99.142
Adiciones	4.053	6.486	406	16	10.961
Amortización	(1.378)	(8)	(68)	(2)	(1.456)
Retiros	-	-	-	-	-
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(2.354)	(546)	(12)	(14)	(2.926)
Otros	-	-	36	-	36
Cambios, Total	321	5.932	362	-	6.615
Totales al 31-03-2015	91.879	11.822	1.094	962	105.757

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión de aeropuertos (neto)	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2014	67.023	756	1.129	643	69.551
Adiciones	36.948	5.300	464	344	43.056
Retiros (Bajas)	-	-	(22)	-	(22)
Amortización	(3.410)	(77)	(835)	(7)	(4.329)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(9.003)	(89)	(4)	(18)	(9.114)
Otros	-	-	-	-	-
Cambios, Total	24.535	5.134	(397)	319	29.591
Totales al 31-12-2014	91.558	5.890	732	962	99.142

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

A continuación se presenta el movimiento de cada período para los activos intangibles correspondientes a Actividades discontinuadas (de la subsidiaria CCNI):

Movimientos de Activos intangibles discontinuados	Programas informáticos (neto) MUS\$	Activos intangibles identificables (neto) MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2015	998	998
Adiciones	-	-
Desapropiación	(876)	(876)
Amortización	(122)	(122)
Cambios, Total	(998)	(998)
Totales al 31-03-2015	-	-

Movimientos de Activos intangibles discontinuados	Programas informáticos (neto) MUS\$	Activos intangibles identificables (neto) MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2014	718	718
Adiciones	719	719
Amortización	(439)	(439)
Cambios, Total	280	280
Totales al 31-12-2014	998	998

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 la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A., el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, concesionado al Consorcio Aeroportuario de Calama S.A., 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.

Los activos intangibles derivados del Contrato de Concesión del Arturo Merino Benítez de Santiago, concesionado a SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.S.C. han sido reclasificados al rubro "Otros activos no financieros, corriente" en el Activo Corriente, debido a que dicha concesión termina del 30 de septiembre de 2015.

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.

Los costos financieros asociados a la construcción de las obras aeroportuarias son capitalizadas, formando parte del Intangible, conforme a NIC 23.

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) y Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A. son capitalizados, formando parte del Intangible, conforme a NIC 23.

Costos financieros capitalizados en intangibles	Tasa %	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
CACSA	1,95	-	518
CASSA	Tab UF 180 + 1,8% tasa base anual	52	133
Total		52	651

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

La conciliación entre valores iniciales y finales de intangibles de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 cuyos saldos finales se presentan en el rubro "Otros activos no financieros corrientes".

Conciliación entre valores iniciales y finales de intangibles de SCL Terminal Aéreo Santiago S,A,	Contratos de concesión (neto) MUS\$	Programas informáticos (neto) MUS\$	Activos intangibles identificables (neto) MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2015	37.565	70	37.635
Desapropiación	-	-	-
Amortización	(12.125)	(23)	(12.148)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(1.189)	(2)	(1.191)
Cambios, Total	(13.314)	(25)	(13.339)
Totales al 31-03-2015	24.251	45	24.296

Conciliación entre valores iniciales y finales de Intangibles de SCL Terminal Aéreo Santiago S,A,	Contratos de concesión (neto) MUS\$	Programas informáticos (neto) MUS\$	Activos intangibles identificables (neto) MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2014	101.375	188	101.563
Amortización	(50.086)	(93)	(50.179)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(13.724)	(25)	(13.749)
Cambios, Total	(63.810)	(118)	(63.928)
Totales al 31-12-2014	37.565	70	37.635

14. Plusvalía

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	MUS\$
Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	2012	199
Total				199

El movimiento de la plusvalía adquirida al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimiento plusvalía	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial	205	234
Adiciones (disminuciones)	-	-
Diferencia de cambio de conversión	(6)	(29)
Saldo final	199	205

Al 31 de marzo de 2015 no se han identificado factores que puedan ocasionar ajustes por deterioro.

15. Propiedades, plantas y equipos

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2015	31-12-2014	
	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto			
Construcción en Curso, Neto	52.172	79.880	-
Terrenos, Neto	85.637	86.339	-
Edificios, Neto	39.030	39.536	-
Naves Propias	169.017	-	-
Planta y Equipo, Neto	33.338	34.419	12.184
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	1.140	1.112	332
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	78.568	79.538	27
Vehículos de Motor, Neto	3.433	3.860	26
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.730	4.417	-
Total	467.065	329.101	12.569
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto			
Construcción en Curso, Bruto	52.172	79.880	-
Terrenos, Bruto	85.637	86.339	-
Edificios, Bruto	50.667	50.804	-
Naves Propias	169.688	-	-
Planta y Equipo, Bruto	67.323	67.190	19.613
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	6.772	6.649	880
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	114.644	112.804	93
Vehículos de Motor, Bruto	9.014	9.523	268
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	11.017	10.473	-
Total	566.934	423.662	20.854
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(11.637)	(11.268)	-
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Naves Propias	(671)	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(33.985)	(32.771)	(7.429)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(5.632)	(5.537)	(548)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(36.076)	(33.266)	(66)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(6.287)	(6.056)	-
Total	(99.869)	(94.561)	(8.285)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El detalle de los movimientos correspondientes a actividades continuadas al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

Movimientos al 31 de marzo de 2015	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Naves Propias	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	79.880	86.339	39.536	-	34.419	1.112	79.538	3.860	4.417	329.101
Adiciones	141.979	-	-	-	813	158	301	71	571	143.893
Enajenaciones	-	-	-	-	(19)	(3)	-	(164)	(1)	(187)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	(367)	-	-	(26)	-	(393)
Gastos por Depreciación	-	-	(364)	(671)	(1.400)	(117)	(1.179)	(288)	(230)	(4.249)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(702)	(142)	-	(110)	(10)	(41)	(22)	(27)	(1.054)
Otros Incrementos (Decrementos)	(169.687)	-	-	169.688	2	-	(51)	2	-	(46)
Total cambios	(27.708)	(702)	(506)	169.017	(1.081)	28	(970)	(427)	313	137.964
Total	52.172	85.637	39.030	169.017	33.338	1.140	78.568	3.433	4.730	467.065

El detalle de los movimientos correspondientes a actividades continuadas al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos al 31 de diciembre de 2014	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Naves Propias	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	47.201	75.025	37.234	-	37.959	1.409	81.113	4.580	3.589	288.110
Adiciones	36.104	13.731	1.111	-	3.064	468	2.282	728	2.748	60.236
Enajenaciones	-	(63)	-	-	(184)	(3)	(18)	(172)	(61)	(501)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	(6)	-	-	(19)	-	(25)
Gastos por Depreciación	-	-	(1.144)	-	(5.748)	(608)	(4.417)	(1.244)	(1.026)	(14.187)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(1.751)	145	-	(811)	(166)	(134)	(2)	(643)	(3.362)
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.425)	(603)	2.190	-	145	12	712	(11)	(190)	(1.170)
Total cambios	32.679	11.314	2.302	-	(3.540)	(297)	(1.575)	(720)	828	40.991
Total	79.880	86.339	39.536	-	34.419	1.112	79.538	3.860	4.417	329.101

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El detalle de los movimientos correspondientes a actividades discontinuadas al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos al 31 de marzo de 2015	Planta y equipo (neto) MUS\$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUS\$	Vehículos de motor (neto) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	12.184	332	27	26	12.569
Adiciones	-	-	-	-	-
Desapropiación	(11.885)	(303)	(27)	(4)	(12.219)
Gastos por Depreciación	(299)	(29)	-	(22)	(350)
Total cambios	(12.184)	(332)	(27)	(26)	(12.569)
Total	-	-	-	-	-

Movimientos al 31 de diciembre de 2014	Planta y equipo (neto) MUS\$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUS\$	Vehículos de motor (neto) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	15.069	416	27	66	15.578
Adiciones	121	77	-	-	198
Desapropiación	(1.670)	(21)	-	-	(1.691)
Gastos por Depreciación	(1.336)	(140)	-	(40)	(1.516)
Total cambios	(2.885)	(84)	-	(40)	(3.009)
Total	12.184	332	27	26	12.569

A continuación se presenta la conciliación entre valores iniciales y finales de Propiedades, planta y equipos de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 cuyos saldos finales se presentan en el rubro "Otros activos no financieros corrientes".

Movimientos al 31 de marzo de 2015	Planta y equipo (neto) MUS\$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS\$	Vehículos de motor (neto) MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	191	88	181	609	1.069
Adiciones	-	112	-	-	112
Gastos por Depreciación	(14)	(142)	(18)	-	(174)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	(5)	(3)	(6)	(20)	(34)
Otros Incrementos (Decrementos)	(48)	-	-	(13)	(61)
Total cambios	(67)	(33)	(24)	(33)	(157)
Total	124	55	157	576	912

Movimientos al 31 de diciembre de 2014	Planta y equipo (neto) MUS\$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS\$	Vehículos de motor (neto) MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	348	287	119	701	1.455
Adiciones	145	1	198	-	344
Gastos por Depreciación	(255)	(128)	(101)	-	(484)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	(47)	(39)	(16)	(94)	(196)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(33)	(19)	2	(50)
Total cambios	(157)	(199)	62	(92)	(386)
Total	191	88	181	609	1.069

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	24.830	24.830
Edificios, Neto	17.957	18.061
Planta y Equipo, Neto	3.971	15.979
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	3.796	3.902
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	-	-
Vehículos de Motor, Neto	467	743
Total	51.021	63.515

Menor Valor Leaseback subsidiaria Agunsa.

El saldo al 31 de marzo de 2015, del menor valor leaseback, procedente de tres contratos aún vigentes, es de MUS\$1.258.

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 2015 a MUS\$ 1.258, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de marzo de 2015	Valor Bruto Inicial MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Amortización del Período MUS\$	Valor neto MUS\$
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.336)	(50)	1.258
Total	3.040	(1.336)	(50)	1.258
Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2014	Valor Bruto Inicial MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Amortización del Período MUS\$	Valor neto MUS\$
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.137)	(199)	1.308
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(290)	(33)	-
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(63)	(10)	-
Total	3.040	(1.490)	(242)	1.308

Los estados financieros al 31 de marzo de 2015 incorporan los siguientes efectos:

Deterioro del valor de los activos

Al 31 de diciembre de 2014 se efectuaron las correspondientes pruebas de deterioro para verificar la situación a esa fecha y cumplir con lo indicado en la NIC 36, específicamente en la subsidiaria CCNI.

CCNI 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.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 se efectuaron pruebas de deterioro correspondientes a cada UGE de la subsidiaria CCNI, las que aseguran que los valores recuperables son superiores a los valores libro de cada activo, de acuerdo a lo siguiente:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

UGE TRANSPORTE MARITIMO INTERNACIONAL

AI 31-12-2014				
	N° Uds.	Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD
Contenedores				
Dry 20'	18	6	26	20
Dry 40'	626	686	1.455	769
Dry 40' HC	3	3	7	4
Subtotal Dry	647	695	1.488	793
Reefer 40' HC	598	7.246	7.841	595
Reefer 40' HC	691	3.758	7.351	3.593
Subtotal Reefer	1.289	11.004	15.192	4.188

Total contenedores	1.936	11.699	16.680	4.981
---------------------------	--------------	---------------	---------------	--------------

Bs. Raíces 97 %				
Santiago		5.721	5.744	23
Valparaíso		2.055	2.270	215
Quinta Limache		1.328	1.254	(74)
Total Bs. Raíces		9.104	9.268	164

UGE SUBARRENDAMIENTO DE NAVES

AI 31-12-2014			
	Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD
Bs. Raíces 4%			
Santiago	177	178	1
Valparaíso	64	70	6
Quinta Limache	41	39	(2)
Total Bs. Raíces	282	287	5

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.

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

16. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y a un bien raíz, arrendadas como oficinas pertenecientes a la subsidiaria Agunsa Europa S.A. con asiento legal en Madrid España, las que son consideradas en su totalidad por parte de esa subsidiaria 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 2015 a MUS\$16 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUS\$3 y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados Consolidados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2015 no se realizaron enajenaciones de propiedades de inversión por lo que no existen resultados vinculados a tal evento. Sin embargo se muestra una reclasificación procedente de propiedades, planta y equipos, bajo los conceptos de terrenos e inmuebles producto del cambio del uso de la oficina de Madrid, pasando a ser completamente utilizada para obtener ingresos por el arriendo de ésta.

A la misma fecha, 31 de marzo de 2015, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)

CONCEPTOS	31-03-2015	31-12-2014
	M US\$	M US\$
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	4.309	3.890
Gastos por depreciación	(19)	(78)
Otros movimientos	-	960
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(506)	(463)
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	3.784	4.309

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de marzo de 2015 y saldo de vida útil:

	ESPAÑA			TOTAL
	MADRID	CADIZ	ALGECIRAS	
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Valor Terreno	1.649	301	524	2.474
Valor Edificio, bruto	598	341	390	1.329
Amortizado al 31.03.2015	(8)	(5)	(6)	(19)
Valor Neto Edificio	590	336	384	1.310
Valor Neto Total al 31.03.2015	2.239	637	908	3.784
Vida útil Edificio (saldo meses)	206	219	219	

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

	ESPAÑA			TOTAL
	MADRID	CADIZ	ALGECIRAS	
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Valor Terreno	1.869	341	594	2.804
Valor Edificio, bruto	716	408	471	1.595
Amortizado al 31.12.2014	(39)	(21)	(30)	(90)
Valor Neto Edificio	677	387	441	1.505
Valor Neto Total al 31.12.2014	2.546	728	1.035	4.309
Vida útil Edificio (saldo meses)	209	222	222	

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:

	31-03-2015	31-12-2014
	M US\$	M US\$
Terrenos	1.649	1.869
Edificios	590	677
Total	2.239	2.546

17. Arrendamientos

17.1 Arrendamientos operativos

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

- En el caso de naves, el plazo de los contratos no resulta ser un período significativo respecto de la vida útil del bien. No existen pagos de un plazo superior a 5 años.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

- 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Naves	Menor a un año	USD	53.806	29.380
	Entre un año y cinco años	USD	131.096	19.254
	Más de cinco años	USD	201.184	-
Total			386.086	48.634

Los efectos de los arrendos operativos, registrados en el rubro de costo de ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

Efecto de Resultados (costos) por concepto de:	31-03-2015 MUS\$	31-03-2014 MUS\$
Arrendamiento de naves	23.896	26.435
Arrendamiento de contenedores	6.616	3.574
Total	30.512	30.009

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los cobros futuros derivados de contratos de subarriendo de naves son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Naves	Menor a un año	USD	45.260	17.520
	Entre un año y cinco años	USD	124.592	17.952
	Más de cinco años	USD	191.634	-
Total			361.486	35.472

Los efectos de los subarrendos operativos, registrados en el rubro de Ingresos por Ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

Efecto de Resultados (ingresos) por concepto de:	31-03-2015 MUS\$	31-03-2014 MUS\$
Subarrendamiento de naves	4.320	4.320
Subarrendamiento de contenedores	100	75
Total	4.420	4.395

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



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	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	62	181	21.750	23.142
Posicionamientos	-	-	141	142
Provisiones	1.970	2.272	8	8
Amortizaciones	40	45	1.779	2.009
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.283	1.536	122	122
Obligaciones Leasing	200	228	582	581
Servidumbres	10	14	-	-
Convergencia IFRS	550	551	1.475	1.475
Emisión de Bono	-	-	265	196
Pérdida Tributaria	35.493	61.290	-	-
Gastos por recuperar	-	-	252	282
Otros	117	122	4.065	2.353
Total	39.725	66.239	30.439	30.310

En el período terminado al 30 de septiembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, en el evento que se aplique el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado". En caso de que se opte por el "Sistema de Tributación de Renta Atribuida", la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

La Ley previamente referida establece que siendo GEN una sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado", a menos que una futura Junta de Extraordinaria de Accionistas de la Compañía acordase optar por el "Sistema de Tributación de Renta Atribuida".

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad contabilizó en Utilidades Acumuladas, en Patrimonio la suma de MUS\$ 5.742.-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

19. Impuestos a las ganancias

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

CONCEPTOS	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M US\$	M US\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(31877)	(1704)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	24
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(2.420)	1366
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	492
Total (Ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias	(34.297)	178

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 de 2015			
		MUS\$	%
Resultado antes de impuesto		163.599	
Impuesto a la renta		(34.297)	
Resultado después de impuesto		129.302	
Resultado contable (gasto corriente + impuesto diferido)		(34.297)	(20,96)%
Gasto teórico por impuesto		(36.810)	(22,50)%
Diferencia		2.513	1,54%
Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	163.601	36.810	22,50%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(128.248)	(28.856)	(17,64)%
Diferencias permanentes (consolidadas)	117.078	26.343	16,10%
Total diferencias permanentes y ajustes	(11.170)	(2.513)	(1,54)%
Resultado contable por impuesto	152.431	34.297	20,96%

Tasa efectiva y conciliación al 31 de marzo de 2014			
		MUS\$	%
Resultado antes de impuesto		17.483	
Impuesto a la renta		(2.569)	
Resultado después de impuesto		14.194	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)		(2.569)	(14,69)%
Resultado teórico por impuesto		(3.497)	(20,00)%
Diferencia		(928)	(5,31)%
Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	17.483	3.497	20,00%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	542	108	0,62%
Diferencias permanentes (consolidadas)	(5.180)	(1.036)	(5,93)%
Total diferencias permanentes y ajustes	(4.638)	(928)	(5,31)%
Resultado contable por impuesto	12.845	2.569	14,69%

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 22,5%, 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 todas 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.

Cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación presenta su declaración de impuesto a la renta de forma individual y efectúa el pago o solicitud de devolución en el país donde está legalmente constituida.

20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Resumen:

Otros pasivos financieros corrientes:	31-03-2015	31-12-2014	
	Actividad Continuada MUS\$	Actividad Continuada MUS\$	Actividad Discontinuada MUS\$
Obligaciones con Bancos	94.397	84.583	-
Obligaciones con el Público (Bonos)	294	812	-
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.470	4.474	1.883
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos c/plazo	99.161	89.869	1.883
Instrumentos Derivados Financieros	854	148	-
Total Pasivos Financieros Corrientes	100.015	90.017	1.883

Otros pasivos financieros No corrientes:	31-03-2015	31-12-2014	
	Actividad Continuada MUS\$	Actividad Continuada MUS\$	Actividad Discontinuada MUS\$
Obligaciones con Bancos	284.619	180.087	-
Obligaciones con el Público (Bonos)	47.157	48.706	-
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	28.187	29.735	3.471
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos l/plazo	359.963	258.528	3.471
Instrumentos Derivados Financieros	9.461	8.213	-
Total Pasivos Financieros No Corrientes	369.424	266.741	3.471

Al 31 de marzo de 2015 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 2015:

20.1.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de marzo de 2015																Sub total	
Préstamos bancarios																	
RUT entidad deudora	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	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	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile								
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.080.000-K	97.030.000-7	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	
Nombre entidad acreedora	Nord/LB	Nord/LB	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Bice	Banco Estado	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sudamericano		
País de la entidad acreedora	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	CLP	CLP	CLP	USD	CLF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Semestral	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,75%	8,77%	7,60%	6,72%	7,18%	5,16%	6,10%	4,55%	3,4%	3,45%	3,44%	4,20%	2,92%	3,91%	2,32%		
Tasa nominal	4,75%	8,77%	7,60%	4,28%	4,45%	4,45%	6,10%	Libor 180+2,0%	Libor 180+2,8%	Libor 180+2,95%	3,44%	4,20%	Libor 180 + 2,50%	3,91%	4,63%		
Fecha de vencimiento	2.019	2.019	2.016	2.018	2.016	2.019	2.018	2.015	2.015	2.017	2.018	2.019	2.019	2.018	2.019		
Valores contables																	
Préstamos bancarios corrientes	1.491	376	1.078	1.036	766	1.004	218	2.017	1.261	1.728	1.316	1.297	1.043	2.068	1.544	18.243	
hasta 90 días	48	1	559	569	-	555	116	-	1.261	892	691	672	543	-	-	5.907	
más de 90 días hasta 1 año	1.443	375	519	467	766	449	102	2.017	-	836	625	625	500	2.068	1.544	12.336	
Préstamos bancarios no corrientes	5.250	5.625	1.037	2.336	753	3.146	611	-	-	2.500	3.125	3.125	4.000	6.000	7.691	45.199	
más de 1 año hasta 2 años	3.000	3.000	1.037	468	753	899	204	-	-	1.667	1.250	1.250	1.000	2.000	1.538	18.066	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	467	-	899	204	-	-	833	1.250	1.250	1.000	2.000	1.538	9.441	
más de 3 años hasta 4 años	2.250	2.625	-	934	-	899	203	-	-	625	625	1.000	2.000	2.000	4.615	15.776	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	467	-	449	-	-	-	-	-	-	1.000	-	-	1.916	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos bancarios	6.741	6.001	2.115	3.372	1.519	4.150	829	2.017	1.261	4.228	4.441	4.422	5.043	8.068	9.235	63.442	

Al 31 de marzo de 2015																Sub-total	
Préstamos bancarios																	
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	76.256.545-5	76.256.545-5	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA	CACSA	CACSA	CASSA	CASSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.023.000-9	97.004.000-5	97.004.000-5	97.036.000-K	97.018.000-1	97.004.000-5	97.023.000-9	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	61.202.000-0	99.500.410-0	
Nombre entidad acreedora	Banco Corpbanca	Banco Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sudamericano	Banco Chile	Banco Corpbanca	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	
País de la entidad acreedora	Chile	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	CLF	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Semestral	CLF	Semestral	Semestral	CLF	CLF	Semestral	
Tasa efectiva	3,53%	2,63%	2,67%	2,54%	0,81%	0,88%	0,91%	7,07%	7,07%	7,07%	4,51%	1,43%	1,17%	4,51%	2,69%	2,04%	
Tasa nominal	Libor 180 + 3,10%	Libor 180 + 2,25%	Libor 180 + 3,00%	2,54%	0,81%	0,88%	0,91%	7,07%	7,07%	7,07%	4,51%	TAB 180 + 1,40%	TAB 180 + 1,30%	4,51%	2,69%	Tab UF 180 + 1,8%	
Fecha de vencimiento	2.019	2.019	2.019	2.019	2.015	2.015	2.015	2.015	2.018	2.018	2.025	2.018	2.020	2.025	2.023	2.019	
Valores contables																	
Préstamos bancarios corrientes	691	1.030	1.021	638	3.005	3.004	2.003	687	651	169	5.720	-	169	90	1.408	20.286	
hasta 90 días	66	530	-	-	3.005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.601	
más de 90 días hasta 1 año	625	500	1.021	638	-	3.004	2.003	687	651	169	5.720	-	169	90	1.408	16.685	
Préstamos bancarios no corrientes	4.375	3.500	3.500	4.375	-	-	2.132	2.020	956	16.209	3.930	1.119	465	4.955	47.536		
más de 1 año hasta 2 años	1.250	1.000	1.000	1.250	-	-	533	505	87	5.403	-	112	58	1.369	12.567		
más de 2 años hasta 3 años	1.250	1.000	1.000	1.250	-	-	533	505	87	5.403	-	112	58	1.406	12.604		
más de 3 años hasta 4 años	1.250	1.000	1.000	1.250	-	-	1.066	1.010	87	5.403	-	112	58	1.444	13.680		
más de 4 años hasta 5 años	625	500	500	625	-	-	-	-	87	-	2.620	112	58	736	5.863		
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	608	-	1.310	671	233	-	2.822		
Préstamos bancarios	5.066	4.530	4.521	5.013	3.005	3.004	2.003	2.819	2.671	1.125	21.929	3.930	1.288	555	6.363	67.822	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de marzo de 2015																	Sub-total
Préstamos bancarios																	
RUT entidad deudora	96.850.960-8	96.850.960-8	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	SCL	SCL	Bodegas ABX	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.	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	España	España	
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	97.080.000-K	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Dirección Aeronáutica Civil	Banco Consorcio	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Caixabank S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Popular Español S.A.	Bankinter S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	Caixabank S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Anual	Semestral	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	
Tasa efectiva	-	-	5,91%	3,50%	1,58%	5,38%	2,53%	2,46%	6,76%	4,51%	8,50%	5,44%	3,39%	4,25%	4,03%		
Tasa nominal	-	-	2,8 + tasa ICP nominal	Euribor 360+1,5%	Euribor 360+1%	5,38%	Euribor 360+2,5%	Euribor 90+2,25%	Euribor 360+5%	Euribor 90+3%	8,50%	Euribor 30+5%	Euribor 90+2,5%	Euribor plazo+4%	Euribor 90+2,3%		
Fecha de vencimiento	2.015	2.015	2.029	2.018	2.018	2.015	2.020	2.016	2.016	2.015	2.014	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	
Valores contables																	
Préstamos bancarios corrientes	24.486	2.453	54	76	-	4	44	69	249	429	66	1	5	132	64	28.132	
hasta 90 días	24.486	2.453	-	19	-	3	11	17	-	-	-	-	5	-	7	27.001	
más de 90 días hasta 1 año	-	-	54	57	-	1	33	52	249	429	66	1	-	132	57	1.131	
Préstamos bancarios no corrientes	-	-	20.768	187	3.396	-	208	29	-	-	-	-	-	-	-	24.588	
más de 1 año hasta 2 años	-	-	1.486	78	-	-	45	29	-	-	-	-	-	-	-	1.638	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	2.042	81	-	-	46	-	-	-	-	-	-	-	-	2.169	
más de 3 años hasta 4 años	-	-	2.928	28	3.396	-	47	-	-	-	-	-	-	-	-	6.399	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	3.170	-	-	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	3.219	
más de 5 años	-	-	11.142	-	-	-	21	-	-	-	-	-	-	-	-	11.163	
Préstamos bancarios	24.486	2.453	20.822	263	3.396	4	252	98	249	429	66	1	5	132	64	52.720	

Al 31 de marzo de 2015																	Sub-total
Préstamos bancarios																	
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	IMUPESA	IMUPESA	IMUPESA	ARETINA	MARGLOBAL	IMUSA	IMUSA	IMUSA	IMUSA	Argentina	Agunsa Guatemala S.A.	MARPACIFICO	FROWARD	FROWARD	FROWARD	
País de la empresa deudora	España	Perú	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Panamá	Panamá	Panamá	Argentina	Guatemala	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.645.030-K	Extranjero	Extranjero	97.053.100-2	97.036.000-K	97.080.000-K	
Nombre entidad acreedora	Bankia S.A.	Scotiabank	Banco Santander	Banco Santander	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Santander Internacional	Santander Internacional	Santander Internacional	Banco Itaú Chile	Transcom Bank Limited	Banco Nacional Iveco	Banco Security	Banco Santander Chile	Banco Bice		
País de la entidad acreedora	España	Perú	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	EEUU	EEUU	EEUU	Chile	Barbados	Argentina	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	EUR	USD	PEN	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	ARS	CLF	USD	USD		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Annual	Semestral	Semestral	Semestral		
Tasa efectiva	4,63%	4,98%	6,31%	6,55%	8,95%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	2,19%	8,00%	5,00%	3,70%	3,62%	4,51%		
Tasa nominal	Euribor 360 + 3,5%	4,98%	6,31%	6,55%	8,95%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	Libor 180 USD + 1,87%	8,00%	5,00%	TAB 360+14%	Libor 90+3,27%	4,51%		
Fecha vencimiento	2.016	2.015	2.020	2.018	2.017	2.017	2.016	2.017	2.015	2.015	2.017	2.018	2.015	2.020	2.016		
Valores contables																	
Préstamos bancarios corrientes	53	1.305	847	276	337	508	93	60	4.040	676	42	18	745	3.228	1.309	13.537	
hasta 90 días	13	1.305	207	122	81	123	93	60	4.040	-	12	8	-	1.699	671	8.434	
más de 90 días hasta 1 año	40	-	640	154	256	385	-	-	-	676	30	10	745	1.529	638	5.103	
Préstamos bancarios no corrientes	18	-	4.935	449	305	448	6.000	2.000	-	-	-	35	-	15.294	638	30.122	
más de 1 año hasta 2 años	18	-	902	217	305	448	6.000	-	-	-	-	35	-	6.118	638	14.681	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	960	232	-	-	-	2.000	-	-	-	-	-	-	-	3.192	
más de 3 años hasta 4 años	-	-	1.023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.118	-	7.141	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	1.089	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.089	
más de 5 años	-	-	961	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.058	-	4.019	
Préstamos bancarios	71	1.305	5.782	725	642	956	6.093	2.060	4.040	676	42	53	745	18.522	1.947	43.659	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de marzo de 2015								Sub-total	Total
Préstamos bancarios									
RUT entidad deudora	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad deudora	FROWARD	TTP	TTP	Arauco Navigation	Arauco Navigation	Angol Navigation	Angol Navigation		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia		
Rut de la entidad acreedora	97.080.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad acreedora	Banco Bice	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Nord/LB	HHIC-Phil Inc.	Nord/LB	HHIC-Phil Inc.		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Alemania	Filipinas	Alemania	Filipinas		
Moneda o unidad de reajuste	CLP	USD	USD	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Vencimiento	Anual	Anual	Trimestral	Semestral	Vencimiento	Trimestral		
Tasa efectiva	5,40%	3,91%	3,65%	3,75%	6,00%	0,00%	6,00%		
Tasa nominal	5,40%	Libor 180+3,88%	3,65%	Libor 90+3,4%	6,00%	Libor 90+3,4%	6,00%		
Fecha vencimiento	2.015	2.027	2.041	2.027	2.022	2.015	2.022		
Valores contables									
Préstamos bancarios corrientes	1.529	559	214	5.506	613	5.198	580	14.199	94.397
hasta 90 días	-	59	-	1.678	-	1.370	-	3.107	48.050
más de 90 días hasta 1 año	1.529	500	214	3.828	613	3.828	580	11.092	46.347
Préstamos bancarios no corrientes	-	11.500	6.545	56.136	3.428	56.137	3.428	137.174	284.619
más de 1 año hasta 2 años	-	2.000	321	5.103	571	5.103	571	13.669	60.621
más de 2 años hasta 3 años	-	2.000	345	5.103	571	5.103	571	13.693	41.099
más de 3 años hasta 4 años	-	2.000	370	5.103	571	5.103	571	13.718	56.714
más de 4 años hasta 5 años	-	2.000	398	5.103	571	5.103	571	13.746	25.833
más de 5 años	-	3.500	5.111	35.724	1.144	35.725	1.144	82.348	100.352
Préstamos bancarios	1.529	12.059	6.759	61.642	4.041	61.335	4.008	151.373	379.016

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



20.1.2 Obligaciones con el Público

Con fecha 19 de abril de 2011, GEN colocó una emisión de bonos por un monto total de 1.200.000 UF en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago. La citada colocación es parte de la línea de bonos inscrita bajo el número 659 con fecha 12 de abril de 2011, en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros. El plazo de vencimiento de la mencionada emisión es de 14 años con 7 años de gracia.

Al 31 de marzo de 2015	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	
Serías	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	294	294
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	294	294
Obligaciones con el público no corrientes	47.157	47.157
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-
más de 3 años hasta 4 años	6.737	6.737
más de 4 años hasta 5 años	6.737	6.737
más de 5 años	33.683	33.683
Obligaciones con el público	47.451	47.451

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de marzo de 2015																Total	
Obligaciones por leasing																	
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	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.032.000-8	97.032.000-8	97.004.000-5	97.036.000-K	97.036.000-K	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco BBVA	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Santander Chile S.A.	Banco Santander Chile S.A.	Santander de Leasing S.A.	Banco Santander S.A.	Banco Bice					
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	USD	CLP	USD	EUR	EUR	EUR	USD	USD	CLF	CLF	CLP	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	4,87%	5,67%	4,59%	4,22%	5,14%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	4,99%	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%		
Tasa nominal	4,87%	5,67%	4,59%	4,22%	5,14%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	4,99%	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%		
Fecha vencimiento	2016-2022-2026	2.027	2015-2017-2018-2025	2.016	2.018	2.017	2.018	2.019	2.022	2.017	2.015	2.015	2.017	2.017	2.018	2.018	
Valores contables																	
Obligaciones por leasing corrientes	1.335	1.040	674	160	111	533	121	91	126	11	12	94	14	67	81	4.470	
hasta 90 días	318	237	190	42	27	131	30	22	31	3	12	24	4	17	20	1.108	
más de 90 días hasta 1 año	1.017	803	484	118	84	402	91	69	95	8	-	70	10	50	61	3.362	
Obligaciones por leasing no corrientes	6.541	16.308	1.431	62	229	883	265	359	1.554	16	-	125	26	142	246	28.187	
más de 1 año hasta 2 años	1.144	1.025	491	62	229	883	125	94	131	11	-	125	26	136	164	4.646	
más de 2 años hasta 3 años	542	1.085	385	-	-	-	129	99	138	5	-	-	-	-	-	2.383	
más de 3 años hasta 4 años	564	1.148	121	-	-	-	11	103	145	-	-	-	-	6	82	2.180	
más de 4 años hasta 5 años	587	1.215	62	-	-	-	-	63	158	-	-	-	-	-	-	2.085	
más de 5 años	3.704	11.835	372	-	-	-	-	-	982	-	-	-	-	-	-	16.893	
Obligaciones por leasing	7.876	17.348	2.105	222	340	1.416	386	450	1.680	27	12	219	40	209	327	32.657	

20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014:

20.2.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2014																Sub total
Préstamos bancarios																
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	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	CCNI	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	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	Extranjero	97.004.000-5	97.030.000-7	97.004.000-5	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.036.000-K	76.645.030-K	
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Security	Banco Itaú Chile	Nord/LB	Nord/LB	Banco Chile	Banco Estado	Banco Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Itaú Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Annual	Semestral	Semestral
Tasa efectiva	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	8,72%	8,76%	7,60%	6,10%	4,28%	5,15%	4,55%	3,67%	3,33%	3,46%	
Tasa nominal	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	8,72%	8,76%	7,60%	6,10%	4,28%	5,15%	Libor 180+0,4%	Libor 180+3,7%	Libor 180+2,8%	Libor 180+2,95%	
Fecha de vencimiento	2.017	2.017	2.017	2.017	2.017	2.019	2.019	2.016	2.018	2.018	2.015	2.015	2.016	2.015	2.017	
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	1.025	1.025	1.025	410	737	1.157	1	1.072	212	1.070	679	4.078	1.026	1.252	1.695	16.464
hasta 90 días	1.025	1.025	1.025	410	737	89	1	-	-	-	679	2.078	26	-	-	7.095
más de 90 días hasta 1 año	-	-	-	-	-	1.068	-	1.072	212	1.070	-	2.000	1.000	1.252	1.695	9.369
Préstamos bancarios no corrientes	1.984	1.984	1.984	794	1.429	5.625	6.000	1.071	632	2.338	-	-	556	-	2.500	26.897
más de 1 año hasta 2 años	1.984	1.984	1.984	794	1.429	3.000	3.000	1.071	211	782	-	-	556	-	1.667	18.462
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	211	1.037	-	-	-	-	833	2.081
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	2.625	3.000	-	210	519	-	-	-	-	-	6.354
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	3.009	3.009	3.009	1.204	2.166	6.782	6.001	2.143	844	3.408	679	4.078	1.582	1.252	4.195	43.361

Al 31 de diciembre de 2014																Sub-total
Préstamos bancarios																
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	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	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	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	76.645.030-K	97.036.000-K	97.004.000-5	97.036.000-K	97.018.000-1	97.023.000-9	97.080.000-K	97.004.000-5	97.004.000-5	97.036.000-K	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	Banco Itaú Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Corpbanca	Banco Bice	Banco Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	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	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	USD	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Annual	Semestral	Semestral
Tasa efectiva	3,44%	4,20%	2,91%	3,91%	4,63%	3,53%	4,45%	2,61%	2,55%	2,54%	7,07%	7,07%	4,51%	1,95%	1,95%	
Tasa nominal	3,44%	4,20%	Libor 180 + 2,55%	3,91%	4,63%	Libor 180 + 3,15%	4,45%	Libor 180 + 2,25%	Libor 180 + 2,25%	2,54%	7,07%	7,07%	4,51%	TAB 180 + 140%	TAB 180 + 110%	
Fecha de vencimiento	2.018	2.019	2.019	2.018	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.018	2.018	2.025	2.018	2.020
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	1.278	1.251	1.006	1.145	1.661	647	1.033	1.001	1.057	44	681	646	175	5.716	-	17.341
hasta 90 días	-	-	-	145	891	-	-	-	-	44	-	-	-	-	-	1.080
más de 90 días hasta 1 año	1.278	1.251	1.006	1.000	770	647	1.033	1.001	1.057	-	681	646	175	5.716	-	16.261
Préstamos bancarios no corrientes	3.125	3.125	4.000	7.000	8.217	4.375	3.176	3.500	4.000	5.000	2.203	2.088	1.151	16.743	4.059	71.762
más de 1 año hasta 2 años	1.250	1.250	1.000	2.000	1.296	1.250	676	1.000	1.000	1.250	551	522	105	5.581	-	18.731
más de 2 años hasta 3 años	1.250	1.250	1.000	3.000	1.538	1.250	1.000	1.000	1.000	1.250	551	522	105	5.581	-	20.297
más de 3 años hasta 4 años	625	625	1.000	2.000	1.538	1.250	1.000	1.000	1.000	1.250	1.101	1.044	105	5.581	-	19.119
más de 4 años hasta 5 años	-	-	1.000	-	3.845	625	500	500	1.000	1.250	-	-	105	-	2.706	11.531
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	731	-	1.353	2.084
Préstamos bancarios	4.403	4.376	5.006	8.145	9.878	5.022	4.209	4.501	5.057	5.044	2.884	2.734	1.326	22.459	4.059	89.103

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de diciembre de 2014																	
Préstamos bancarios																	
RUT entidad deudora	76.139.803-2	76.256.545-5	76.256.545-5	96.850.960-8	96.850.960-8	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Sub-total
Nombre entidad deudora	CACSA	CASSA	CASSA	SCL	SCL	Bodegas ABX	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	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	61.202.000-0	99.500.410-0	61.202.000-0	97.080.000-K	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	Ministerio de Obras Públicas	Dirección Aeronáutica Civil	Banco Consorcio	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Caixabank S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Popular Español S.A.	Bankia S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	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	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Anual	Semestral	Anual	Anual	Semestral	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	
Tasa efectiva	4,51%	2,69%	3,34%	-	-	4,32%	3,50%	1,58%	5,38%	2,53%	2,46%	6,76%	4,68%	8,50%	3,39%	-	
Tasa nominal	4,51%	2,69%	Tab UF 180 + 18%	-	-	2,8 + tasa ICP nominal	Euribor 360+1,5%	Euribor 360+1%	5,38%	Euribor 360+2,5%	Euribor 90+2,25%	Euribor 360+5%	Euribor 90 + 3%	8,50%	Euribor 180+3,5%	-	
Fecha de vencimiento	2.025	2.023	2.019	2.015	2.015	2.018	2.018	2.018	2.015	2.020	2.016	2.015	2.015	2.015	2.014	2.016	
Valores contables																	
Préstamos bancarios corrientes	217	93	1.400	2.491	28.462	327	85	-	7	49	78	298	410	84	61	34.062	
hasta 90 días	-	-	-	2.491	28.462	-	21	-	3	12	19	298	410	-	15	31.731	
más de 90 días hasta 1 año	217	93	1.400	-	-	327	64	-	4	37	59	-	-	84	46	2.331	
Préstamos bancarios no corrientes	1.312	569	5.117	-	-	21.447	233	3.640	-	248	53	-	-	-	35	32.654	
más de 1 año hasta 2 años	119	71	1.414	-	-	1.534	88	-	-	51	53	-	-	-	35	3.365	
más de 2 años hasta 3 años	119	71	1.452	-	-	2.109	91	-	-	52	-	-	-	-	-	3.894	
más de 3 años hasta 4 años	119	71	1.491	-	-	3.023	54	3.640	-	53	-	-	-	-	-	8.451	
más de 4 años hasta 5 años	119	71	760	-	-	3.274	-	-	-	55	-	-	-	-	-	4.279	
más de 5 años	836	285	-	-	-	11.507	-	-	-	37	-	-	-	-	-	12.665	
Préstamos bancarios	1.529	662	6.517	2.491	28.462	21.774	318	3.640	7	297	131	298	410	84	96	66.716	

Al 31 de diciembre de 2014																	
Préstamos bancarios																	
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Sub-total
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	IMUPESA	IMUPESA	ARETINA	MARGLOBAL	IMUSA	IMUSA	IMUSA	IMUSA	IMUSA	Guatemala S.A.	
País de la empresa deudora	España	España	España	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Panamá	Panamá	Panamá	Panamá	Argentina	Guatemala	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.645.030-K	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Bankinter S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	Caixabank S.A.	Caixabank S.A.	Bankia S.A.	Scotiabank	Banco Santander	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Santander International	Santander Internacional	Santander Internacional	Santander Internacional	Banco Itaú Chile	Transcom Bank Limited	
País de la entidad acreedora	España	España	España	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	EEUU	EEUU	EEUU	EEUU	Chile	Barbados	
Moneda o unidad de reajuste	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Vencimiento	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	
Tasa efectiva	5,44%	4,10%	4,25%	3,01%	4,03%	4,63%	4,98%	6,31%	8,50%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	2,00%	8,00%	-	
Tasa nominal	Euribor 30+6%	Euribor 180 reuter+2,3%	Euribor plazo + 4%	Euriplazo + 3%	Euribor 90 + 2,3%	Euribor 360 + 1,70%	4,98%	6,31%	8,95%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	Libor 180 USD + 187%	8,00%	-	
Fecha vencimiento	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.020	2.017	2.017	2.016	2.017	2.015	2.015	2.017	-	
Valores contables																	
Préstamos bancarios corrientes	182	21	312	235	97	10	1.556	864	330	502	47	21	4.031	673	36	8.917	
hasta 90 días	182	16	312	235	-	10	251	211	80	122	47	21	4.031	-	12	5.530	
más de 90 días hasta 1 año	-	5	-	-	97	-	1.305	653	250	380	-	-	-	673	24	3.387	
Préstamos bancarios no corrientes	-	-	-	-	-	-	5.338	392	885	6.000	2.000	-	-	-	43	14.658	
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	920	392	885	6.000	-	-	-	-	43	8.240	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	979	-	-	-	2.000	-	-	-	-	2.979	
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	1.043	-	-	-	-	-	-	-	-	1.043	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	1.111	-	-	-	-	-	-	-	-	1.111	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	1.285	-	-	-	-	-	-	-	-	1.285	
Préstamos bancarios	182	21	312	235	97	10	1.556	6.202	722	1.387	6.047	2.021	4.031	673	79	23.575	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de diciembre de 2014										Sub-total	Total
Préstamos bancarios											
RUT entidad deudora	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero			
Nombre entidad deudora	MARPACIFICO	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	TTP	TTP	Arauco Navigation			
País de la empresa deudora	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Liberia			
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	97.053.100-2	97.036.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	Extranjero			
Nombre entidad acreedora	Banco Nacional Iveco	Banco Security	Banco Santander Chile	Banco Bice	Banco Bice	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Nord/LB			
País de la entidad acreedora	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Alemania			
Moneda o unidad de reajuste	ARS	CLF	USD	CLP	USD	USD	USD	USD			
Tipo de amortización	Anual	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Anual	Anual	Vencimiento			
Tasa efectiva	3,86%	3,45%	3,30%	5,40%	4,51%	3,91%	3,65%	0,00%			
Tasa nominal	3,86%	TAB 360+1,4%	Libor 180+3,27%	5,40%	4,51%	Libor 180+3,58%	3,65%	0,00%			
Fecha vencimiento	2.018	2.015	2.022	2.015	2.016	2.027	2.041	2.015			
Valores contables											
Préstamos bancarios corrientes	19	763	3.063	1.644	1.287	681	152	190	7.799	84.583	
hasta 90 días	8	-	-	1.644	-	181	-	190	2.023	47.459	
más de 90 días hasta 1 año	11	763	3.063	-	1.287	500	152	-	5.776	37.124	
Préstamos bancarios no corrientes	40	-	15.294	-	638	11.500	6.644	-	34.116	180.087	
más de 1 año hasta 2 años	40	-	6.118	-	638	2.000	321	-	9.117	57.915	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	2.000	344	-	2.344	31.595	
más de 3 años hasta 4 años	-	-	6.118	-	-	2.000	370	-	8.488	43.455	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	2.000	398	-	2.398	19.319	
más de 5 años	-	-	3.058	-	-	3.500	5.211	-	11.769	27.803	
Préstamos bancarios	59	763	18.357	1.644	1.925	12.181	6.796	190	41.915	264.670	

20.2.2 Obligaciones con el Público

Al 31 de diciembre 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	812	812
hasta 90 días	812	812
más de 90 días hasta 1 año	-	-
Obligaciones con el público no corrientes	48.706	48.706
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-
más de 3 años hasta 4 años	3.479	3.479
más de 4 años hasta 5 años	6.958	6.958
más de 5 años	38.269	38.269
Obligaciones con el público	49.518	49.518

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2014											
Obligaciones por leasing										Sub-total Actividades Continuadas	
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	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	FROWARD
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	Chile
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	97.032.000-8	97.036.000-K	97.036.000-K	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile S.A.	Banco Santander de Leasing S.A.	Banco Santander S.A.	Banco Bice	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLP	USD	USD	EUR	EUR	CLF	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	4,89%	5,67%	4,59%	4,22%	7,01%	3,54%	4,72%	6,20%	5,29%	4,16%	
Tasa nominal	4,89%	5,67%	4,59%	4,22%	7,01%	3,54%	4,72%	6,20%	5,29%	4,16%	
Fecha vencimiento	2016-2022-2026	2.027	2015-2017-2018-2025	2.016	2.015	2.017	2.019	2.022	2.017	2.015	
Valores contables											
Obligaciones por leasing corrientes	1.361	1.062	767	176	20	529	90	140	11	8	4.164
hasta 90 días	325	241	194	43	20	130	22	34	3	8	1.020
más de 90 días hasta 1 año	1.036	821	573	133	-	399	68	106	8	-	3.144
Obligaciones por leasing no corrientes	7.098	17.100	1.601	97	-	1.018	381	1.800	17	-	29.112
más de 1 año hasta 2 años	1.385	1.044	501	97	-	1.018	93	148	12	-	4.298
más de 2 años hasta 3 años	555	1.105	459	-	-	-	97	156	5	-	2.377
más de 3 años hasta 4 años	577	1.169	178	-	-	-	102	165	-	-	2.191
más de 4 años hasta 5 años	601	1.237	63	-	-	-	89	173	-	-	2.163
más de 5 años	3.980	12.545	400	-	-	-	-	1.158	-	-	18.083
Obligaciones por leasing	8.459	18.162	2.368	273	20	1.547	471	1.940	28	8	33.240

Al 31 de diciembre de 2014												
Obligaciones por leasing										Sub-total Actividades Continuadas	Total Actividades Continuadas	Total Actividades Discontinuadas
RUT entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K				Extranjero	90.596.000-8		
Nombre entidad deudora	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD				Key Biscayne	CCNI		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile				Panamá	Chile		
Rut de la entidad acreedora	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K				Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad acreedora	Banco Bice				DVB Container Finance LLC	TW Container Leasing						
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile				Alemania	Bermuda		
Moneda o unidad de reajuste	Cclp	USD	USD	CLF	CLF				USD	USD		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual				Trimestral	Mensual		
Tasa efectiva	5,37%	4,99%	4,10%	4,95%	3,92%				6,65%	3,50%		
Tasa nominal	5,37%	4,99%	4,10%	4,95%	3,92%				Libor 90 + 185	3,50%		
Fecha vencimiento	2.018	2.015	2.017	2.017	2.018				2.018	2.018		
Valores contables												
Obligaciones por leasing corrientes	82	47	97	15	69	310	4.474	710	1.173	1.883		
hasta 90 días	21	35	24	4	17	101	1.121	174	583	757		
más de 90 días hasta 1 año	61	12	73	11	52	209	3.353	536	590	1.126		
Obligaciones por leasing no corrientes	275	-	153	31	164	623	29.735	3.471	-	3.471		
más de 1 año hasta 2 años	183	-	153	31	146	513	4.811	1.556	-	1.556		
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	2.377	-	-	-		
más de 3 años hasta 4 años	92	-	-	-	18	110	2.301	1.915	-	1.915		
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	2.163	-	-	-		
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	18.083	-	-	-		
Obligaciones por leasing	357	47	250	46	233	933	34.209	4.181	1.173	5.354		

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

20.3 Instrumentos financieros derivados

Al cierre de cada ejercicio el Grupo mantiene contratos Swap IRS y CCS 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 valoración son los valores de mercado o MTM, que indican las instituciones financieras proveedoras en cada contrato.

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31-03-2015				31-12-2014			
				Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
				Corriente	No Corriente						
97.004.000-5	Banco Chile	CLF	Swap de moneda	-	-	132	155	-	-	-	233
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Swap de moneda	-	-	368	129	-	-	-	436
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Opción	-	-	-	-	3	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Swap de tasa de interés	-	-	141	243	-	-	-	470
97.032.000-8	BBVA	USD	Opción	11	-	-	-	-	-	-	-
97.032.000-9	Corpbanca	CLP	Opción	-	-	-	-	-	-	-	-
97.080.000-K	Bancho Bice	CLP	Swap de moneda	-	-	71	500	-	-	-	447
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap de moneda	-	834	-	-	-	861	-	-
Extranjero	Banco ITAUBBA S.A.	USD	Swap de tasa de interés (OP175)	-	-	8	-	-	-	8	-
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Efectos descontados	-	-	125	-	-	-	147	-
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Tarjeta de Crédito	-	-	9	-	-	-	13	-
Extranjero	Varios	EUR	Intereses Préstamo	-	-	-	-	-	-	(20)	-
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Intereses Préstamo	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Swap de tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Nord/LB	USD	Swap de tasa de interés	-	-	-	8.434	-	-	-	6.627
Total				11	834	854	9.461	3	861	148	8.213

Las subsidiarias Angol Navigation Ltd., Arauco Navigation Ltd., Andes Navigation Ltd. y Atacama 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 (Angol y Arauco) y por USD132.000.000 (Andes y Atacama), siendo otorgado junto con la entrega de las respectivas naves, es decir, en febrero, marzo, junio y diciembre de 2015 respectivamente. El mencionado swap de cobertura ha tenido una valoración negativa para las sociedades de MUS\$8.434 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 nominales 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	31-03-2015			
	Valor Nominal (Partida Cubierta)			
	2015 M US\$	2016 M US\$		
Swap de moneda	899	899	Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	934	934	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	753	753	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap tasa de interés	1538	1538	Gasto Financiero	Banco Scotiabank
Opción	1000	-	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	-	21.446	Diferencia de cambio	Banco Popular Español
Total	5.124	25.570		

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Detalle de Instrumentos Derivados	31-12-2014			
	Valor Nocial (Partida Cubierta)			
	2014 M US\$	2015 M US\$		
Swap de tasa de interés (OP 175)	-	670	Gasto Financiero	Banco Itaú BBA S.A.
Swap de moneda	-	1.000	Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	-	1.000	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	-	1.037	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap tasa de interés	-	1.538	Gasto Financiero	Banco Scotiabank
Opción	1.000	-	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	-	21.446	Diferencia de cambio	Banco Popular Español
Total	1.000	26.691		

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).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 m² y su remodelación, construcción de una torre de control de 60 metros de altura total, 75.000 m² de plataforma de aeronaves, 29.000 m² de calles de rodaje de aeronaves y de un camino de enlace dentro de los sectores sur y norte del aeropuerto.

Como impacto, dotar a Chile de un Aeropuerto Nacional e Internacional acorde con el desarrollo económico del país y las demandas que genera, lo que incentivará el desarrollo de la industria local y regional, 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 (Nº 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.

Con fecha 5 de febrero de 2015, mediante publicación de Hecho Esencial, la sociedad informa que no ha resultado ganadora en el proceso de nueva licitación convocada por el Gobierno de Chile para la ampliación y operación del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de la ciudad de Santiago. En consecuencia, al actual concesionario del aeropuerto, SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. termina sus operaciones con fecha 30 de septiembre de 2015.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 "Consortio 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". Siguiendo 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 la Serena S.A. - CASSA -:

Ingresos por intercambio de servicios de construcción	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
CACSA	-	352
CASSA	115	-
TOTAL	115	352

22. Política de gestión 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 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,

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 marzo de 2015 totalizó US\$ 61,0 millones, que equivalen a 41,0 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 depósitos 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.

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 préstamo relacionado con el señor Felipe Irrarázaval Ovalle, Gerente General de Gen, y que se originó en la subsidiaria CCNI consta de un plazo de cinco años. 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, el Directorio de CCNI aprobó otorgar un crédito, el cual 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 65% y 20% 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 2015 fue de US\$372,2 por tonelada métrica, el que se compara positivamente con respecto al mismo período del año anterior, que fue de US\$616,4 por tonelada métrica.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 '15	1QT '14
Aumento / disminución en el precio promedio bunker (%)	9%	9%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.US\$)	1.684,7	2.844,1

23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Cuentas por pagar Comerciales	70.934	71.111
Otras cuentas por pagar	109.005	114.120
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	179.939	185.231

23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
APM Terminal Callao S.A.	240	125
Arriendo Maquinarias Royal Rental S.A.	117	60
Berge M. Bilbao S.L.	141	-
Bunkerbares S.A.	333	334
Bunker Fuels Corporation	439	1.116
Carlos Arturo Masafierro Azocar	170	178
Chilectra S.A.	629	714
Claudio Eugenio Vallejos Bastías	178	193
Coseducam S.A.	133	-
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	559	603
Compañía de Petróleos de Chile S. A.	-	57
Compañía Portuaria Mejillones S. A.	1.851	3.153
Consir S.A.	142	141
Constructora Raymar Ltda.	493	461
Constructora Harry Werner Ltda.	-	114
Constructora Salfa S.A.	1.159	2.994
Cosiam SPA	80	536
Cronos Container Ltd.	180	-
DP World Callao S.R.L.	-	433
Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción	585	605
Emirates Airlines	-	197
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	403	374
Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	601	874
Empresa Nacional de Petróleo	576	614
Enap Refinerías S.A.	2.631	3.582
Florens Container Inc.	-	689
Flota Verschae Santiago S.A.	98	102
GlidePath Limited Chile Ltda.	842	691
Hyundai Glovis Co. Ltd.	322	-
Invesco	1.282	-
K Line Perú S.A.C.	161	-
KTB Oil Corporation	770	-
Latin American Petroleum Trader LLC.	606	1.472
Sub - total	15.721	20.412

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Mitsubishi Australia Ltd.	380	-
MTO Emp. Servicios Transit Ltda	139	200
Naportec S.A.	231	217
O.W. Bunker And Trading Co. Ltd. A/S	-	1.796
Pérez Torres Marítima, S. L.	133	279
Petrobras Energía S.A.	177	177
Petrocosta Bunkering Solutions	-	789
Petróleos Marinos de Chile Ltda.	-	255
Remolcadores Ultratug Ltda.	-	264
R. Steward y Cía. Ltda.	331	226
Saam S.A.	-	240
San Vicente Terminal Internacional	-	211
Seaco America LLC	844	-
Seacube Container Leasing	-	733
Segemar S.A.	-	110
Servicios de Ventas Internas	-	148
Tarraco Port Logistic SCCL	159	-
TCV Stevedoring Company S.A	146	141
TLD S.P.A.	123	-
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S. A.	657	458
Textainer Equipment Management Ltd	669	583
Trader Containers	327	197
Transportes Gaytan e Hijos Ltda.	-	183
Transportes P. Julio Martínez Ltda.	-	230
Transportes Tamarugal Ltda.	224	234
Transprotes Verasay Ltda.	363	253
Triton Container International Limited USA	600	685
Unimar Agenciamientos Marítimos S.P.A.	423	476
Unión Comercial Unimesa S.P.A.	-	503
United Bunkering & Trading	2.917	1.277
United Cargo S.A.	817	-
Varios	45.553	39.834
Sub-total	55.213	50.699
Total Cuentas por pagar comerciales	70.934	71.111

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

23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Varios Relacionados con el Personal	5.217	6.788
Facturas por recibir	5.360	3.256
Dividendos por pagar accionistas	39.443	8.071
Participación Directorio	3.852	820
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	476	-
Cuentas corrientes representados	3.654	4.032
Otros por pagar varios	18.967	13.021
Provisión egresos explotación	3.035	5.438
Provisión gastos administración	218	535
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	3.926	16.740
Cuentas corrientes armadores	4.971	6.350
Impuestos de retención	1.908	1.869
IVA por pagar Armadores	1.117	990
Cuentas corrientes agencias	10.615	31.524
Otras cuentas corrientes del giro	1.408	2.060
Proveedores Combustibles	3.691	11.301
Seguros por pagar	1.147	1.325
Total	109.005	114.120

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Notas de rechazo	984	991
Impuesto al Valor Agregado	4.250	1.657
Ingresos Anticipados	698	-
Otros	613	4.236
Total Otros Pasivos No Financieros,	7.622	7.641

Otros Pasivos No Financieros,	31-03-2015	31-12-2014
Garantías recibidas de clientes	6	5
Obligaciones contrato de consesión aeropuerto	364	-
Otros	18	18
Total Otros Pasivos No Financieros,	388	23

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

25. Otras provisiones corrientes y no corrientes

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Otras Provisiones a corto y largo plazo	Corrientes				No Corriente	
	31-03-2015		31-12-2014		31-03-2015	31-12-2014
	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas	Actividades Discontinuas	Actividades Discontinuas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto Container	8.460	-	4.484	844	-	-
Gasto de administración	4.644	-	1.555	-	-	-
Gastos adicionales explotación	30	-	-	-	-	-
Viajes en curso	379	-	683	-	-	-
Cuenta Única Transporte	1.223	-	2.587	-	-	-
Varias	248	-	270	-	-	-
Mantención Mayor Aeropuerto de Santiago	2.521	-	2.603	-	-	-
Total	17.505	-	12.182	844	-	-

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 2015.

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimiento de otras provisiones corriente y no corriente	Corriente				No Corrientes	
	31-03-2015		31-12-2014		31-03-2015	31-12-2014
	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas	Actividades Discontinuas	Actividades Discontinuas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	12.182	844	16.144	572	-	826
Provisiones adicionales	1.871	-	3.321	-	-	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	5.448	-	(5.824)	272	-	(826)
Provisión utilizada	(1.914)	(844)	(1.417)	-	-	-
Reversión de Provisión No utilizada	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(82)	-	(42)	-	-	-
Total	17.505	-	12.182	844	-	-

26. Provisiones por beneficios a los empleados

La obligación por indemnizaciones por años de servicios pactadas por las subsidiarias 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.

Las subsidiarias han utilizado los siguientes supuestos en la determinación del valor actual de las indemnizaciones por años de servicio -IAS- al 31 de marzo de 2015.

	Agunsa
Tasa de Interés real (Tasa BCU a 10 años)	2,66%
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	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el saldo de los beneficios por terminación de contrato es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	31-03-2015		31-12-2014	
	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	3.505	-	7.168	-
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	5.600	-	5.855	1.070
Total	9.105	-	13.023	1.070

El movimiento de los beneficios por terminación del contrato por prestaciones definidas en los períodos terminados al 31 de marzo 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-03-2015		31-12-2014	
	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas	Actividades Continuas	Actividades Discontinuas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial	13.023	1.070	6.717	1.638
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	147	-	7.793	(466)
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	17	-	107	18
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	(199)	-	574	38
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	-	-	(944)	(158)
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(3.883)	(1.070)	(1.224)	-
Otros	-	-	-	-
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	9.105	-	13.023	1.070

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\$134 de disminución y de MUS\$144 como incremento en la provisión de la subsidiaria AGUNSA.

27. Contingencias y restricciones

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

Al 31 de marzo de 2015 ciertas subsidiarias de Grupo Empresas Navieras S.A., mantienen juicios pendientes respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

Con fecha 17 de julio de 2014 Transportes Delfos Ltda. interpuso demanda ante el Tribunal de la Libre Competencia (TDL), solicitando a éste que acogiera la demanda interpuesta en contra de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. y otros, por ejecutar prácticas con el objeto de restringir la competencia en el mercado. Del mismo modo la demandante solicita la imposición de multas por un monto equivalente a 20.000 UTA.

Considerando todos los antecedentes del caso, el asesor legal de la compañía considera improbable que una multa de tal magnitud se llegue a hacer efectiva, razón por la cual esta causa es considerada una contingencia de carácter incierta, no efectuándose provisión alguna por este concepto al 31.12.2014.

Al 31 de marzo de 2015, existen demandas contra CCNI, relacionadas con el transporte marítimo, que están cubiertas por seguros (P&I), como así también se mantienen juicios menores ascendentes a MUS\$ 1.720, por todos los cuales la administración y sus asesores legales, estiman que no es 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



-Cumplimiento de los resguardos financieros al 31 de marzo de 2015.

- Endeudamiento individual:

GEN	:	0,21 veces
CCNI	:	(0,42) veces
AGUNSA	:	0,58 veces
FROWARD	:	0,40 veces

- Cobertura Individual de Servicio de Deuda : 2,86 veces
(medido retroactivamente para períodos de 24 meses)

- Patrimonio total mínimo : MUS\$ 455.726

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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.7

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 marzo de 2015 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 abril 2015.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Con fecha 2 de octubre de 2014, CCNI entregó aviso de término del contrato de agenciamiento.

Con fecha 27 de marzo de 2015, se firmó el "Asset Purchase Agreement" (APA) con Hamburg Sud, donde se determina un Escrow Amount de MUSD 20.000 que actúa como garantía ante cualquier reclamo que el comprador o CCNI o AGUNSA puedan tener ante los términos del Acuerdo en contra del comprador, CCNI o AGUNSA, respectivamente.

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 006921-6 con vencimiento el 30.10.2015 emitida por el Banco SANTANDER SANTIAGO, cuyo monto asciende MCLP 45.825 equivalente MUSD 73.

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 Higuera 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.

Con fecha 4 de junio del año 2012 SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. – Sociedad Concesionaria – ha suscrito un contrato de financiamiento con Corpbanca con el objetivo de refinanciar sus pasivos y alivianar la carga financiera, además de financiar las obras relacionadas con el Convenio Complementario N°4. Producto de este refinanciamiento en la misma fecha se ha prepagado el bono en UF y el bono en dólares alzándose todas las prendas y garantías existentes con MBIA INSURANCE CORPORATION constituyendo prendas sobre las acciones de SCL y sobre el Contrato de Concesión a favor de Corpbanca.

Con fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio de AGUNSA acuerda constituir prenda mercantil a favor de Corpbanca sobre las 430 acciones de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. de su propiedad, adquiridas adicionalmente con fecha 18 de junio de 2014.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 filial 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 pudieren experimentar el crédito garantizado. Al 31 de marzo, el consorcio tenía una deuda por MUS\$ 5.491 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 razones de cobertura de endeudamiento y leverage. Al 31 de marzo del 2015 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 éste le otorgará, hasta por la suma de CLF 550.000.-, hasta la Puesta en Servicio Definitiva de las Obras, 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. Esa subsidiaria ha suscrito 7 pagarés con el Banco Chile. Por su parte AGUNSA al 31 de marzo ha reconocido como garantía de contingencia MUS\$ 26.518.

Con fecha 10 de octubre de 2014, el Directorio autoriza a AGUNSA constituir aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de la sociedad filial Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, por un monto de hasta UF100.000.- por un plazo máximo de 6 años y con una tasa de interés equivalente a Tasa TAB 180 días más 1.1 puntos porcentuales, y hasta que el crédito garantizado se encuentre enteramente pagado por CACSA, suma que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales y extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado.

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 MUS\$ 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 29 de mayo de 2014, según consta en Acta 324, el Directorio de la sociedad acuerda por unanimidad que AGUNSA se constituya en aval, fiadora y codeudora de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A. por el crédito hasta por la suma de UF 180.000 que suscribió con el Banco Consorcio hasta la Puesta en Servicio Provisoria – PSP de la totalidad de las obras.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El directorio acuerda constituir prenda mercantil de 95.040 de las acciones de Consorcio Aeroportuario de La Serena S-A- de su propiedad a favor del Banco Consorcio, con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones que se originen del crédito que el Banco Consorcio otorgó a la subsidiaria por la suma de hasta UF 180.000.-

k) También con fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio acuerda que AGUNSA se constituya en aval, fiadora y codeudora de la subsidiaria Bodegas AB Express S.A. ante el Banco Consorcio, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 660.000.-, con el objeto de financiar la ejecución del contrato de sub-concesión de las obras de construcción de bodegas y oficinas en el Aeropuerto de Santiago, durante todo el período de construcción de éstas y limitado al 70% del monto total del crédito que adeude la subsidiaria al referido banco.

El directorio acuerda constituir prenda mercantil de 7.000 acciones de Bodegas AB Express S.A. de su propiedad a favor del Banco Consorcio, con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones que se originen del crédito que el Banco Consorcio otorgó a la subsidiaria por la suma de hasta UF660.000.-

l) Con fecha 28 de agosto de 2014, según consta en Acta 327, el Directorio de la sociedad acuerda por unanimidad aprobar otorgar el aval o en su defecto emitir una stand by letter of credit a favor de la subsidiaria Inversiones Marítimas Universales S.A. – IMUSA – por la suma de MUS\$4.000 para garantizar la compra de combustible a la compañía Argentina AXXION.

m) En el mes de diciembre de 2012, SCL convocó a una licitación denominada "Solicitud de Propuesta para el Desarrollo Inmobiliario y Explotación del Edificio Bodegas Sur del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago". La cual con fecha 5 de marzo de 2013 fue adjudicada a la Subconcesionaria Bodegas AB Express S.A., subsidiaria de AGUNSA.

La subconcesión considera la entrega de un terreno de aproximadamente 15.894 m2 a efectos de que se construya un edificio que aporte la infraestructura necesaria para disponer de oficinas, bodegas y áreas comerciales en el aeropuerto, las que albergarán en parte bodegas y oficinas destinadas a las empresas de Courier. Adicionalmente la subconcesionaria en su oferta optó por ejecutar un proyecto ampliado del Edificio, hacia el norte, en el espacio ampliado que se encuentra ubicado más al sur del terminal de exportaciones, el cual tiene una superficie aproximada de 9.452 m2.

Con motivo de este contrato, la subconcesionaria deberá pagar a la Concesionaria, como tarifa mensual una vez que comience la etapa de explotación del edificio Bodega Sur, la cantidad equivalente en pesos chilenos de 758,55. Adicionalmente, una vez que comience la explotación del Proyecto Ampliado, la subconcesionaria comenzará a pagar la cantidad equivalente en pesos chilenos de 623,86 UF. Además la obligación de pago del precio mencionada anteriormente, empezará a regir a los 90 (noventa) días posteriores de la fecha de inicio de operaciones de cada inmueble.

Los plazos a considerar para el pago de las obligaciones descritas anteriormente serán los siguientes:

Proyecto Bodega Sur: la subconcesionaria se compromete a terminar la obra de construcción del Edificio en un plazo no superior a 13 meses para el caso de las Instalaciones destinadas a Empresas Courier y Servicios Públicos y 15 meses para el caso del Edificio en su totalidad, ambos plazos contados desde la autorización entregada por SCL, pero en ningún caso podrán exceder de 18 meses.

Proyecto Ampliado: la Subconcesionaria podrá iniciar los trabajos cuando lo considere pertinente, dentro de un plazo no mayor a cinco años a partir de la firma de este contrato y un plazo máximo de 18 meses para la construcción.

27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 reestructuración 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.

El detalle de los covenants exigidos y que fueron cumplidos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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 2015, 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.

1. Contingencias

La Sociedad a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no presenta contingencias derivadas de acciones legales interpuestas en su contra, o interpuestas por la Sociedad.

2. Compromisos

2.1 Pagos a la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente:

En lo referente al contrato derivado de las Bases de Licitación, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro:

Por concepto de Canon anual se realizará un pago de MUSD 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



2.2 Pagos al Banco Consorcio:

En lo referente al préstamo, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro Préstamo con el Banco Consorcio por 12 millones de dólares a pagar en 24 cuotas semestrales iguales y sucesivas de 500 mil dólares, con vencimiento los días a contar del 14 de agosto 2015 y hasta el 14 de febrero de 2027, la tasa aplicada es de 3,58 puntos anuales más la tasa libor de seis meses. Los intereses devengados, se pagarán en 26 cuotas, semestrales y sucesivas con vencimiento la primera de ellas el día 14 de agosto de 2014, la segunda el día 14 de febrero de 2015 y desde la tercera a la vigésimo sexta cuota en las mismas fechas de vencimiento de capital.

3. Restricciones

3.1 Restricciones de los accionistas por el contrato concesión con la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente

3.1.1 Durante el período de dos años siguientes a la fecha de Firma, ninguna persona que haya sido miembro u oferente (distinto de la Sociedad), y ninguna entidad perteneciente al mismo grupo empresarial de un miembro u oferente (distinto de la Sociedad), tendrá algún derecho económico o de voto, directo o indirecto (a través de otra persona) en la Sociedad, de tal manera que pueda ser considerado contralor o miembro del controlador de éste, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 97 de la Ley N° 18.045.

3.1.2 Durante el período de cinco años a contar de la Fecha de Firma, las acciones de la Sociedad no podrán ser enajenadas ni prometidas enajenar en cualquier forma o bajo cualquier título ni entregadas en prenda, ni tales acciones podrán ser sometidas a ningún Gravamen o promesa de Gravamen, así como tampoco los derechos y acciones de las sociedades que detenten o controlen las acciones que controle el accionista final en la Sociedad. Se exceptúa de la restricción anterior la constitución por parte de la Sociedad de una prenda especial de concesión portuaria en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190 y en su reglamento.

Constituida la prenda, la Sociedad deberá entregar a Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente una copia del instrumento respectivo, debidamente inscrita en el Registro de Prenda Sin Desplazamiento en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190.

3.2 Restricciones de los accionistas por el préstamo con el Banco Consorcio

3.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A. y Portuaria Mar Austral S.A. se obligan como aval, fiadora y codeudora solidaria con el objeto de garantizar a Banco Consorcio, ya sea en su calidad de acreedor original, cesionario o sucesor, el fiel, exacto, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones, presentes o futuras, directas e indirectas, que por cualquier motivo o título la sociedad Talcahuano Terminal Portuario S.A. tenga con el Banco, hasta que se finalice el Plazo de Construcción correspondiente a la obligación adquirida por este instrumento, con la recepción del respectivo certificado según lo señalado en la cláusula segunda. Una vez finalizado este periodo, podrán remplazar su condición de aval, fiador y codeudor solidario por una Comfort Letter suscrita por la misma compañía garantizando la propiedad de la Sociedad.

3.3 Restricciones de la sociedad por el préstamo con el Banco Consorcio

3.3.1 Obligaciones de hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a cumplir las siguientes obligaciones de hacer, las cuales son expresamente aceptadas por los Acreedores:

a) Preservar y mantener su existencia y validez legal;

b) Entregar información financiera del Deudor y su aval, incluyendo sus Estados Financieros consolidados e individuales anuales auditados al 31 de diciembre de cada año;

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

c) Informar por escrito al Acreedor, a más tardar dentro de los dos días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha en que el Deudor tome conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o bien, de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo a este instrumento y a los Pagarés; /iii/ cualquier hecho o circunstancia que constituya o pueda razonablemente constituir un Efecto Importante Adverso;

d) Cumplir con todas y cada una de sus obligaciones en virtud del presente Contrato y de los Pagarés;

e) Cumplir con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier otro acto, contrato o convención relacionado con el desarrollo del objeto del Deudor;

f) Mantener la propiedad de todos los activos, sean necesarios para la consecución de su fin y para el cumplimiento de las obligaciones asumidas en este Contrato;

g) En caso de realizar cualquiera, modificación, transformación, división o disolución de la sociedad o cualquier modificación, ratificación o renovación de los poderes de la sociedad, a notificar por escrito al Acreedor en el plazo de diez días hábiles bancarios contados desde la ocurrencia de éstos. Para efectos, junto con la notificación deberá enviarle al Acreedor copias de las referidas escrituras.

h) Constitución de GEN, como aval, fiadora y codeudora solidaria según lo establecido en la cláusula décima.

i) Constitución de prenda sobre el total de la acciones de Talcahuano Terminal Portuario S.A., en favor de Banco Consorcio.

j) Constitución de prenda sin desplazamiento de los Activos Esenciales.

k) Mantener pólizas de seguro sobre los activos esenciales en los términos requeridos por el Contrato de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano, endosados a favor del Banco Consorcio.

l) Constitución de prenda del flujo de ingresos de los Contratos Relevantes en favor de Banco Consorcio.

m) Constitución de prenda de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano y del contrato de Concesión del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano en favor de Banco Consorcio.

n) Mantención de un leverage de 2,5 veces hasta el año 2017, incluido íntegramente dicho año. A partir del año dos mil dieciocho, mantener un leverage de 2 veces hasta la Fecha de Vencimiento de la última cuota.

ñ) Mantención de Deuda financiera Ebitda de 22,8 veces desde diciembre de 2014 hasta el vencimiento de la última cuota del crédito.

o) Mantener como mínimo un patrimonio de cinco millones de dólares de los Estado Unidos de América.

La Sociedad al 31 de marzo 2015 cumple con los puntos n, ñ y o.

3.3.2 Obligaciones de no hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y en los demás Documentos del Crédito, y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato, o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a:

a) No celebrar o ejecutar, cualquier acto o contrato tendiente a su liquidación o disolución;

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



b) No realizar ninguna división o disolución de la sociedad sin contar con la aprobación previa y por escrito del Acreedor. La nueva sociedad que resulte del proceso de división se constituirá en aval, fiadora y codeudora solidaria de todas las obligaciones del Deudor.

c) No constituir garantías personales en favor de terceros acreedores.

d) No constituir ningún tipo de garantía real en favor de terceros acreedores.

4. Garantías

En o antes de la fecha de Firma, la Sociedad deberá constituir en un banco que opere en Chile, las siguientes boletas de garantías que se especifican a continuación.

4.1 Constitución de Garantías en favor de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente.

4.1.1 Garantía de fiel cumplimiento de la construcción de las obras obligatorias, emitidas por un banco que opere legalmente en Chile, pagaderas a la vista, contra simple presentación y sin previo aviso, en forma incondicional e irrevocable, tomadas en dólares cada una por un monto de MUSD 1.250, las cuales se restituirán conjuntamente con la emisión de la Aprobación final de las Obras Obligatorias o la resolución final por parte del experto independiente.

4.1.2 Garantía por la suma del Canon Anual, para el Período de Gracia y, para cada año contractual siguiente; pagaderas a la vista, en Pesos y en forma incondicional e irrevocable. La boleta Bancaria de garantía correspondiente al período de gracia, deberá entregarse antes o al momento de la firma del contrato, mientras que las que corresponden a cada año contractual siguiente, dentro de los 15 días anteriores a la fecha de inicio del Año contractual respectivo. Cada una de las Boletas Bancarias de Garantía tendrá una vigencia mínima de 14 meses contados desde su entrega a Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente, con la excepción de la correspondiente al período de gracia, la que tendrá que tener una vigencia mínima de 50 meses.

Conforme a lo establecido en las bases de licitación, la Sociedad está obligada a cumplir con otros compromisos derivados de la Concesión, los que tienen efectos poco significativos a la fecha de los presentes estados financieros.

27.3 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 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	5.414	12.396	14.469
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	241	-	-
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.073	-	-
Soc. Contractual Minera Tres Valles	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	16	-	-
Enap Refinerías	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi SCM	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	41	-	-
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	250	-	-
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3.037	-	-
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	124	-	-
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	14.736	-	-
Hanjin Shipping Co. Ltd.	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	2.100	-	-
Turkish Airline	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	50	-	-
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	80	-	-
Inspección Provincial del Trabajo Magallanes	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	42	-	-
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	47	-	-
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	20	-	-
SCM Minera Lumina Cooper S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	165	-	-
Sierre Gorda Sociedad Contractual Minera	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	309	-	-
Inversiones P.F.I.Chile Ltda.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	7	-	-
Corporación Nacional del Cobre de Chile	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	243	-	-
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.575	745	1.746
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	26.071	18.522	21.424

27.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Dirección del Trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Empresa Portuaria Antofagasta	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2	-	-
Empresa Nacional de Petróleo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	234	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	6	-	-
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	250	-	-
Antofagasta Terminal Internacional	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Compañía Siderúrgica Huachipato	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	105	-	-
Anglo American Norte S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1735	-	-
ENAP Refinerías	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4	-	-
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	653	-	-
Minera Las Cenizas	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4	-	-
Sierra Gorda Sociedad contractual minera	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	279	-	-
Inspección del Trabajo	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	147	-	-
Directemar	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Corporación Nacional del Cobre	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	252	-	-
Dirección Nacional de Aduana	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18	-	-
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	10	-	-
Enap Refinerías	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	81	-	-
Hanjin Shipping Co. Ltd.	Agunsa Panamá	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	35	-	-
YPF	IMUSA Argentina	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	10.000	-	-
Yang Ming	Agunsa Venezuela	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	50	-	-
Banco Itaú	IMUSA	Asociada	Aval	Equivalente Efectivo	673	-	-
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	671	-	-
Agencia Estatal Administración Tributaria	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	33	-	-
Autoridades Portuarias de España	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	319	-	-
Allianz	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	33	-	-
La Caixa	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	363	-	-
Banco Santander S.A.	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	217	-	-
Banco Popular Español	AGUNSA Europa	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	4.282	-	-
Pilar Asunción Luego	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	12	-	-
Begoña Aguirre Pellico	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	14	-	-
Aduana de Bilbao	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	19	-	-
Autoridad Portuaria de España	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	529	-	-
Zierbena Viscaya 2012 AIE	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	7	-	-
Banco Popular Español	RECONSA	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	403	-	-
Administración Tributaria – Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	487	-	-
Aval Comunidad Europea	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	46	-	-
Autoridad Portuaria Perú	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	285	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	64	-	-
Autoridad Portuaria Regional de Ansach	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	30	-	-
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	-	-
Lima Airport Partners	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	17	-	-
Ministerio de Transporte y Comunicaciones Perú	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	45	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.796	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.214	-	-
Almacenera Trujillo	IMUDESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	128	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	50	-	-
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	5.618	-	-
Dirección General de Obras Públicas	CACSA	Asociada	Aval	Equivalente Efectivo	1.866	-	-
Banco de Chile	CACSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	26.518	-	-
Banco de Chile	CASSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	6.517	-	-
Dirección General de Obras Públicas	CASSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	542	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa	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	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Servicio Nacional de Aduanas	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	50	-	-
Autoridad Portuaria Ecuador	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	21	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	ARETINA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	150	-	-
Autoridad Portuaria	ARETINA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	14	-	-
Director Nacional de Aduanas	Tesco	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Empresa Portuaria Talcahuano	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5.411	-	-
Inspección del trabajo	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	70	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	241	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Modal Trade Ec.	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	500	-	-
Administración Zonal	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	27	-	-

28. Patrimonio

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Patrimonio	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Capital Emitido	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	131.011	66.224
Otras Reservas	11.581	15.686
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	290.882	230.200
Participaciones no Controladoras	164.845	136.497
Patrimonio total	455.727	366.697

28.1 Capital Emitido

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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:

Cierre	CLP\$
31 de marzo de 2015	17,50
31 de diciembre de 2014	16,00

28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial	66.224	65.192
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	92.775	11.606
Dividendos	(27.832)	(3.483)
Otros Incrementos (disminuciones)	(156)	(7.091)
Saldo final	131.011	66.224

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	92.775	11.606
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	35.199	5.636
Ganancia (Pérdida)	127.974	17.242

28.3 Otras Reservas

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo Inicial	15.686	17.360
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos- saldo inicial reexpresado	-	
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(3.230)	(9.455)
Reservas de cobertura de flujo de caja	(882)	(849)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	131	(401)
Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	(124)	(278)
Otras Reservas Varias	-	9.309
Saldo Final	11.581	15.686

28.4 Diferencias de cambio por conversión

Los ajustes por conversión que se han generado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Inversiones Marítimas Universales S.A.	(228)	(591))
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	(443)	(1.042)
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	(365)	(2.716)
CPT Empresas Marítimas S.A.	(556)	(1.274)
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	(242)	(1.269)
Otras sociedades	(1.396)	(2.563)
Saldo Final	(3.230)	(9.455)

28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de marzo de 2015, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$290.882, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$164.845 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$455.727.

Al 31 de diciembre de 2014, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$230.200, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$136.497 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$366.697.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de marzo de 2015 y 2014 y al 31 de diciembre de 2014:

Sociedades	Porcentaje Minoritario			Patrimonio		Resultado acumulado	
	Mar 2015 %	Dic 2014 %	Mar 2014 %	Mar 2015 MUS\$	Dic 2014 MUS\$	Mar 2015 MUS\$	Mar 2014 MUS\$
Directas:							
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	25,732%	25,732%	25,732%	40.133	19.312	21.005	(2.151)
Agencias Universales S.A.	30,171%	30,171%	30,171%	57.605	49.586	13.515	2.765
Portuaria Cabo Froward S.A.	34,000%	34,000%	34,000%	18.907	18.710	283	135
Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	-	-	-	-
Arauco Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	20,200%	1.440	1.000	181	-
Angol Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	20,200%	1.070	814	(29)	-
Indirectas:							
Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	8.003	7.789	215	211
Andes Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	44,708%	7.403	7.683	-	-
Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	415	409	20	331
Agunsa Argentina S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	298	317	16	137
Agunsa Europa S.A.	100,000%	30,000%	-	-	-	-	-
Agunsa Guatemala	40,000%	40,000%	1,720%	8	7	1	-
Agunsa Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	40,000%	199	199	-	30
Agunsa Logistics S.A.S.	38,670%	38,670%	38,670%	49	49	-	(17)
Agunsa Panamá S.A.	45,000%	45,000%	45,000%	(50)	(33)	(16)	14
Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	40,000%	(2)	(2)	-	-
Agunsa Unidas Venezuela C.A.	40,000%	40,000%	40,000%	(28)	(20)	(8)	(1)
Agunsa Servicios Marítimos Ltda	1,000%	1,000%	1,000%	6	7	1	2
APL Venezuela S.A.	40,000%	40,000%	-	-	(1)	(2)	-
Aretina S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	1.351	1.244	311	132
Atacama Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	44,708%	7.688	7.986	-	-
Bodega AB Express S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	147	184	(31)	-
Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.	35,000%	35,000%	35,000%	-	4	-	(7)
Fax Cargo Corporation	49,000%	49,000%	49,000%	38	37	1	29
IMUSA Argentina S.A.	0,001%	0,001%	0,001%	21	19	2	2
Modal Trade S.A. Ecuador	40,000%	40,000%	40,000%	267	263	4	13
Portrans S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	918	794	124	35
Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	25,025%	233	197	42	103
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	48,210%	48,210%	-	18.736	19.954	(436)	-
Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	20,000%	(10)	(11)	-	-
				164.845	136.497	35.199	1.763

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 Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2014, 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 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Detalle de dividendos pagados al 31 de marzo de 2015:

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	2014	23.05.2014	32	Definitivo	0,74257

(*) 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 diciembre de 2014, la sociedad ha constituido una provisión de Dividendos por pagar a los accionistas por la suma de MUS\$3.536 equivalente al 30% de la Ganancia del ejercicio anual 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	31-03-2015	31-12-2014
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	-	9.268
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(27.832)	(3.483)
Dividendo pagado a los accionistas	-	(9.268)
Total de dividendos en patrimonio	(27.832)	(3.483)

28.8 Cambios en el Patrimonio

Acuerdo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2014.

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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:

Período		N° Días	Ponderación	Ganancia (Pérdida) US\$	N° Acciones	Ganancia (pérdida) por acción básica, en operaciones continuadas	Ganancia (pérdida) por acción diluida, en operaciones continuadas	
Desde	Hasta							
01-01-2015	31-03-2015	90	100,00%	92.775.151	6.909.829.902	0,0134	0,0134	
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de marzo de 2015							0,0134	0,0134
01-01-2014	31-12-2014	365	100,00%	11.605.701	6.909.829.902	0,0017	0,0017	
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2014							0,0017	0,0017

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 31-03-2015					
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias
Agencias Marítima Global S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcan 809 y Huacabo, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	8.490	18.787	5.685	21.592	3.069	538
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gimberta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	5.739	1.433	4.491	2.681	3.431	396
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	300.563	322.717	230.136	393.144	136.686	44.795
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2215, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	70,00%	70,00%	6.061	458	5.518	1.001	1.024	54
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	7.129	11.608	8.552	10.185	11.274	(76)
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%	9.058	238	6.371	2.925	6.490	361
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	973	18.939	-	19.912	-	-
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	4,80%	79,80%	818	84.469	6.089	79.198	445	(115)
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	4,80%	79,80%	2.457	84.548	6.803	80.202	2.450	725
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	431	19.114	-	19.545	-	-
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Alava, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	2.409	4.927	3.347	3.989	4.004	777
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	CLP	0,00%	70,00%	70,00%	11.404	12.088	2.176	21.316	-	(103)
CCNI Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Avenida Jorge Chavez 831, Miraflores, Lima, Perú	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	60	456	174	342	-	(5)
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	Perú	Avenida Jorge Chavez 831, Miraflores, Lima, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	439	4	352	91	14	1
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.	90.596.000-8	Chile	Plaza Justicia 45, Valparaíso	USD	74,01%	0,00%	74,01%	176.120	133.422	120.281	189.261	19.081	81.629
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.384	46.090	14.471	33.003	1.846	85
Consortio 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%	1.567	10.997	7.033	5.531	1.029	(129)
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Amores Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.687	13.655	7.028	8.314	610	311
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	16	(2)	-	1
Interceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	419	-	419	-	(4)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gimberta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	9.956	26.717	11.767	24.906	11.298	799
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%	68.642	15.366	23.208	60.800	12.181	20.926
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	30, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	11.077	-	11.077	207	(65)
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%	3.224	6	1.693	1.537	2.923	91
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcan 809 y Huacabo, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	100,00%	100,00%	868	5	183	690	270	8
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	30, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.064	-	14.064	-	(1)
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	30, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	15.825	-	15.825	207	(65)
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH9690	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%	116	-	42	74	-	-
Portrans S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida 25 de Julio km 2,3 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	3.255	2.889	3.531	2.613	4.041	310
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	66,00%	0,00%	66,00%	8.824	84.630	10.382	83.072	5.480	831
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%	16	96	108	4	-	(2)
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Amores Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	1.320	101	299	1.122	687	168
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	9.655	2.239	4.445	7.449	10.268	266
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4º piso, Pudahuel, Santiago	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	84.671	-	45.807	38.864	17.489	(904)
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	30, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	223	41.875	176	41.922	4.405	(410)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,70%	0,29%	99,99%	5.335	24.393	1.487	28.241	782	138
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pacifica de Penhuélas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	1.673	7.265	1.374	7.564	3.482	140
Universal Chartering S.A.	96.400.000-K	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	127	7	26	108	23	(9)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	5.249	829	398	5.680	861	307
West Cape Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	1.041	-	1.041	-	-
Total								740.169	1.042.214	533.452	1.248.931	266.057	151.769

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria			Periodo Actual 31-12-2014					
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias
Agencias Marítima Global S.A.	Extranjero	Ecuador	Ruicán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	9.624	18.888	7.037	21.475	11.302	2.473
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	6.108	1.520	5.253	2.375	18.376	853
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	261.875	319.556	206.376	375.055	612.205	40.236
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	70,00%	70,00%	2.621	491	2.047	1.065	6.225	849
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	8.276	13.204	9.956	11.524	54.753	121
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, México	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	8.490	258	6.085	2.663	25.253	1.593
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	1.678	18.234	-	19.912	-	-
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	6	18.353	3	18.356	-	2
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	-	18.994	230	18.764	-	(306)
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	624	18.920	-	19.544	-	-
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Bello, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	1.881	5.529	3.612	3.798	13.854	510
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	CLP	0,00%	70,00%	70,00%	16.427	6.160	492	22.095	-	239
CCNI Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	60	461	174	347	-	(14)
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	Perú	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	567	5	482	90	86	12
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.	90.596.000-8	Chile	Plaza Justicia 45, Valparaíso	USD	74,01%	0,00%	74,01%	98.105	140.704	122.254	25.836	90.768	(24.927)
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.179	48.599	15.478	34.300	6.482	(73)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Av. República de Chile s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.514	11.800	7.307	6.007	2.938	(685)
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.901	11.848	5.403	8.346	2.372	820
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	17	(3)	-	3
Interoceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	423	-	423	-	(17)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	9.503	26.862	11.861	24.504	51.561	4.635
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	Panamá	Capitán Plaza, Piso 15, Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	43.476	16.176	18.875	40.777	85.927	1.182
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	15.323	710	14.613	952	(289)
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 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.415	6	975	1.446	4.212	234
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Ruicán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	100,00%	100,00%	938	6	263	681	1.966	87
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.065	-	14.065	-	(1)
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	20.071	710	19.361	952	(290)
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%	120	-	43	77	-	2
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%	2.765	2.901	3.363	2.303	15.349	490
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palmomares s/n, Coronel	USD	66,00%	0,00%	66,00%	7.660	85.574	11.001	82.233	25.913	1.352
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	16	96	109	3	-	(16)
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	1.151	103	279	975	3.233	790
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	9.939	2.462	5.173	7.228	49.819	990
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Proyecto Inversiones Aeroespaciales Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4º piso, Pudahuel, Santiago	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	50.979	47.343	56.933	41.389	71.982	(6.125)
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	46.466	886	45.803	24.210	(1.263)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,70%	0,29%	99,99%	7.030	23.072	1.629	28.473	3.151	(249)
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pajilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	1.675	7.289	1.367	7.597	13.284	1.185
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	4.750	820	197	5.373	1.402	268
West Cape Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	1.041	-	1.041	-	-
Total								563.802	973.043	506.583	939.543	1.198.527	24.671

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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.

Con fecha 30 de julio de 2014, el Directorio acordó, por unanimidad de sus miembros, postergar el plan de reorganización del grupo GEN, comunicado al mercado y a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 4 de septiembre y 11 de diciembre de 2013, descrito anteriormente, y desde entonces los Directores de las filiales estuvieron analizando la propuesta. Sin embargo, con posterioridad surgieron nuevas circunstancias que hicieron aconsejable postergar este proyecto:

- a) La negativa de la Empresa Portuaria de Talcahuano S.A. a la solicitud de cambio de dueño de Talcahuano Terminal Portuario S.A.
- b) El incierto panorama que enfrentan todas las empresas portuarias en relación a la tramitación legislativa de lo que se denomina “Ley Corta”, cuyo resultado puede afectar las valorizaciones de estas inversiones que se pretendían aportar a AGUNSA en la fusión.

En base a lo anterior, el Directorio de GEN acordó postergar el proceso hasta una nueva oportunidad.

La sociedad es auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Al 31 de diciembre de 2014, las principales subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

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

30. Operaciones discontinuadas

De conformidad con lo descrito en NIIF 5, la subsidiaria Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. ha clasificado la operación de venta de su negocio de portacontenedores como una operación discontinuada, en consideración a que al 31 de marzo de 2015 la transacción se habrá perfeccionado.

El acuerdo de venta de negocios de portacontenedores comprende la transferencia de la totalidad de los activos y pasivos identificados y relacionados con este negocio a Hamburg Sud.

Lo anterior significa discontinuar la totalidad del segmento Transporte Marítimo de Contenedores.

Para el año 2014, se ha reflejado el total de activos y pasivos, asociados al negocio de portacontenedores bajo el ítem “Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta” y grupos de Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”, respectivamente.

Aún cuando el precio de venta acordado es de US\$160 millones, por esta operación se percibió un monto neto de MUS\$123.689, correspondiente al valor de venta menos el Escrow desrito en nota 35 y el saldo de cuenta corriente con HSUD.

En cuanto al resultado de la operación de venta de CCNI a HSUD, cabe destacar que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros aún no se cuenta con todos los costos de venta definitivos, por lo que se estima que la utilidad de venta alcanzará un monto aproximado de US\$82 millones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El estado de situación financiera, estado de resultados y estado de flujos de efectivos de las actividades discontinuadas se presenta a continuación:

a) Estado de Situación Financiera:

ACTIVOS	Nota	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes		
Otros Activos No Financieros Corrientes	7	155
Activos Corrientes Totales		155
Activos No Corrientes		
Otros Activos No Financieros No Corrientes	7	162
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	13	998
Propiedades, Planta y Equipo	15	12.569
Activos No Corrientes Total		13.729
Total de Activos		13.884
PATRIMONIO Y PASIVOS		31-12-2014 MUS\$
Pasivos		
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros Corrientes	20	1.883
Otras Provisiones a corto plazo		844
Pasivos Corrientes Totales		2.727
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	20	3.471
Otras Provisiones a Largo Plazo	26	1.070
Total de Pasivos No Corrientes		4.541
Total de Pasivos		7.268
Patrimonio		
Patrimonio Total		-
Total de Patrimonio y Pasivos		7.268

b) Estado de Resultados

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS	Nota	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	31.1	166.410	163.513
Costo de Ventas	31.3	(161.863)	(172.269)
Ganancia Bruta		4.547	(8.756)
Otros Ingresos		-	-
Gasto de Administración	31.4	(5.332)	(4.835)
Otras Ganancias (Pérdidas)		-	-
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales		(785)	(13.591)
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		-	-
Ingresos Financieros		-	-
Costos financieros		(125)	(135)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambios		(804)	(10)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(1.714)	(13.736)
Gasto por Impuesto a las Ganancias		386	2.747
Ganancias (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas		(1.328)	(10.989)

c) Estado de Flujos de Efectivo

FLUJOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS		31-03-2015 MUS\$	31-03-2014 MUS\$
Flujos de operación			
Ingresos operacionales		125.544	151.077
Egresos operacionales		(147.212)	(132.802)
Flujo neto de la operación		(21.668)	18.275
Flujos de inversión			
Ingresos de inversión		-	-
Egresos de inversión		(1.664)	(765)
Flujo neto de inversión		(1.664)	(765)
Flujos de financiamiento			
Ingresos de financiamiento		-	-
Egresos de financiamiento		(125)	(135)
Flujo neto de financiamiento		(125)	(135)
Flujos totales			
Ingresos totales		125.544	151.077
Egresos totales		(149.001)	(133.702)
Flujo neto total		(23.457)	17.375

31. Ingresos y gastos

31.1 Ingresos ordinarios

El resumen de los ingresos es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	01-01-2015 31-03-2015		01-01-2014 31-03-2014	
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$
Ventas de Bienes	24.430	-	12.794	-
Prestación de servicios	130.174	166.410	150.797	163.513
Total	154.604	166.410	163.591	163.513

La información por segmentos de actividad, se desglosa en la nota 32.1 de los presentes estados financieros.

31.2 Gastos de personal

Detalle gastos de personal por concepto:

Gastos de personal	01-01-2015 31-03-2015		01-01-2014 31-03-2014	
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$
Clases de gastos por empleado				
Sueldos y salarios	(18.928)	(1.717)	(19.065)	(1.813)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.490)	(1.339)	(1.872)	(470)
Beneficios por terminación	(893)	-	(881)	-
Otros gastos de personal	(27)	(132)	(86)	(176)
Total	(21.338)	(3.188)	(21.904)	(2.459)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)

31.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de ventas	01-01-2015 31-03-2015		01-01-2014 31-03-2014	
	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$
Negocio Armador	(15.879)	(161.863)	(19.822)	(172.269)
Agenciamiento	(33.447)	-	(62.088)	-
Logística y Distribución	(45.181)	-	(49.118)	-
Concesiones	(24.377)	-	(5.387)	-
Operación Puertos	(3.327)	-	(4.111)	-
Otros	(78)	-	6.601	-
Total	(122.289)	(161.863)	(133.925)	(172.269)

31.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto:

Gastos de administración	01-01-2015 31-03-2015		01-01-2014 31-03-2014	
	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$
Personal	(7.597)	(3.188)	(7.309)	(2.459)
Gasto depreciación	(1.319)	(218)	(876)	(224)
Amortización	(43)	-	(495)	-
Otros gastos	(10.540)	(1.926)	(7.353)	(2.152)
Total	(19.499)	(5.332)	(16.033)	(4.835)

31.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	01-01-2015 31-03-2015		01-01-2014 31-03-2014	
	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$	Actividades Continuas MUS\$	Actividades Discontinuas MUS\$
Ingresos financieros				
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	250	-	238	-
Ingresos procedentes de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	322	-	-	-
Ingresos por intereses, efectivo y saldos con Bancos Centrales	-	-	-	-
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	130	-	64	-
Otras ganancias de inversiones	266	-	100	-
Total ingresos financieros	968	-	402	-
Gastos financieros				
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - préstamos	(2.797)	-	(1.506)	-
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - leasing	(387)	(125)	(420)	(135)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(556)	-	(598)	-
Gastos por resultados derivados al valor razonable	(1.412)	-	(4)	-
Otros	(964)	-	(409)	-
Total costos financieros	(6.116)	(125)	(2.937)	(135)
Resultado financiero neto	(5.148)	(125)	(2.535)	(135)

32. Información 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,

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 2015 son MUS\$136.686.

País	31-03-2015
Chile	59,5%
Ecuador	7,7%
España	8,2%
Panamá	2,7%
Perú	10,3%
Otros países	11,6%

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	31-03-2015 Actividades Continuadas	31-03-2015 Actividades Discontinuadas
China	15%	28%
Chile	7%	31%
Estados Unidos	1%	11%
Brasil	47%	-
Corea del Sur	-	3%
España	-	5%
Japón	29%	-
Otros países	1%	22%

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El total de los ingresos por actividades ordinarias correspondientes a Actividades continuadas de CCNI al 31 de marzo de 2015, son MUS\$19.081.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



32.1 Resultado por segmentos ejercicio actual

31 de marzo de 2015	Negocio Armador Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
Ingresos de actividades ordinarias	166.410	19.081	48.187	53.930	27.894	5.456	56	154.604
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	-	54	10	7	418	-	479	968
Gastos por intereses	(125)	(1.512)	(203)	(331)	(690)	(236)	(3.144)	(6.116)
Gasto por depreciación y amortización	(458)	(783)	(1.103)	(1.050)	(13.920)	(902)	(269)	(18.027)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(166.737)	90.500	4.778	(48.246)	(13.074)	(3.120)	(6.551)	24.287
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	(343)	3.444	264	1.889	-	-	5.254
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	386	(26.070)	(534)	(437)	32	(337)	(6.951)	(34.297)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(804)	(89)	(218)	203	43	(17)	2.707	2.629
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(1.714)	106.908	54.895	4.777	2.560	1.181	(6.722)	163.599
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	80.838	54.361	4.340	2.592	844	(13.673)	129.302
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(1.328)	-	-	-	-	-	-	(1.328)
Ganancia (Pérdida)	(1.328)	80.838	54.361	4.340	2.592	844	(13.673)	127.974
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(1.328)	80.838	53.827	4.333	2.889	844	(48.628)	92.775
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-	534	7	(297)	-	34.955	35.199
Ganancia (Pérdida)	(1.328)	80.838	54.361	4.340	2.592	844	(13.673)	127.974
Activos de los Segmentos								
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	445.088	76.779	162.424	224.859	93.374	53.723	1.056.247
	-	26.243	62.130	4.167	32.069	-	2.767	127.376
Total Activos de los Segmentos al 31 de marzo de 2015	-	471.331	138.909	166.591	256.928	93.374	56.490	1.183.623
Pasivos de los Segmentos al 31 de marzo de 2015	-	212.803	98.219	151.444	163.236	31.291	70.903	727.896
Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2015								
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-	(41.628)	1.131	816	15.886	1.579	(662)	(22.878)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(2.069)	57	(462)	(20.017)	(136)	(170)	(22.797)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	114.993	624	1.443	(76)	(516)	395	116.863

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

31 de marzo de 2015	Negocio Armador Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
Costo de Venta y Servicios	(161.863)	(15.120)	(32.723)	(44.435)	(10.782)	(2.486)	(78)	(105.624)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(240)	(759)	(724)	(746)	(13.595)	(841)	-	(16.665)
Costo de Ventas	(162.103)	(15.879)	(33.447)	(45.181)	(24.377)	(3.327)	(78)	(122.289)
Gasto de Administración	(4.874)	(2.055)	(3.692)	(3.782)	(2.315)	(587)	(5.706)	(18.137)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(218)	(24)	(379)	(304)	(325)	(61)	(269)	(1.362)
Gasto de Administración	(5.092)	(2.079)	(4.071)	(4.086)	(2.640)	(648)	(5.975)	(19.499)
Otros Ingresos por función	-	30	-	-	-	35	(1)	64
Otros Gastos por Función	-	-	(15)	(33)	(1)	(82)	(682)	(813)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	107.645	41.208	4	24	-	(84)	148.797
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(167.195)	89.717	3.675	(49.296)	(26.994)	(4.022)	(6.820)	6.260

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



32.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

31 de marzo de 2014	Negocio Armador Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Totales
Ingresos de actividades ordinarias	163.513	24.022	68.147	56.238	8.633	6.543	8	163.591
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	-	57	32	13	18	-	282	402
Gastos por intereses	(135)	(173)	(372)	(361)	(193)	(287)	(1.551)	(2.937)
Gasto por depreciación y amortización	(371)	(461)	(1.071)	(801)	(693)	(990)	(375)	(4.391)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(176.733)	(20.038)	(65.346)	(51.158)	(5.969)	(4.415)	763	(146.163)
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	-	(10)	4.423
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	2.747	(695)	(585)	(759)	565	(477)	(618)	(2.569)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(10)	(1)	(272)	617	(389)	40	2.563	2.558
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(13.736)	3.318	4.591	4.754	2.249	891	1.680	17.483
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	2.623	4.006	3.995	2.814	414	1.062	14.914
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(10.989)	-	-	-	-	-	-	(10.989)
Ganancia (Pérdida)	(10.989)	2.623	4.006	3.995	2.814	414	1.062	3.925
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(10.989)	2.623	3.173	3.955	2.673	414	313	2.162
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-	833	40	141	-	749	1.763
Ganancia (Pérdida)	(10.989)	2.623	4.006	3.995	2.814	414	1.062	3.925
Activos de los Segmentos	13.884	227.484	145.486	108.640	269.181	93.014	4.617	862.306
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	26.211	60.414	4.744	30.705	-	2.770	124.844
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2014	13.884	253.695	205.900	113.384	299.886	93.014	7.387	987.150
Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2014	7.268	133.770	89.200	96.812	210.927	37.670	44.806	620.453
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 Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Totales
Costo de Venta y Servicios	(172.122)	(19.395)	(61.205)	(48.504)	(5.220)	(3.183)	6.602	(130.905)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(147)	(427)	(883)	(614)	(167)	(928)	(1)	(3.020)
Costo de Ventas	(172.269)	(19.822)	(62.088)	(49.118)	(5.387)	(4.111)	6.601	(133.925)
Gasto de Administración	(4.611)	(680)	(4.152)	(3.406)	(751)	(746)	(4.927)	(14.662)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(224)	(34)	(188)	(187)	(526)	(62)	(374)	(1.371)
Gasto de Administración	(4.835)	(714)	(4.340)	(3.593)	(1.277)	(808)	(5.301)	(16.033)
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	(177.104)	(20.499)	(66.417)	(51.959)	(6.662)	(5.405)	388	(150.554)

Información sobre principales clientes:

Scandinavian Bunkering A.S. Bunkerbaire S.A. LG Electronics Inc. Chile Limitada Naportec S.A. Petrol Bunkering & Trading PBT Anglo American Sur S.A.	Península Petroleum Limited Samsung Electronics Chile Ltda. Codelco Chile División El Salvador Kristensons Petroleum Inc. Hanwin Shipping Limited Ultramar Agencia Marítima Limitada.	Compañía Sudamericana de Vapores S.A. Sociedad Comercial Galicia Shipping y Cía. Ltda. Dirección General de Aeronáutica Civil Emerald Fisheries A.S. Arcelomital Gipuzkoa S.L. Princess Cruise Lines
---	--	---

33. Situación financiera de la subsidiaria "CCNI"

Los resultados al cierre del primer trimestre de este año 2015 se vieron positivamente afectados en su lado operacional por la caída general en el precio del petróleo y en su lado no operacional por el resultado de la venta del negocio "liner container" a la naviera alemana Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG ("HSUD") materializada con fecha 27 de marzo del presente año. Lo anterior, se ve reflejado en las siguientes cifras registradas al cierre del primer trimestre:

Capital de trabajo positivo de M.US\$ 55.839

Utilidad operacional de M.US\$ 109.974

Utilidad del ejercicio de M.US\$ 81.629

Mirando hacia el futuro inmediato, el traspaso del negocio "liner container" por cada término de viaje/etapa en sus respectivos "turnover points" definidos en el denominado "Asset Purchase Agreement" ("APA"), cuya firma fuera comunicada vía Hecho Esencial de fecha 16 de febrero del 2015, seguirá marcando el resultado operacional de CCNI.

Mirando el mediano plazo, y ya una vez concretado el traspaso de la totalidad del negocio "liner container" a HSUD, el nuevo contrato firmado con Enap, que demandó la compra de dos buques tanqueros de 50.000 m3 de capacidad tal como fuera comunicado vía Hecho Esencial de fecha 10 de marzo del presente, se sumará al resultado generado por el negocio Car Carrier, al igual que al resultado de las naves porta-contenedores que también se mantuvieron bajo el RUT de la continuadora tras la venta.

Todo lo anterior debiera darle una mayor estabilidad a los flujos futuros operacionales de CCNI en el mediano plazo, lo que sumado al prepago/novación de la gran mayoría de las deudas financieras, debiera tender a mejorar el perfil financiero de la sociedad.

34 Moneda nacional y extranjera

34.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2015		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	124.626	-	124.626	53.899
Dólares	104.376	-	104.376	26.830
Euros	1.170	-	1.170	3.582
Otras monedas	7.881	-	7.881	6.604
\$ no reajustables	11.199	-	11.199	16.883
Otros Activos Financieros Corrientes	-	69.354	69.354	57.515
Dólares	-	21.111	21.111	16.904
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	48.243	48.243	40.611
Otros Activos No Financieros Corrientes	43.226	10.487	53.713	55.432
Dólares	4.438	10.337	14.775	3.067
Euros	1.297	-	1.297	1.188
Otras monedas	3.122	150	3.272	3.032
\$ no reajustables	34.369	-	34.369	48.145
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	151.084	1.911	152.995	144.305
Dólares	69.511	1.027	70.538	76.870
Euros	12.324	-	12.324	9.303
Otras monedas	27.983	550	28.533	16.238
\$ no reajustables	41.266	334	41.600	41.894
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.592	53	4.645	3.648
Dólares	4.279	53	4.332	3.344
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	157	-	157	118
\$ no reajustables	156	-	156	186
Inventarios	6.546	4.835	11.381	16.635
Dólares	6.440	4.450	10.890	16.081
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	259	259	300
\$ no reajustables	106	126	232	254
Activos por Impuesto, Corrientes	4.157	518	4.675	8.834
Dólares	1.156	-	1.156	5.624
Euros	16	-	16	-
Otras monedas	1.241	-	1.241	907
\$ no reajustables	1.744	518	2.262	2.303
Total Activos corrientes en operación	334.231	87.158	421.389	340.268
Dólares	190.200	36.978	227.178	148.720
Euros	14.807	-	14.807	14.073
Otras monedas	40.384	959	41.343	27.199
\$ no reajustables	88.840	49.221	138.061	150.276

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

	31-03-2015			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos no corrientes					
Otros Activos Financieros, No Corrientes	834	-	1.039	1.873	1.929
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	1.039	1.039	1.068
\$ no reajustables	834	-	-	834	861
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	13.507	-	1.232	14.739	5.223
Dólares	13.049	-	239	13.288	3.741
Euros	444	-	17	461	530
Otras monedas	8	-	976	984	952
\$ no reajustables	6	-	-	6	-
Cuentas por cobrar no corrientes	96	403	-	499	499
Dólares	96	403	-	499	499
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente	-	1.217	-	1.217	1.507
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	1.217	-	1.217	1.507
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	127.376	127.376	124.844
Dólares	-	-	118.819	118.819	115.421
Euros	-	-	5.799	5.799	6.555
Otras monedas	-	-	420	420	455
\$ no reajustables	-	-	2.338	2.338	2.413
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	83.064	2.535	20.158	105.757	99.142
Dólares	2.304	2.535	20.158	24.997	23.053
Euros	226	-	-	226	269
Otras monedas	120	-	-	120	112
\$ no reajustables	80.414	-	-	80.414	75.708
Plusvalía	199	-	-	199	205
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	199	-	-	199	205
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	878	280	465.907	467.065	329.101
Dólares	878	280	436.966	438.124	299.800
Euros	-	-	257	257	299
Otras monedas	-	-	27.672	27.672	27.919
\$ no reajustables	-	-	1.012	1.012	1.083
Propiedad de Inversión	-	-	3.784	3.784	4.309
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	3.784	3.784	4.309
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	4.131	515	35.079	39.725	66.239
Dólares	2.758	515	87	3.360	3.980
Euros	93	-	-	93	105
Otras monedas	431	-	-	431	425
\$ no reajustables	849	-	34.992	35.841	61.729
Total Activos No Corrientes	102.709	4.950	654.575	762.234	632.998
Dólares	19.085	3.733	576.269	599.087	446.494
Euros	763	-	9.857	10.620	12.067
Otras monedas	758	1.217	30.107	32.082	32.643
\$ no reajustables	82.103	-	38.342	120.445	141.794

34.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2015		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Pasivos, Corrientes				
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	46.110	53.905	100.015	90.017
Dólares	16.075	35.311	51.386	37.569
Euros	109	1.354	1.463	2.224
Otras monedas	28.196	13.311	41.507	47.079
\$ no reajustables	1.730	3.929	5.659	3.145
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	145.329	34.610	179.939	185.231
Dólares	83.671	575	84.246	119.484
Euros	7.478	-	7.478	8.347
Otras monedas	14.008	301	14.309	11.904
\$ no reajustables	40.172	33.734	73.906	45.496
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	5.707	429	6.136	4.562
Dólares	882	429	1.311	2.503
Euros	1.910	-	1.910	1.813
Otras monedas	940	-	940	99
\$ no reajustables	1.975	-	1.975	147
Otras Provisiones, Corrientes	14.736	2.769	17.505	12.182
Dólares	14.721	249	14.970	9.545
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	15	2.520	2.535	2.637
Pasivos por Impuestos, Corrientes	7.233	90	7.323	3.455
Dólares	3.181	-	3.181	2.056
Euros	-	-	-	20
Otras monedas	610	-	610	925
\$ no reajustables	3.442	90	3.532	454
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	158	3.347	3.505	7.168
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	163	163	83
\$ no reajustables	158	3.184	3.342	7.085
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	1.905	5.717	7.622	7.641
Dólares	486	2.116	2.602	2.185
Euros	122	-	122	116
Otras monedas	40	1.435	1.475	1.302
\$ no reajustables	1.257	2.166	3.423	4.038
Total Pasivos Corrientes	221.178	100.867	322.045	310.256
Dólares	119.016	38.680	157.696	173.342
Euros	9.619	1.354	10.973	12.520
Otras monedas	43.794	15.210	59.004	61.392
\$ no reajustables	48.749	45.623	94.372	63.002

	31-03-2015			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Pasivos, No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	90.807	61.704	216.913	369.424	266.741
Dólares	57.486	30.142	137.918	225.546	120.419
Euros	582	3.823	1.003	5.408	6.026
Otras monedas	23.795	18.810	66.850	109.455	116.620
\$ no reajustables	8.944	8.929	11.142	29.015	23.676
Pasivo por Impuestos Diferidos	18.664	1.038	10.737	30.439	30.310
Dólares	16.378	774	10.737	27.889	27.511
Euros	14	-	-	14	16
Otras monedas	1.130	-	-	1.130	1.296
\$ no reajustables	1.142	264	-	1.406	1.487
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	-	-	5.600	5.600	5.855
Dólares	-	-	5.408	5.408	5.667
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	192	192	188
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	-	388	-	388	23
Dólares	-	13	-	13	10
Euros	-	12	-	12	13
Otras monedas	-	363	-	363	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	109.471	63.130	233.250	405.851	302.929
Dólares	73.864	30.929	154.063	258.856	153.607
Euros	596	3.835	1.003	5.434	6.055
Otras monedas	24.925	19.173	66.850	110.948	117.916
\$ no reajustables	10.086	9.193	11.334	30.613	25.351

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.
(En miles de dólares estadounidenses)



35. 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 2014
2. Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2014, pagando un dividendo a contar del día 22 de mayo de 2015 de US\$0,00051 por acción, lo que significa la cifra total de US\$ 3.524.013,25 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 2015 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 2015, 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 2015, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

En la misma fecha, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se acordó aprobar el otorgamiento de prenda de acciones de propiedad de GEN en Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI), a otorgar a favor del Banco Estado. Lo anterior en el marco de un refinanciamiento de pasivos que ha efectuado ATI.

Agencias Universales S.A.

Con fecha 28 de abril de 2015, se llevó a efecto la Vigésima Sexta Junta Ordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A., en la cual, se llevaron a efecto los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.
2. Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2014 pagando un dividendo definitivo a contar del día 19 de mayo de 2015 de USD 0,02352 por acción, lo que significa la cifra total de USD 20.111.874,17 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio del 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 Independientes para el ejercicio 2015 a los señores Price WaterhouseCoopers.
4. Fueron elegidos miembros del Directorio los señores Ana Bull Zúñiga, Cristian Eyzaguirre Johnston, Francisco Gardeweg Ossa, Franco Montalbetti Moltedo, Beltrán Urenda Salamanca, José Manuel Urenda Salamanca y Rodrigo Zegers Reyes.
5. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 unidades de fomento por concepto 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 2015, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2015, en el diario "El Mercurio" de Valparaíso.

En la misma fecha, 28 de abril de 2015, se llevó a efecto la Décimo Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A., en la cual, se acordó:

1. La capitalización de la cuenta patrimonial Otras Reservas Varias por USD 6.970.977,05 que se refiere a la corrección monetaria del capital pagado, correspondiente al año 2008, efecto de primera aplicación de IFRS.
2. Modificar el actual objeto social, de modo de incorporar a éste la realización de la actividad de venta, distribución y suministro de combustibles y lubricantes para todo tipo de naves; la participación en la construcción, ejecución, mantenimiento, administración, operación y explotación de proyectos de infraestructura, tanto en el país como en el extranjero, tales como obras aeroportuarias, portuarias, viales o cualquier otra, ya sea bajo la modalidad o sistema de concesiones, concesiones de obra pública, asociación público-privada, o bajo cualquier otra modalidad distinta.

En reunión celebrada con fecha 27 de mayo de 2015, el Directorio ha autorizado los presentes Estados financieros Consolidados al 31 de marzo de 2015.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

1. Con fecha 1 de abril de 2015, mediante Hecho Esencial, se informa que ha asumido el cargo de Gerente General de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., en calidad de interino, el señor Sergio Cardemil Laiz.
2. Con fecha 28 de abril de 2015, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas y posterior a ésta se celebró una Junta Extraordinaria, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

Junta Ordinaria de Accionistas

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.
2. Se acordó destinar las pérdidas del ejercicio 2014 a la cuenta patrimonial Pérdidas acumuladas.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2015 a los señores PriceWaterhouseCoopers.
4. Fueron elegidos miembros del Directorio los señores Radoslav Depolo Razmilic, Francisco Gardeweg Ossa, Antonio Jabat Alonso, Franco Montalbetti Moltedo, Beltrán Urenda Salamanca, José Manuel Urenda Salamanca y Ramiro Sánchez Tuculet.
5. 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 2015, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.
6. Se acordó que la remuneración del Comité de Directores y su presupuesto, serán los mínimos que establece la Ley de Sociedades Anónimas.
7. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen, correspondientes al ejercicio 2015, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

Junta Extraordinaria de Accionistas:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

1. Se acordó modificar la razón social de la sociedad, de "Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A." por la de "Compañía Marítima Chilena S.A.", pudiendo utilizar para fines publicitarios el nombre de fantasía "CMC".
 2. Se acordó modificar el actual objeto social de la sociedad, de modo de incorporar a éste la realización de la actividad armatorial, incluyendo la compra y venta de naves.
 3. Se acordó modificar el Capital Social a objeto de reflejar su disminución de pleno derecho.
 4. Se acordó la modificación del artículo 45 y la eliminación del artículo 46 de los Estatutos a consecuencia de la eliminación del Fondo de Adquisición de Naves establecido en el DL 3059, Ley de Fomento a la Marina Mercante.
 5. Se acordó adecuar los artículos 29, 32, 36 y 38 de los Estatutos al texto de la Ley de Sociedades Anónimas actualmente vigente.
3. Los estados financieros de la sociedad fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía en sesión celebrada el 27 de abril de 2015.

Portuaria Cabo Froward S.A.

Con fecha 28 de abril de 2015, 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 2014.
2. Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2014 pagando un dividendo a contar del día 19 de mayo de 2014 de US\$ 0,00359 por acción, lo que significa la cifra total de US\$ 406.525,09 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2015 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 efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2014, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

36. 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de marzo de 2015 y 2014 la sociedad no registra desembolsado por este concepto.

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.