

UN GRUPO DE EMPRESAS
QUE MUEVEN AL MUNDO



Grupo Empresas Navieras

c c n i

AGUNSA



Portuaria Cabo Froward S.A.

ati
antofagasta
terminal internacional

TPA
Terminal Puerto Arica

PORTUARIA MAR AUSTRAL

iti iquique
terminal internacional

Walcahuano
Terminal Portuario

Angol

ARAUCO

ÍNDICE

Identificación de la Sociedad	06
Carta del Presidente	08

01

SOCIEDAD

Documentos Constitutivos	16
Directores	18
Ejecutivos	20
Descripción de Ámbito de Negocios	23
Actividades y Negocios de la Sociedad	27
Marcas y Patentes	32
Políticas de Inversión	32
Actividades Financieras	32
Licencias, Franquicias, Royalties y/o Concesiones de la Matriz y Subsidiarias	32
Propiedad e Instalación	34
Propiedad y Acciones	36
Utilidad Distribuible y Política de Dividendos	42
Transacción de Acciones	44
Administración y Personal	49

02

INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

Estructura de empresas principales	56
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	59
Agencias Universales S.A.	61
Portuaria Cabo Froward S.A.	63
Angol Navigation Ltd.	65
Arauco Navigation Ltd.	67
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	69
Terminal Puerto Arica S.A.	71
Portuaria Mar Austral S.A.	73
Iquique Terminal Internacional S.A.	75
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	77

03

ANTECEDENTES Y ESTADOS FINANCIEROS SUBSIDIARIAS

Información Financiera de Subsidiarias	82
Información de Gestión	84
Información sobre Comité de Directores	86
Información sobre Hechos Relevantes	88

04

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Informe de los Auditores Independientes	92
Estados de Situación Financiera Consolidados	96
Estados de Resultados por Función Consolidados	98
Estados de Resultados Integrales Consolidados	99
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados – Método Directo	100
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	102
Notas a los Estados Financieros Consolidados	103
Ánalisis Razonado	302
Declaración de Responsabilidad	310

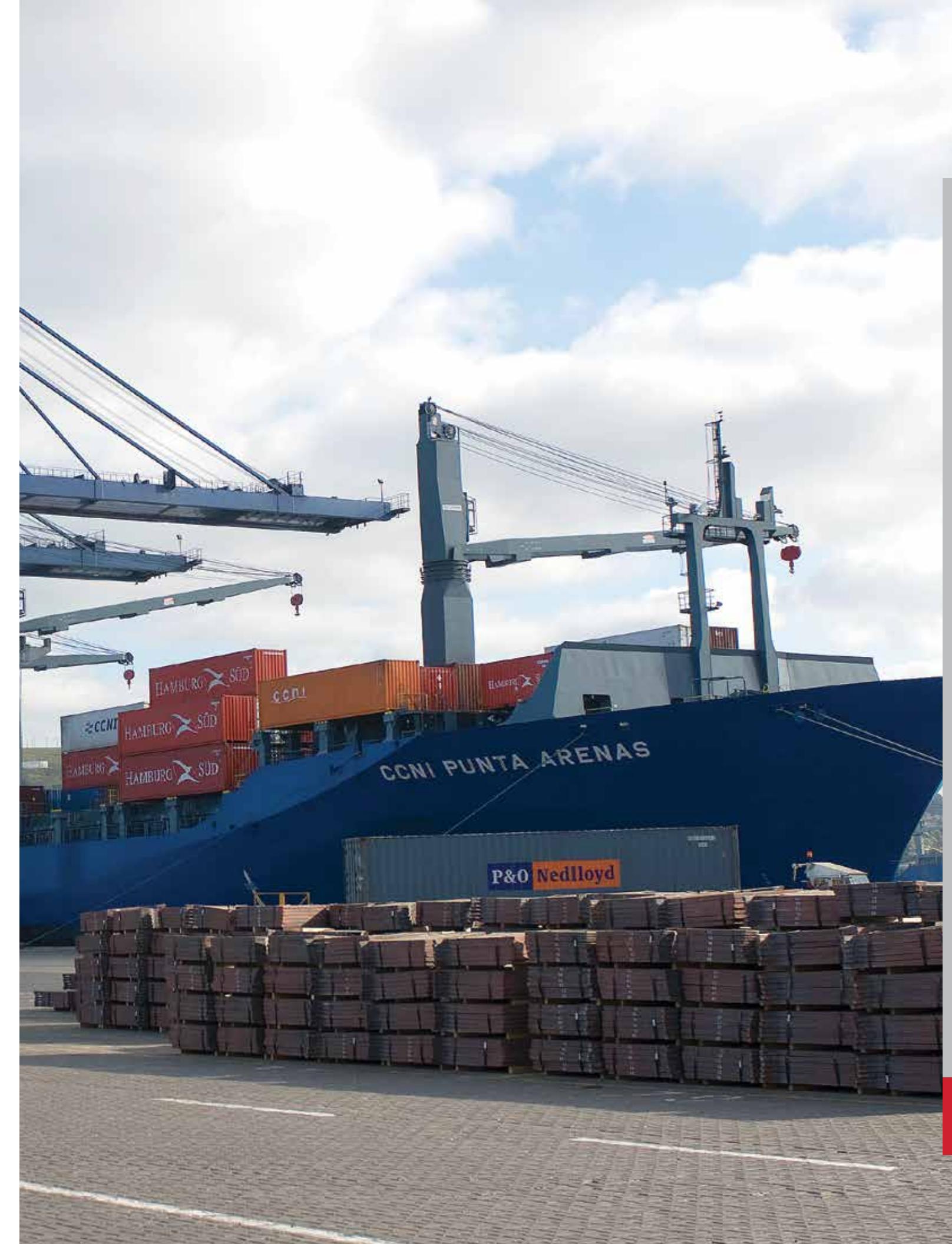
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN)
Domicilio Legal	Urriola N° 87 piso 4, Valparaíso, Chile
R.U.T.	95.134.000-6
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en Registro de Valores	N°430
Teléfono	(32) 255 6390
Casilla	1060 Valparaíso, Chile
Sitio Web	www.gen.cl

CONTACTO INVERSIONISTAS

Nombre	Sr. Rodrigo Faura Soletic
Teléfono	32-2556390
Correo Electrónico:	inversionistas@gen.cl



CARTA DEL PRESIDENTE

José Manuel
Urenda Salamanca



"El ímpetu, mística y espíritu de superación de las empresas del grupo se mantiene inalterable para prestar los mejores servicios y contribuir también en mayor forma al crecimiento del país, cuyo comercio exterior llevado a cabo por mar es muy importante".

Señores accionistas,

Me es grato informarles sobre las principales actividades y los resultados del ejercicio 2014 de Grupo Empresas Navieras S.A.

Respecto a las materias propias de GEN, cabe señalar primeramente que el 2014 ha sido un año en el que ya se aprecia que las metas que en su oportunidad se acordaron con la nueva administración, se estarían empezando a materializar.

En efecto, dichas tareas o metas, de muy diversa importancia, se han ido cumpliendo conforme al plan previsto. Así y en primer lugar, GEN ya cuenta con oficinas independientes para la Gerencia General y las de Desarrollo y Recursos Humanos, estas últimas con ejecutivos expertos contratados por la sociedad.

Lo anterior, unido a los departamentos de acciones, contabilidad, administración y contraloría que ya funcionaban en Valparaíso, con el propósito de dotar a GEN de una mínima pero eficiente organización que sea capaz de guiar, asesorar, dar servicios y controlar el desempeño de las sociedades filiales y coligadas del grupo.

Otra tarea acordada con la administración, la segunda, fue la de aprovechar las óptimas condiciones del mercado para construir naves de última generación y de una capacidad acorde con las exigencias de la cada vez más fuerte competencia existente en el sector del transporte de carga en containers. Esta meta, según se informó el año pasado, se cumplió a cabalidad con las 4 órdenes de construcción de naves de 9000 teus, dos por cuenta de GEN y dos por CCNI, a fin de que fueran empleadas por esta última compañía o arrendadas a terceros.

Dichas naves, que empezarán a ser entregadas el 2015, ya han visto aumentado considerablemente su valor, demostrándose así que la oportunidad fue aprovechada cabalmente por el grupo.

Un tercer desafío consistió en la búsqueda de una solución definitiva para la filial CCNI, toda vez que su principal actividad, transporte de carga en containers, le venía produciendo cuantiosas pérdidas desde hace al menos 5 años. Esta área de negocios se desarrolla en un mercado muy competitivo, donde los tamaños cobran vital importancia al permitir lograr las economías necesarias para seguir vigentes como actores relevantes en ese sector.

De esta forma la administración de CCNI con el apoyo de la Gerencia de GEN, buscó con su tradicional socio en diversos servicios, Hamburg Süd, HS, un acuerdo de operación conjunta a largo plazo para mejorar su eficiencia por la vía de bajar los costos, optimizar los espacios en las naves e intercambiar equipos de contenedores, es decir, para obtener los beneficios propios de las economías de escala como resultado de una operación de mayor tamaño. Este plan obviamente significaba continuar con inversiones en naves, estimadas en una nueva cada dos años, pero no garantizaba detener la pérdida de mercado que se venía apreciando año a año.

Afortunada o desafortunadamente, el tiempo lo dirá, Hamburg Süd, desechó las negociaciones con el argumento de que las diferencias de tamaño entre ambas compañías hacían muy difícil lograr un acuerdo justo y equitativo para las dos empresas, como también que eso mismo dificultaría una operación eficiente.

Como consecuencia de lo anterior, HS hizo a CCNI una oferta de compra de sus servicios liner containers, como también de su nombre, marcas, acuerdos comerciales, además de hacerse cargo de parte de su personal de ejecutivos y empleados que trabajan para esos servicios. Por otra parte y como esta adquisición significaría un perjuicio para otra filial de GEN, Agunsa, HS aceptó asimismo después de una lata negociación, hacerse cargo de su personal, arriendo de oficinas y equipamiento de estas.

Ambas operaciones, que a estas alturas ya están acordadas, debieran implicar para CCNI recibir un precio de US\$160 millones, más los beneficios inherentes al traspaso de personal y para Agunsa de US\$8 millones, más otros US\$17 millones en ahorros o beneficios por el traspaso de su personal, oficinas y equipamiento.

Implicó también esta operación, de manera consecuencial, que CCNI se haya visto en la necesidad de poner término al contrato de agenciamiento con Agunsa, suscrito el año 1997 y a indemnizarla en los términos que el propio contrato establece en una suma del orden de los US\$40 millones, de manera que Agunsa, por uno u otro concepto obtendrá beneficios por US\$65 millones.

Cabe recordar que existía otro plan que la administración debía cumplir, como la frustrada fusión del área portuaria del grupo con Agencias Universales S.A. la que no se materializó por la oposición manifestada por representantes de accionistas minoritarios de Agunsa, de manera que en definitiva fue desechada.

En fin, ahora y dados los radicales cambios que van a experimentar las filiales, CCNI y Agunsa, vienen nuevas metas, como lo serán el reemplazo de las actividades que no se seguirán desarrollando. CCNI, continuará con el negocio de car carrier y de transporte de cargas no contenerizadas y deberá implementar dos nuevas áreas, una de cabotaje y otra armatorial, la que partirá esta última con el arriendo o subarriendo a 12 años plazo de las 4 naves 9 mil TEUS a Hamburg Süd, lo que también fue pactado en la operación antes descrita y con el arriendo de las 3 naves de 3.000 TEUS de capacidad, que posee en conjunto con el armador alemán Peter Döhle.

Por su parte, Agunsa, que siempre se ha caracterizado por su creatividad, iniciará esta nueva etapa con 3 áreas principales de negocios directos; agenciamiento de compañías aéreas y navieras, logística y distribución y la operación de aeropuertos e indirectamente a través de CPT, con el negocio de operación de remolcadores, lanchas de alta mar, barcazas y de naves especializadas para la industria salmonera.

Este cambio radical en las dos principales filiales de GEN, cuyos efectos se verán a partir del 2º trimestre del 2015, seguramente significará una disminución de los ingresos del grupo, pero no necesariamente de sus utilidades, con la gran ventaja de que CCNI dejará de estar presente en una actividad muy volátil que le producía resultados negativos considerables y de que Agunsa, si bien perderá a su principal cliente, se verá fuertemente resarcida económicaamente, situación que le permitirá enfrentar el futuro de mejor forma.

Es del caso señalar por último, respecto a este tema, que accionistas minoritarios de Agunsa hicieron una presentación ante la Superintendencia de Valores y Seguros, SVS, al considerar la operación con Hamburg Süd como relacionada, accionistas que también interpusieron otra reclamación respecto de CCNI, aduciendo entre otras razones, de que en ese caso se estaría cometiendo un fraude a la ley, toda vez que bajo el mecanismo ofertado por HS – compra de mercado y activos- se estaría burlando la ley. En ambos casos los reclamos fueron desechados por la SVS, al ajustarse la operación a las normas legales que rigen la materia.

En relación a las actividades y resultados de las filiales, cabe informar en cuanto a CCNI que durante el año que se analiza la crisis en la industria naviera se mantuvo sin grandes variaciones, por lo que en definitiva sólo dos o tres compañías lograron resultados positivos en contraposición a la mayoría que obtuvo pérdidas.

Morgan Stanley, en un reciente estudio de la industria, concluye que desde el 2009 el sector container shipping ha generado 4 billones de dólares de pérdidas para las compañías navieras y que sólo dos de estas, Maersk y CMA-CGM, han logrado utilidades.

De esta forma, no es de extrañar que el resultado de CCNI durante el 2014, refleje pérdidas, las que alcanzaron los US\$24,9 millones que provienen casi exclusivamente del área liner containers que se está vendiendo a Hamburg Süd.

A pesar de lo anterior, existe fe y optimismo en la administración de la compañía, por cuanto sin esa área de negocios, CCNI podrá desarrollar otras actividades como la armatorial, transporte de automóviles y de carga suelta, sin estar tan afecta a los vaivenes del mercado.

En fin, los recursos estarán, al igual que un excelente equipo humano, de manera que esperamos un mejor futuro para CCNI.

En cuanto a Agunsa, el 2014 y no obstante el mal año de la economía mundial y de la industria, logró una vez más resultados positivos para los accionistas, equivalentes a los del año anterior, esto es US\$40 millones.

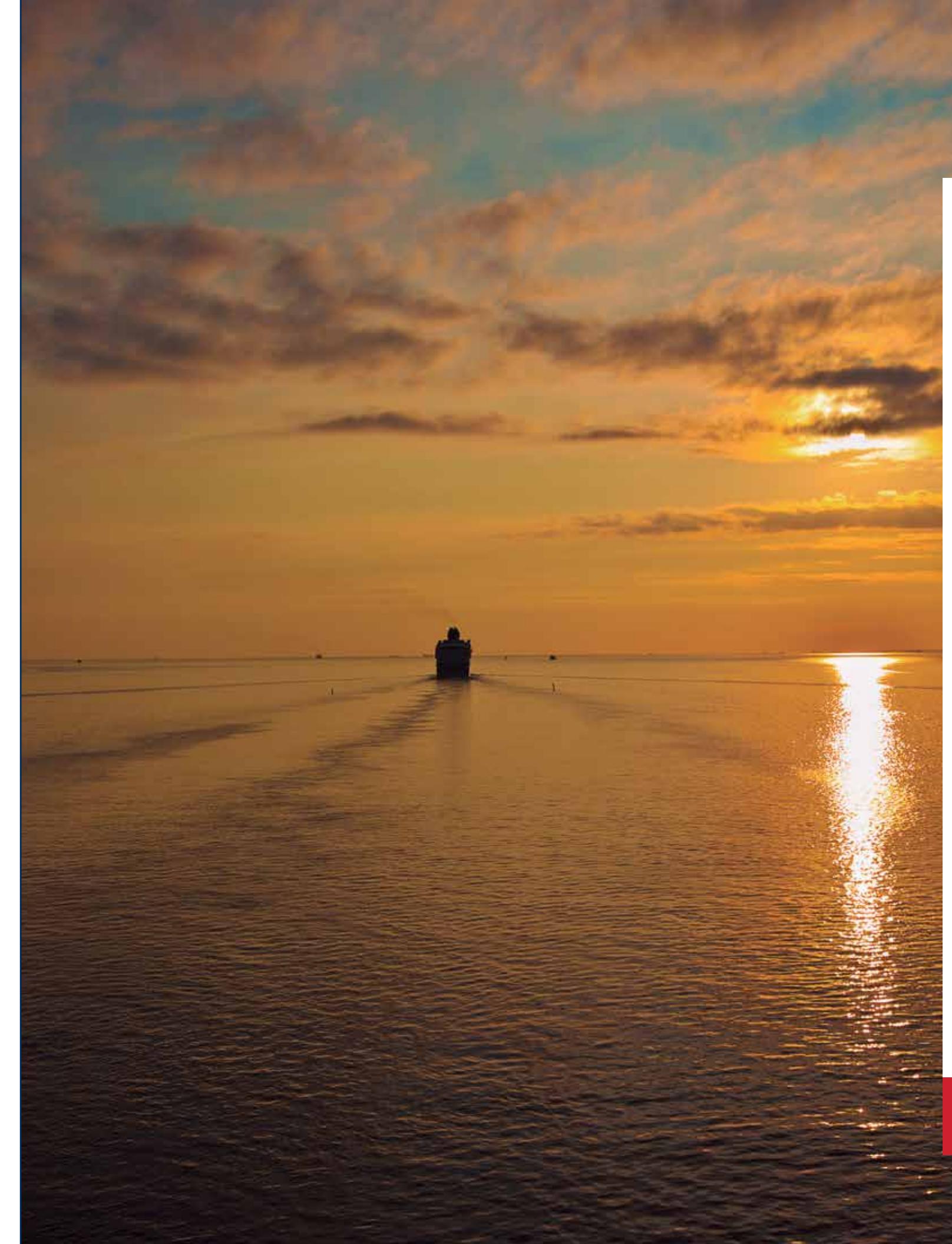
Asimismo sus actividades continuaron en plena expansión, tanto en Chile como en el extranjero, por lo que y a pesar de la pérdida de CCNI como su principal cliente, se tiene mucha confianza de que esta filial superará sin inconvenientes ese problema y continuará su camino exitosamente.

Agunsa está efectuando inversiones del orden de los US\$80 millones en diversos proyectos, vinculados principalmente a sus áreas de logística, aeroportuaria y de equipos terrestres y a flote.

CPT, coligada de Agunsa, obtuvo un resultado también positivo, de US\$24,5 millones y continuó su plan de inversiones, - que alcanzaron los US\$ 40,8 millones- y de expansión internacional, estando ya presente en 6 países; Chile, Argentina, Perú, Ecuador, Venezuela y Panamá.

Por último y en lo referente a la filial Portuaria Cabo Froward S.A., se hace necesario señalar que la muy complicada actividad laboral vivida por los puertos chilenos durante el 2013, que significaron costos imprevistos muy altos para las empresas, como consecuencia de las continuas huelgas ilegales, continuaron en el mes de enero de 2014 con un nuevo paro nacional, esta vez muy prolongado.

Después de muchas tentativas frustradas, los gremios lograron un acuerdo con el gobierno: ingresar al Parlamento un proyecto de ley que daría solución a las demandas de los trabajadores y, en lo inmediato, el pago por las empresas portuarias de un importante bono que significó para Froward un pago extraordinario de US\$ 1,3 millones, un tercio de la utilidad esperada para el año.





Otro hecho muy negativo para los resultados económicos de Foward, fue la paralización total de la planta termoeléctrica de ENDESA, Bocamina II, durante todo el año 2014. Si a ello agregamos la paralización parcial de Bocamina I, podemos afirmar que el daño fue relevante, tomando en cuenta el agradable menor número de naves atendidas.

Los dos hechos comentados anteriormente hicieron que Foward terminara el año 2014 con utilidades de US\$1,35 millones, muy por debajo de las presupuestadas y de años anteriores.

En cuanto a las inversiones en concesiones portuarias, Arica (TPA), donde GEN tiene un 25% de participación, continuó desarrollándose en el servicio a las cargas, especialmente bolivianas, invirtiendo en tecnología que le permitirá aumentar la eficiencia para hacer frente a un terminal que está presentando congestión. Su resultado fue de 5,5 millones de dólares, menor al año anterior, que fue afectado por la paralización portuaria nacional de enero de 2014 y por el pago del bono a los trabajadores portuarios comentado anteriormente. En relación a la concesión de Iquique (ITI), en la que GEN participa con un 15%, puedo informar que afortunadamente el puerto soportó sin mayores contratiempos el terremoto de abril y que con posterioridad a ese hecho, como consecuencia de los daños sufridos en otros sectores del puerto, se produjo un fuerte aumento de la actividad que le permitió superar el resultado del año anterior, cerrando el 2014 con utilidades de US\$7,5 millones, a pesar de que también enfrentó la paralización de enero y el pago de un bono a los trabajadores portuarios.

En el caso de Antofagasta (ATI), con una participación de GEN de un 35%, cabe señalar que vivió un año difícil, puesto que además de la paralización de enero y el pago del bono, debió enfrentar un año especialmente duro en materia climática, que obligó a cerrar el puerto por más días que los habituales, a lo que se unieron otros problemas, como los relacionados a Sierra Gorda y a nuevas movilizaciones de los trabajadores, con paros de actividades, por distintas peticiones. Todo lo anterior significó que ATI terminara el año con utilidades por US\$ 1,5 millones, muy inferiores a las que estábamos acostumbrados. Finalmente con respecto a Talcahuano (TTP), cuya concesión pertenece en un 100% a GEN, es del caso aclarar que está concluyendo su período de puesta en marcha, toda vez que recién a mediados de año fue inaugurado su nuevo terminal, en reemplazo del anterior que fue destruido por el terremoto del 27F. El resultado de TTP en el ejercicio 2014, fue de 440 mil dólares de pérdida.

En relación a los resultados a nivel de matriz, se puede colegir que el bajo

desempeño económico de las filiales y algunas coligadas, con la sola excepción de Agunsa, influyó negativamente en GEN, que obtuvo una utilidad para el ejercicio 2014 de solo US\$11,6 millones, muy inferior a los 30 millones del año 2013. Como antes indiqué, afectó de manera especial a este resultado la pérdida de CCNI, situación que se espera no se repetirá producto de la venta de la principal fuente de pérdidas de esa filial.

De lo informado precedentemente, los señores accionistas podrán apreciar que el ejercicio 2014 ha sido uno de los más trascendentales en la historia de la compañía, como consecuencia de diversos hechos y cambios –algunos estratégicos- que sin lugar a dudas producirán efectos importantes en el devenir de GEN.

No obstante ello, estamos ciertos de que el grupo saldrá plenamente fortalecido, al contar con excelentes ejecutivos y empleados tanto en la matriz como en las filiales, quienes con la mística, capacidad y fe que les caracteriza, sabrán aprovechar la oportunidad que se les presenta.

Por último, quiero aprovechar esta carta para agradecer a todo el personal, ejecutivos y empleados, por haber demostrado una vez más su profesionalismo durante un periodo incierto y duro, sacando adelante y de la mejor forma posible una negociación de por sí compleja y porque no decirlo dolorosa, al decir relación con una actividad –liner container- que nos hizo conocidos en el mundo entero, pero que lamentablemente ya no podremos continuar desarrollando.

Destaco especialmente la labor del gerente general de GEN, Sr. Felipe Irarrázaval, no solo por estar cumpliendo a cabalidad los planes acordados al asumir su cargo, sino que también por su muy eficiente actuación en el acuerdo logrado con Hamburg Süd, agradecimiento que hago extensivo al gerente de CCNI, Sr. José Luis Chanes, por la participación y entrega demostrada en las negociaciones que tuvieron lugar con la referida naviera alemana; y, asimismo al gerente de la filial Agunsa, Sr. Luis Mancilla Pérez por su gran desempeño tanto en la gestión de la filial como en la aludida negociación.

Agradezco por último a mis colegas del Directorio, por su leal y valioso aporte a la gestión de GEN.

15
r

José Manuel Urenda Salamanca
Presidente Directorio



01

CAPÍTULO

SOCIEDAD

]

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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 Sangüesa, 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 el 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 Sangüesa y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes de Raíces de Valparaíso correspondiente a 1995, a fojas 862 N° 765. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 35.319 del 17 de noviembre de 1995.

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

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 6.909.829.902 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.

DIRECTORES



PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL URENDA SALAMANCA

RUT: 5.979.423-K

Abogado



VICEPRESIDENTE

ANTONIO JABAT ALONSO

RUT: 2.095.649-6

Capitán de Alta Mar



DIRECTOR

FRANCISCO GARDEWEG OSSA

RUT: 6.531.312-K

Ingeniero Comercial



DIRECTOR

JAIME CUEVAS RODRÍGUEZ

RUT: 10.290.120-7

Ingeniero Comercial



DIRECTOR

MARIO VALCARCE DURÁN

RUT: 5.850.972-8

Ingeniero Comercial



DIRECTOR

BELTRÁN URENDA SALAMANCA

RUT: 4.844.447-4

Abogado



DIRECTOR

FRANCO MONTALBETTI MOLLEDO

RUT: 5.612.820-4

Ingeniero Comercial



DIRECTOR

HERNÁN SOFÍA PRIETO

RUT: 2.096.528-2

Abogado



DIRECTOR

GONZALO ROJAS VILDÓSOLA

RUT: 6.179.689-4

Ingeniero Comercial



GERENTE GENERAL

FELIPE IRARRÁZVAL OVALLE,
Ingeniero Civil Industrial,
RUT: 7.015.317-3



RODRIGO
FAURA SOLETIC
RUT: 8.465.039-0

Contador Auditor, Licenciado
en Ciencias Económicas



CARMEN GLORIA
DE LA CERDA
RUT: 10.306.341-8

Psicóloga



HUGO
PETRIC BASCUÑAN
RUT: 6.026.155-5

Ingeniero Civil Industrial

EJECUTIVOS



DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS

INFORMACIÓN HISTÓRICA

Con fecha 24 de Junio de 1983 se formó Euroandina de Inversiones S.A.- hoy Grupo Empresas Navieras S.A. – como una sociedad anónima cerrada para actuar preferentemente como inversora en acciones, bonos y valores mobiliarios.

Su principal inversión fue la adquisición de acciones de la sociedad Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI), importante armador que desde 1930 presta servicios de transportes marítimo.

Posteriormente, y por división de Interoceánica, en 1989 pasó a controlar una nueva sociedad que se denominó Inversiones Cabo Froward S.A., cuyo único activo era el 99,95% de Agencias Universales S.A., sociedad que desde 1960 presta servicios como un importante agente de naves.

En 1992 y por decisión de los accionistas en Junta Extraordinaria, la sociedad cambió su nombre por el de EMPRESAS NAVIERAS S.A., la que resolvió aumentar el capital social, incorporando de esta manera a nuevos accionistas e inscribirse en el Registro de Valores como sociedad anónima abierta. Así, a finales de ese año, la sociedad controlaba aproximadamente el 69% de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., y de Inversiones Cabo Froward S.A.

El año 1993 fue de consolidación como sociedad anónima abierta, iniciándose un plan que le permitiera ser visualizada como una sociedad con inversiones en empresas con objetivos claros y plenamente operativos. Conforme con ellos, en 1994 se impulsó la fusión de Inversiones Cabo Froward S.A., con su filial Agencias Universales S.A., resultando una nueva Agencias Universales S.A., plenamente operativa.

Para cumplir con lo propuesto, en el sentido de que las sociedades tuvieran claros objetivos, la sociedad anteriormente fusionada ahora se dividió en dos, una continuadora como agentes de naves y servicios a las cargas y otra como inversora en infraestructura portuaria.

La primera continuó llamándose Agencias Universales S.A., y la nueva sociedad pasó a denominarse Portuaria Cabo Froward S.A., empresa dueña de un terminal portuario en la Bahía de Coronel, destinado a las cargas masivas, y de una importante participación en Portuaria Puchoco S.A., sociedad del mismo giro que Froward. Finalmente, en 1996, se produjo la fusión entre Portuaria Cabo Froward S.A., y su filial Portuaria Puchoco S.A., manteniéndose el nombre de la primera.

Lo anterior no solo ha permitido a GEN controlar grandes sociedades, todas anónimas abiertas, que transan sus acciones en las Bolsas de Valores del país, sino que además hacer frente de manera eficaz a la fuerte competencia nacional e internacional que afecta a cada una de ellas y a las situaciones de mercado que se ha debido enfrentar.

Durante el año 2004, GEN adquirió un 35% de Antofagasta Terminal Internacional S.A., y formó junto a otros socios, la sociedad Terminal Puerto Arica S.A., con lo cual ingresó en el negocio de los terminales portuarios concesionados.

Durante 2008 la sociedad adquirió la empresa Portuaria Mar Austral S.A., la cual desarrollaría un puerto en Laguna Verde, Región de Valparaíso.



En el año 2011, GEN adquirió un 15% de Iquique Terminal Internacional S.A., y se adjudicó por 30 años la Concesión del Frente de Atracque del Puerto de Talcahuano, constituyendo la sociedad Talcahuano Terminal Portuario S.A.-TTP-.

En el año 2012, GEN ha acordado la creación de dos nuevas empresas filiales. El objeto de cada filial es la adquisición y explotación, vía arriendo, de una nave porta contenedores por filial, de una capacidad de 9.000

TEU cada una. Las cuáles serán ofrecidas en arriendo, en condiciones de mercado, a la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI). Estas dos naves serán construidas en astilleros coreanos, y se denominan Arauco Navigation Ltd. y Angol Navigation Ltd.

En el año 2013, ambas filiales han suscrito los respectivos contratos de crédito con el Banco de origen Alemán Nord LB. La construcción de las naves se encomendó a Hanjin Industries & Construction Co. Ltd.

SECTOR INDUSTRIAL:

PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

Grupo Empresas Navieras S.A., desarrolla su giro, principalmente en lo relativo a las labores propias de una sociedad inversora, controlando a sus subsidiarias directas: Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.-CCNI-, Agencias Universales S.A.-AGUNSA-, Portuaria Cabo Froward S.A.-FROWARD-, Talcahuano Terminal Portuario S.A.-TTP-, Portuaria Mar Austral S.A., Angol Navigation Ltd.-, Arauco Navigation Ltd., y a través de ellas participa en otras sociedades que en total suman 118 empresas, tanto nacionales como extranjeras. Además tiene participación en Antofagasta Terminal Internacional S.A.-ATI-, Sociedad encargada del terminal portuario de la ciudad de Antofagasta, en Terminal Puerto Arica S.A.-TPA-, Sociedad encargada del terminal portuario de la ciudad de Arica e Iquique Terminal Internacional S.A.-ITI-, Sociedad encargada del terminal portuario de la ciudad de Iquique.

Hoy en día, cada subsidiaria directa de GEN es una sociedad plenamente operativa y con objetos sociales claros. La misión de ellas es desarrollarse de manera eficiente en su rubro y en ello GEN trabaja actualmente. CCNI espera para los próximos años cumplir eficientemente con los actuales tráficos alrededor del mundo, desarrollando tanto el transporte de contenedores como de cargas masivas. AGUNSA continuará con su proceso de expansión internacional, ofreciendo servicios a los armadores y a las cargas en toda la costa chilena, y en países como Perú, Ecuador, Colombia, Argentina, Brasil, Uruguay, Venezuela, Paraguay, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Guatemala, Panamá, México, Estados Unidos, España, Italia, Portugal, China, Japón y Corea, abarcando no sólo

las cargas marítimas, sino que también las terrestres y aéreas. Además AGUNSA amplía su radio de acción mediante importantes inversiones en SCL Terminal Aéreo Santiago, Sociedad Concesionaria, empresa que construyó y opera el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de la ciudad de Santiago y las concesiones de los aeropuertos de Punta Arenas y Calama, asimismo participa también con un 50% de la sociedad CPT Agencia Marítima S.A., que le permite ofrecer a clientes los servicios de remolcadores y otros relacionados. FROWARD, mantiene vigente el proyecto de transformarse en un puerto multipropósito, esperando para ello que las condiciones de mercado lo hagan sustentable, mientras, se contempla aumentar el volumen y diversificar las cargas que operan en los actuales terminales marítimos. Antofagasta Terminal Internacional S.A., Terminal Puerto Arica S.A. e Iquique Terminal Internacional S.A., esperan ayudar eficientemente al comercio internacional mediante el desarrollo de los terminales portuarios concesionados en esos puertos.

COMPETENCIA QUE ENFRENTA LA SOCIEDAD EN EL SECTOR INDUSTRIAL.

La característica de sociedad de Inversión, hace no aplicable este punto.

MARCO LEGAL O NORMATIVO

La Sociedad se encuentra sujeta al marco regulatorio de toda Empresa en Chile, dada su Condición de Sociedad Anónima Abierta se rige bajo las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La actividad principal de Grupo Empresas Navieras S.A., es la de una Sociedad de Inversión.

De acuerdo a lo estipulado en el artículo cuarto de los Estatutos Sociales, la sociedad tiene por objeto:

- a) la explotación de negocios de transportes marítimos, aparejando, pertrechando y expidiendo a su propio nombre y por su cuenta y riesgo naves propias o ajenas, estableciendo y explotando líneas de navegación, fletando naves, estableciendo Agencias Marítimas dentro o fuera del territorio nacional o en otra forma distinta;
- b) la compra, la venta, el arrendamiento y cualquier otro acto de explotación de predios agrícolas, ganaderos y forestales;
- c) la inversión, la compra y la venta de pagarés, bonos, acciones de sociedades anónimas y cualquier otro valor mobiliario;
- d) la compra, la venta, el arrendamiento y cualquier otro acto de explotación de bienes muebles corporales y bienes inmuebles;
- e) la importación y exportación de toda clase de bienes muebles y servicios;
- f) la construcción de edificios y obras civiles, la compra y venta de terrenos y su urbanización, y
- g) comprar y vender por cuenta propia o ajena toda clase de bienes muebles, productos y mercaderías, importarlas y exportarlas, efectuar consignaciones y representar como agente o comisionista a toda clase de sociedad, personas y empresas.

MERCADO EN QUE PARTICIPA

La Sociedad participa principalmente en el mercado nacional, a través de las sociedades chilenas que controla. Sin embargo, también participa en el extranjero por intermedio de dichas sociedades y que consideran los principales mercados del comercio exterior chileno y la presencia activa por inversiones efectuadas en Argentina, Brasil, Perú, Paraguay, Ecuador, Colombia, Venezuela, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Guatemala, Panamá, México, Estados Unidos, España, Italia, Portugal, China, Japón y Corea.

PROVEEDORES DE LA MATRIZ Y SUBSIDIARIAS

- GEN como Matriz no aplica en este punto, a continuación se detalla la información de sus Subsidiarias.
- Entre los principales proveedores de CCNI se encuentran los relacionados con el abastecimiento de combustible para sus naves, compañías de leasing operacional de contenedores, armadores y servicios portuarios.

- Los Principales Proveedores de Combustible se componen de empresas de entrega física como, United Bunkering & Trading, Suran Bunkers Suppliers INC, Vanoil y por traders extranjeros como el grupo Bunker Holding (KPI Bridge Oil, Dan Bunkering), World Fuel Services, Alphatrading y Bomin.

- Las Principales Compañías de Leasing de Contenedores se componen por Textainer Equipment Management (US) Limited, Seaco America LLC, Triton Container Leasing, Seacube Container Leasing, Florens Container INC.



- Los Principales armadores que arriendan las naves a CCNI se componen por Cido Shipping Seoul LTD, Kawasaki Kisen Kaisha LTD, Wagenborg Shipping B.V., Hyundai Merchant Marine Co. LTD, Vinnen & Co. KG, Hanjin Shipping CO. LTD, Peter Dhöle.

- Los Principales Proveedores de Servicios Portuarios la componen compañías locales como Portuaria Mejillones S.A. (Puerto Angamos), Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI) Terminal Pacifico Sur (TPSV), Agencias Universales S.A. (AGUNSA), San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI), San Antonio Terminal Internacional (STI), Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI), Compañía Portuaria Talcahuano (CPT).

• Los Principales Proveedores de Portuaria Cabo Froward S.A., se componen de las siguientes empresas:

- Áreas de Combustibles: Cia. De Petróleos de Chile Copec S.A., Empresas Lipigas S.A.

- Área Eléctrica: CGE Distribución S.A., Saesa S.A.

- Área Mecánica: Constructora Propuerto Ltda., SKC Maquinarias S.A., Salinas y Fabres S.A.

- Área Operativa: Servifor Ltda., Royal Sun Alliance Seguros S.A., Biomasa Zambrano y Cía. Ltda.

CLIENTES DE LA MATRIZ Y SUBSIDIARIAS

- GEN como Matriz no aplica en este punto, a continuación se detalla la información de sus Subsidiarias.

- CCNI está presente en rutas estratégicas que facilitan el posicionamiento de sus clientes en los centros comerciales más importantes del mundo. Es por esto, que la compañía cuenta con una extensa red de agencias para atender las necesidades de transporte marítimo en Asia, Sudeste Asiático, Norteamérica, Centroamérica y Caribe, Sudamérica, Norte de Europa y Mediterráneo, con puntos de venta distribuidos en 57 países donde se ofrecen sus Servicios.

- Servicios de Contenedores: Servicio North Express Nax, Servicio China Express CEX, Servicio Oriente Container OCS, Servicio Asia México Express AMX, Servicio Intercontinental ICS, Servicio Costa Este Norteamérica Américas, Servicio Golfo NGX, Servicio Costa Oeste Norteamérica WCX.

- Servicios Breakbulk: Servicio Mediterráneo Med Andes, Servicio Brasil Golfo de México Bragus, North Europe Service Condor.

- Servicios Car Carrier: Shin-Nanseikai, México.

- Los Principales Clientes de Agencias Universales, que mantienen contratos de servicios vigentes con esta Sociedad son los siguientes:

- Air Canada Agencia en Chile, American Presidente Lines Ltd., Andes Logistics de Chile S.A., Anglo American Chile Ltda., Anglo American Norte S.A., Anglo American Sur S.A., Cockett Marine Oil LTD., Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., Einhell Chile S.A., Enap Refinerías S.A., Hanjin Shipping CO. LTD., Hanwin Shipping LTD., Hasbro Chile Ltda., Ian Taylor Chile S.A., Kawasaki Kisen Kaisha, Kristensons-Petroleum INC., LG Electronics INC. Chile Ltda., Manachar Chile S.A., Materiales y Soluciones S.A., Navimag Carga S.A., NYK Bulk & Projects Carriers LTD., NYK Sudamericana (Chile) Ltda., NYK Trading Corporation, Pacific Basin Shipping (HK) LTD., Peninsula Petroleum LTD., Petróleos Marinos de Chile Ltda., Philips Chilena S.A., Rockwod Litio Ltda., Saam S.A., Samsung Electronics Chile Ltda., SCM Minera Lumina Copper Chile, Seatrade Reefer Chartering N.V., South Cape Financial And Transport PTE LTD., Terminal Puerto Arica S.A., Ultramar Agencia Marítima Ltda., Unilever Chile S.A., Walmart Chile Comercial Ltda., Woox Innovations Chile SPA.

- Portuaria Cabo Froward S.A., en la actualidad se define como una empresa de servicios portuarios especializada en gráneles y carga general, para lo cual cuenta entre su infraestructura con tres terminales mecanizados ubicados en la costa norte de la bahía de Coronel, en la Octava Región, y el Puerto Industrial en la décima Región. Sus Principales Clientes son los siguientes:

- *Área Forestal*
Astillas Exportaciones Ltda.: Compañía productora y comercializadora de astillas de madera, provenientes de plantaciones propias y de terceros, pertenecientes al grupo Mitsubishi.

- Volterra S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, de plantaciones propias y terceros, perteneciente a Sumitomo Corporation, Nippon Paper Industries Co. Ltd. y Mitsui O.S.K. Lines.

- Forestal del Sur Ltda.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, con una importante participación en el mercado nacional.

- Forestal Los Andes S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, provenientes principalmente de plantaciones de terceros.

- Maderas Anchile Ltda.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, de plantaciones propias, perteneciente a Daio Paper Corporation e Itochu Corporation.

- Trans Pacific Fibre S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, producto de un "joint venture" entre Industrial Bosques Cautín S.A. y Mitsui Bussan Woodchip South América SpA.

- Área Minera

Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA): Compañía generadora de electricidad, en la descarga y porte o del carbón que se utiliza en sus centrales termoeléctricas Bocamina I y II, de Coronel.

- Área Hidrocarburos

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.: Empresa dedicada a la distribución y comercialización de combustibles en el territorio nacional, utiliza las instalaciones del Muelle San José de Calbuco, para la descarga de hidrocarburos limpios, los que se almacenan en la Planta Pureo de su propiedad, y que luego se distribuyen en la Región de Los Lagos y de Los Ríos. Adicionalmente, en el Terminal de Carga General de Froward en Calbuco, Copec transfiere combustible, principalmente petróleo diesel, a naves especialmente diseñadas para su transporte, y que tienen como objetivo abastecer diferentes centros de cultivo de salmones de la Región de Los Lagos y de Aysén.

- Área Industrial

Cemento Polpaico S.A.: Compañía productora y comercializadora de cemento, integrante del grupo suizo Holcim.

Melón S.A.: Compañía productora y comercializadora de cemento, perteneciente al grupo Brescia.

Procesos y Servicios S.A.: Compañía importadora y exportadora de aceite de pescado y vegetales.

- Área Acuícola

Biomar S.A.: Empresa productora de alimento para salmones, con clientes a los cuales provee de alimento en la etapa de engorda en agua de mar, tanto en la X como en la XI Región.

La Península S.A.: Empresa que transporta salmones desde los centros de cultivo a las plantas de matanza, utilizando para ello embarcaciones tipo wellboat. Los servicios prestados comprenden el muellaje a la nave, transferencia de combustible y materiales, entre otros. Servicios Marítimos y Transporte S.A.: Compañía que presta servicios marítimos a la industria salmonera, en particular, moviliza alimentos para salmones.

Patagonia Travelling Services: Empresa naviera que posee embarcaciones para el transporte de cosecha de salmones, wellboat.

Transportes Marítimos Kochifas S.A.: Empresa naviera que presta servicios de transporte marítimo a la industria salmonera, en particular moviliza alimentos para salmones.

Naviera Orca: Empresa naviera que posee embarcaciones para el transporte de cosecha de salmones, wellboat.

Salmofood S.A.: Empresa productora de alimento para salmones, con clientes a los cuales provee de alimento en la etapa de engorda en agua de mar, tanto en la X como en la XI Región.

Marine Harvest: Empresa productora de salmones quienes utilizan el Terminal de Carga General para transferencia de materiales y atención de su wellboat.

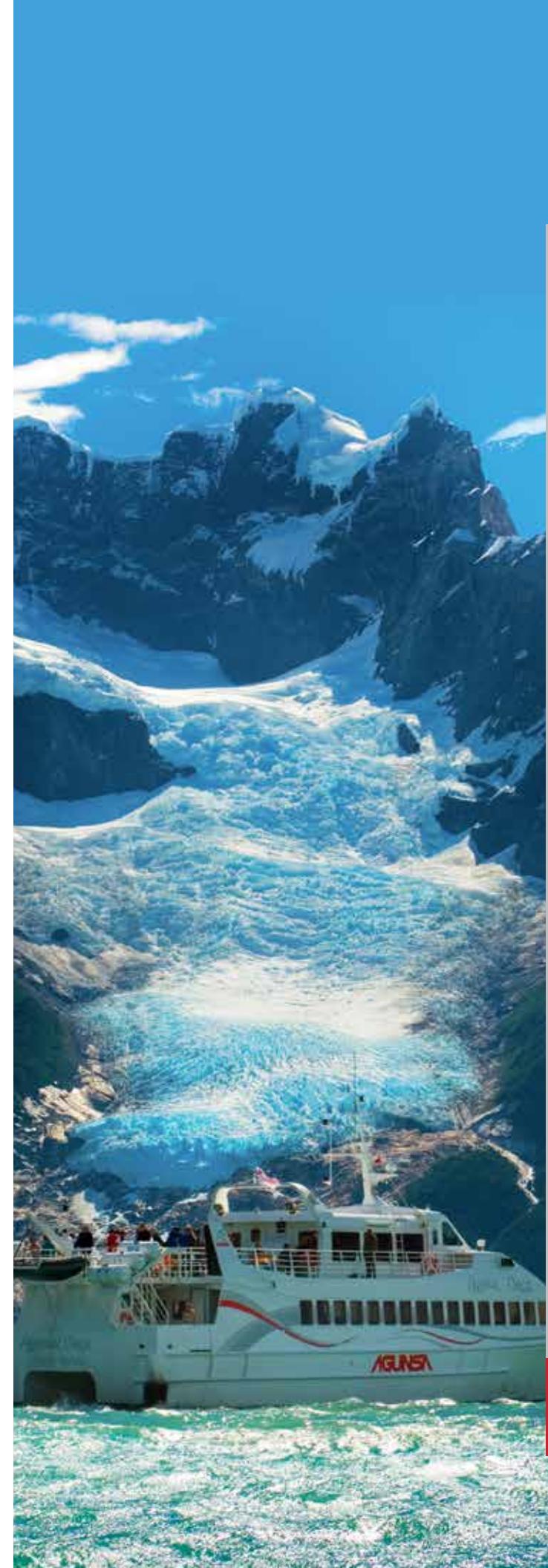
Holding & Trading: Empresa productora de salmones, quienes utilizan el Terminal de Carga General para transferencia de smolt.

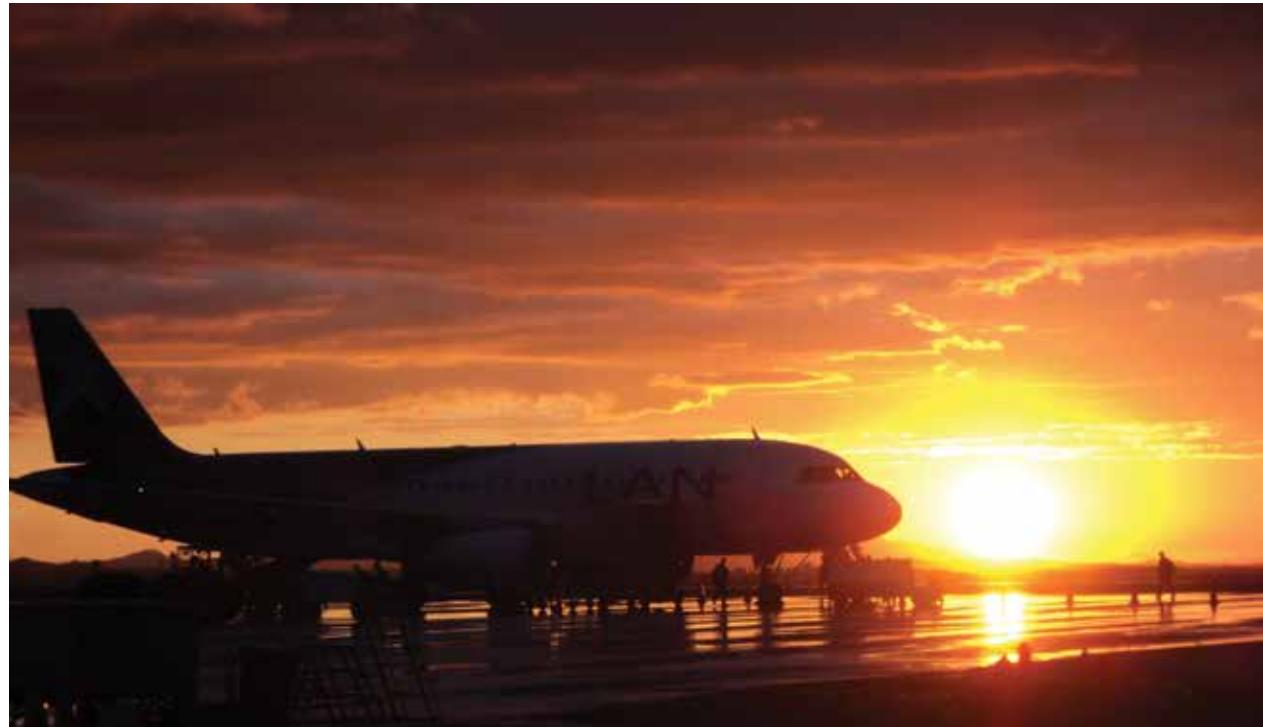
Orizon: Empresa productora de choritos, quienes transfieren sus cosechas y materiales a través del Terminal de Carga General.

Trusal: Empresa productora de alimento para salmones, con clientes a los cuales provee de alimento en la etapa de engorda en agua de mar, tanto en la X como en la XI Región.

Aqua Chile: Empresa productora de alimento para salmones, con clientes a los cuales provee de alimento en la etapa de engorda en agua de mar, tanto en la X como en la XI Región.

Danvi Ship: Compañía que presta servicios marítimos a la industria salmonera, transporta principalmente anclajes de hormigón.





MARCAS Y PATENTES

La Sociedad y sus Filiales tienen sus Marcas registradas en Chile.

Dada las características de Grupo Empresas Navieras S.A. como Sociedad Inversora, y sus subsidiarias como prestadoras de servicios, no son aplicable patentes de procesos productivos.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

La Sociedad históricamente ha efectuado la mayoría de sus inversiones con fondos propios.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

La Sociedad desarrolla sus actividades financieras a través de los Bancos BBVA, Security, Chile e Itaú.

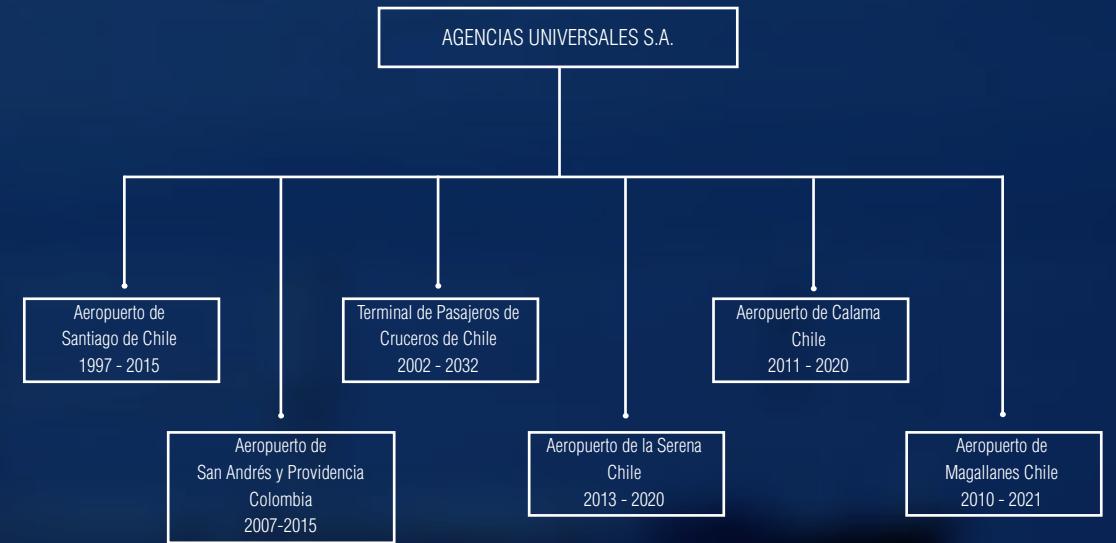
LICENCIAS, FRANQUICIAS, ROYALTIES Y/O CONCESIONES DE LA MATRIZ Y SUBSIDIARIAS.

- No aplicable para la Matriz Grupo Empresas Navieras S.A.
- Agencias Universales S.A., como operador logístico ha orientado su gestión a la administración y operación de terminales de cargas y pasajeros. En los últimos diez años ha obtenido la concesión de importantes aeropuertos de Chile y en América Latina, que lo han posicionado como una empresa líder en el área de operaciones aeroportuarias. Su experiencia en el ámbito de la logística, sumado al respaldo financiero, le ha permitido entregar un servicio diligente y apropiado a la necesidad de los usuarios permitiéndole renovar contratos y proyectar los compromisos adquiridos.

Agunsa ha participado activamente en el diseño, habilitación y operación de puerto en la región. El desafío de su tarea está en promover puertos capacitados para mover todo tipo de cargas y entregar a sus clientes una atención eficiente.

Ha agilizado y optimizado las operaciones para transferir carga al menor costo posible, generando las condiciones necesarias para fortalecer la comunidad.

TERMINALES DE PASAJEROS Y FECHAS DE CONCESIÓN



TERMINALES DE CARGA Y TONELADAS MOVILIZADAS



- Portuaria Cabo Froward S.A., posee 2 concesiones marítimas en Calbuco (para la operación del Terminal de Carga General y el Muelle San José), en Coronel posee 4 concesiones, de las cuales 3 son para las operaciones de los Muelles.



PROPIEDADES E INTALACIONES

CARACTERÍSTICAS DE LAS PROPIEDADES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad no tiene Propiedades, la situación de sus subsidiarias serán informadas por ellas directamente.

TERRENOS PARA FUTUROS PROYECTOS

La Sociedad no tiene Terrenos para futuros proyectos, la situación de sus subsidiarias serán informadas por ellas directamente.

ÁREAS DE CONCESIÓN Y/O TERRENOS

No aplicable para Grupo Empresas Navieras S.A.

FACTORES DE RIESGO

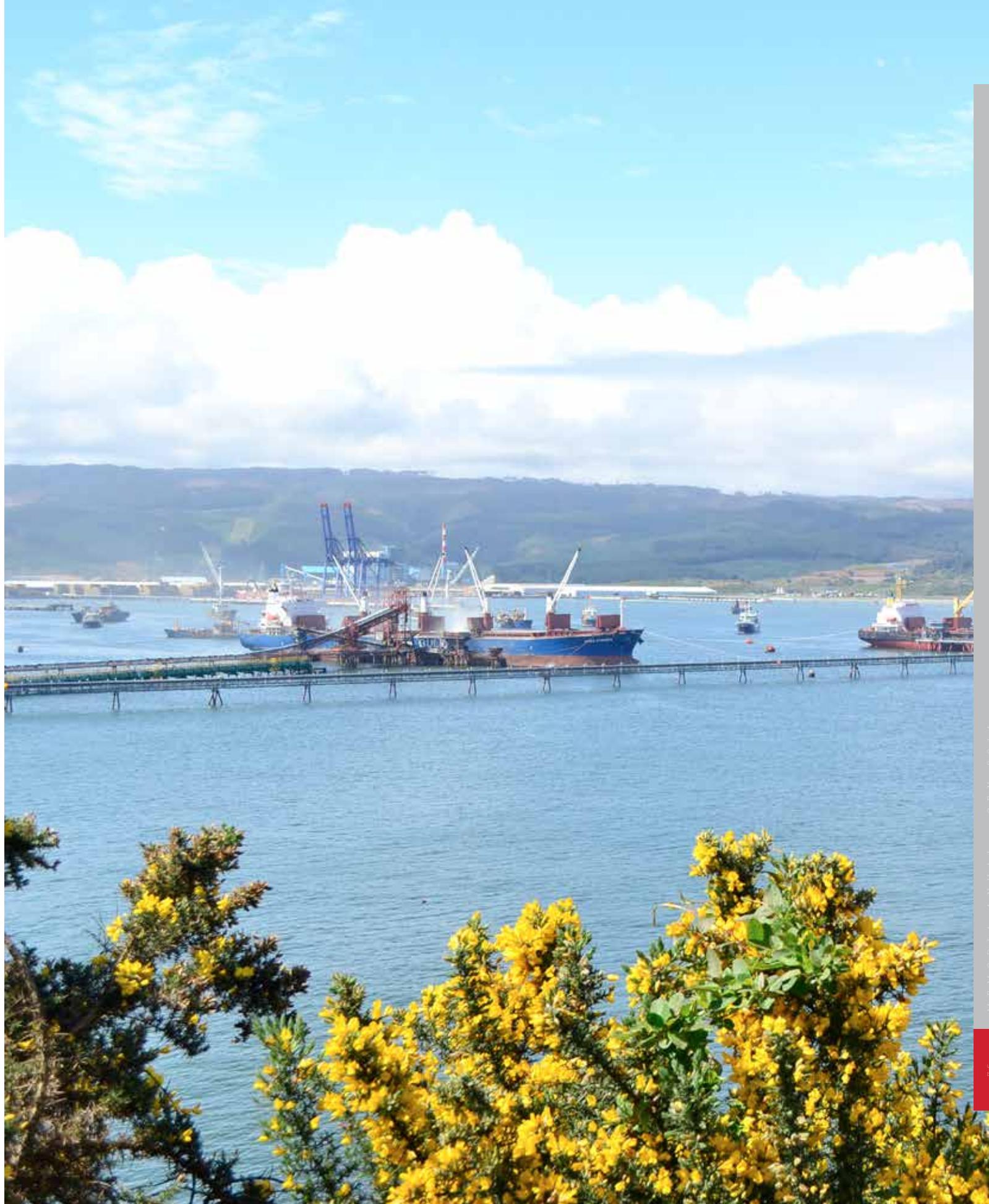
Por tratarse de una sociedad inversora, está sujeta a las variaciones del mercado accionario. Por ser sus principales inversiones en sociedades anónimas abiertas, componente de la actividad marítima de Chile, asume

los riesgos indirectamente que son propios del negocio navieroportuario, 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.

PLANES DE INVERSIÓN

La matriz GEN tiene dentro de sus planes permanentes el apoyo a las necesidades de sus subsidiarias. Del mismo modo, si surgiera una oportunidad de negocio relacionado, ella siempre se estudia. Los planes de las subsidiarias son variados e informados por ellos directamente.



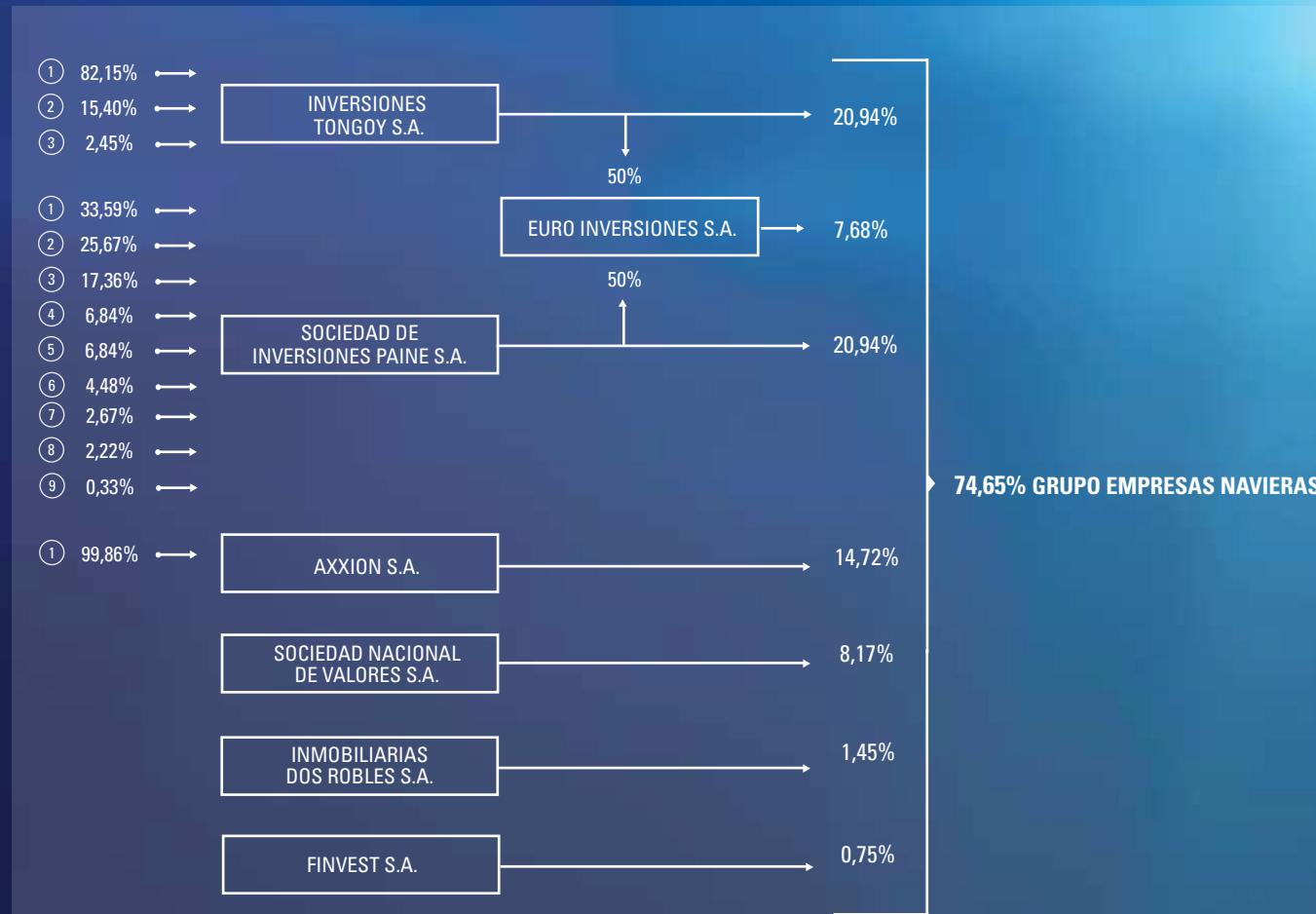
PROPIEDAD Y ACCIONES

SITUACIÓN DE CONTROL

La sociedad no tiene controlador.

IDENTIFICACIÓN DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Conforme lo indica la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y lo solicitado por el oficio N° 15.673 de fecha 22/11/2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y considerando que la matriz no tiene controlador y la información que los accionistas ha puesto a disposición de Grupo Empresas Navieras S.A., se indican las personas naturales últimas que están detrás de las sociedades que se detallan, señalando en cada caso su RUT y porcentaje de participación en ellas, tanto directo como indirecto:



Nota: Los números del 1 al 9 encerrados en circulos se detallan en páginas siguientes.

INVERSIONES TONGOY S.A.

Grupo	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación
1	-María Elena de Inversiones S.A.	Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	41,85%
	-Los Ceibos de Inversiones S.A.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	11,45%
	-Seguros y Reclamos Marítimos Ltda.	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	11,45%
	-Servicios e Inversiones Marítimas Ltda.	Gabriel Urenda Salamanca	8.534.856-6	2,90%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	2,90%
		María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	2,90%
		Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	2,90%
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	2,90%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	2,90%
	Total participación	82,15%		
2	-Servicios e Inversiones Santa Filomena Ltda.	Hernán Sofía Prieto	2.096.528-2	15,24%
		Alejandro Fuenzalida Argómedo	6.441.724-K	0,08%
		Patricio Baeza Aspee	8.289.102-1	0,08%
	Total participación	15,40%		
3	-Inversiones Santa Julia S.A.	José Manuel Zapico Ferre	3.085.479-9	0,62%
		Soledad Zapico Mackay	8.836.413-9	0,61%
		Rocío Zapico Mackay	8.856.241-0	0,61%
		José Manuel Zapico Mackay	8.901.155-8	0,61%
Total participación		2,45%		

-Inversiones Tongoy S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A.
 -Servicios e Inversiones Marítimas Ltda., accionista de Inversiones Tongoy S.A., posee participación en Sociedad Nacional de Valores S.A. y a través de ésta en Sociedad de Inversiones Paine S.A.

SOCIEDAD DE INVERSIONES PAINÉ S.A.

Grupo	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación
1	-Sociedad Nacional de Valores S.A. -Inversiones Santa Paula Ltda.	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	12,92%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	12,15%
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,30%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,30%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,90%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	1,35%
		Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	4,53%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,57%
		Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,57%
		Total participación		33,59%
2	-Inmobiliaria Dos Robles S.A. -Inmobiliaria Monte Alto S.A. -Inmobiliaria Las Torres S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	18,83%
		Francisco Gardeweg Jury	15.366.347-5	0,06%
		María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	3,39%
		Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	3,39%
3	-Finvest S.A.	Total participación		25,67%
		Felipe Irarrázaval Ovalle	7.015.317-3	17,36%
		Total participación		17,36%
4	-Inversiones Río Los Cíervos S.A.	Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	6,44%
		María José Jabat Prieto	8.868.497-4	0,20%
		María Sol Landa Alonso	9.703.166-5	0,20%
5	-Inversiones Santa Ángela S.A.	Total participación		6,84%
		Sergio Pinto Román	3.821.577-9	3,64%
		Sergio Pinto Fernández	8.018.789-0	0,80%
		Olguigna Pinto Fernández	9.029.234-K	0,80%
		Maria Inés Pinto Fernández	8.240.994-7	0,80%
		Jaime Pinto Fernández	9.657.524-6	0,80%
		Total participación		6,84%
		Jaime Barahona Vargas	4.208.242-2	4,25%
6	-Trade Australis S.A.	Jaime Barahona Urzúa	8.869.115-6	0,23%
		Total participación		4,48%
7	-Santiago East S.A.	José Luis Chanes Carvajal	7.015.602-4	2,67%
		Total participación		2,67%
8	-Eklonia S.A.	Eugenio Valenzuela Carvallo	5.775.663-2	2,19%
		Ljuwica Jadresic Vargas	2.289.101-4	0,03%
		Total participación		2,22%
9	-MVM Oyarzún S.A.	Marcelo Ramos de Aguirre	8.985.372-9	0,33%
		Total participación		0,33%

-Sociedad de Inversiones Paine S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A.

-Sociedad Nacional de Valores S.A., Inmobiliaria Dos Robles S.A. y Finvest S.A., accionistas de Sociedad de Inversiones Paine S.A., son accionistas directos en Grupo Empresas Navieras S.A.

-Inversiones Santa Paula Ltda., accionista de Sociedad de Inversiones Paine S.A., tiene participación en Sociedad Nacional de Valores S.A.

AXXION S.A.

Grupo	Personas Jurídicas	Persona Natural	RUT	Participación
1	-Inversiones Bettan Ltda.	Carlos Heller Solari	8.717.000-4	28,96%
		Andrea Heller Solari	8.717.078-0	28,76%
		Liliana Solari Falabella	4.284.210-9	25,26%
		Paola Barrera Heller	15.960.799-2	4,25%
		Pedro Heller Ancarola	17.082.751-1	4,19%
		Alberto Heller Ancarola	18.637.628-5	4,19%
		Felipe Rossi Heller	18.637.490-8	4,25%
	Total participación			99,86%

La sociedad matriz no tiene conocimiento de otras personas naturales o jurídicas que indirectamente posean más del 10% de participación en la propiedad.



IDENTIFICACIÓN DE 12 MAYORES ACCIONISTAS

Los principales accionistas al 31 de Diciembre de 2014, son los siguientes:

NOMBRE	RUT ACCIONISTAS	CANTIDAD ACCIONES	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN
Inversiones Tongoy S.A.	95.064.000-6	1.446.813.294	20,94%
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	95.574.000-9	1.446.813.293	20,94%
Axxion S.A.	90.818.000-3	1.017.449.607	14,72%
Sociedad Nacional de Valores S.A.	96.976.710-4	564.280.273	8,17%
Euro Inversiones S.A.	96.504.840-5	530.731.543	7,68%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.966.250-7	456.136.615	6,60%
Del Bene Inversiones S.A.	Extranjero	318.673.021	4,61%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	220.760.804	3,19%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	194.944.183	2,82%
A.F.P. Provida S.A. Fondo de Pensiones C	98.000.400-7	160.986.060	2,33%
A.F.P. Habitat S.A. para Fondo de Pensiones C	98.000.100-8	96.055.891	1,39%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	96.767.630-6	93.564.526	1,35%
Otros 120 accionistas	-	362.620.792	5,26%
Total		6.909.829.902	100%

- La sociedad no tiene controlador.

- La Sociedad al 31 de diciembre de 2014, posee una totalidad de 132 Accionistas.

- La Sociedad posee Serie única de Acciones sin Valor Nominal.

CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD

Durante el año 2014, los cambios de mayor importancia en la propiedad fueron:

Principales accionistas	Nº de acciones al 31-12-2014	Nº de acciones al 31-12-2013	Variación 2014/2013 Nº de Acciones
Sociedad Nacional de Valores S.A.(1)	564.280.273	408.140.339	156.139.934
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	456.136.615	458.590.260	(2.453.645)
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	220.760.804	379.614.035	(158.853.231)
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	194.944.183	194.913.093	31.090

1) Corresponde a un retiro de acciones desde la custodia de BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa.



UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS

UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE:

De acuerdo a lo solicitado en la circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros, Grupo Empresas Navieras S.A. ha informado que para determinar la Utilidad Liquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional de cada año, deducirá o agregará al ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a todos 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 liquida 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.

El resultado del ejercicio 2014, fue una utilidad de US\$ 11.605.701., la cual no presenta ajustes según lo expresado en el párrafo anterior, estableciéndose esta como la utilidad líquida distribuible.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS:

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.

DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN

AÑO	FECHA DE PAGO	N°	TIPO	DIVIDENDOS POR ACCIÓN \$ (HISTÓRICOS)
1993	04-01-93	1	Provisorio	24,50000
1993	19-05-93	2	Definitivo	7,80000
1993	27-12-93	3	Provisorio	20,00000
1994	10-05-94	4	Definitivo	14,50000
1995	26-05-95	5	Definitivo	20,00000
1995	23-10-95	6	Provisorio	15,00000
1996	24-05-96	7	Definitivo	0,22912(*)
1997	30-04-97	8	Definitivo	0,21000
1997	26-11-97	9	Provisorio	0,10000
1998	20-05-98	10	Definitivo	0,09080
1999	28-05-99	11	Definitivo	0,10497
2001	25-05-01	12	Definitivo	0,10572
2001	11-09-01	13	Definitivo	0,18104
2002	24-05-02	14	Definitivo	0,20500
2003	08-01-03	15	Provisorio	0,134872028
2003	23-05-03	16	Definitivo	0,19934
2004	28-05-04	17	Definitivo	0,35000
2004	12-11-04	18	Definitivo	0,21000
2005	27-05-05	19	Definitivo	0,44000
2005	28-10-05	20	Provisorio	0,35000
2006	10-05-06	21	Definitivo	0,70000
2007	30-04-07	22	Definitivo	0,44000
2007	26-10-07	23	Provisorio	0,20000
2008	29-04-08	24	Definitivo	0,66850
2008	28-11-08	25	Provisorio	0,31424
2009	17-04-09	26	Definitivo	0,31424
2010	26-05-10	27	Eventual	0,28007
2011	13-01-11	28	Provisorio	0,51948
2011	05-05-11	29	Definitivo	0,57505
2012	18-10-12	30	Provisorio	0,27076
2013	29-05-13	31	Definitivo	0,35951
2014	23-05-14	32	Definitivo	0,74257

(*) La variación del monto de dividendo por acción , se debe a que durante 1995, los accionistas de GEN 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.



TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2014, de acuerdo al Registro de Accionistas, no se efectuaron transacciones de acciones por parte de personas relacionadas y durante el año 2013 se detallan las siguientes transacciones de acciones correspondientes a inversiones financieras:

EJERCICIO 2013					
ACCIONISTAS	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA DE ACCIONES	VENTA DE ACCIONES	PRECIO UNITARIO \$	MONTO TOTAL \$
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Sociedad relacionada con Director	11.262.269	-	17,70	199.342.161
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Sociedad relacionada con Director	7.987.245	-	17,00	135.783.165
Sociedad Nacional de Valores S.A.	Sociedad relacionada con Director	50.000.000	-	16,00	800.000.000

ESTADÍSTICA TRIMESTRAL DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES DE GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

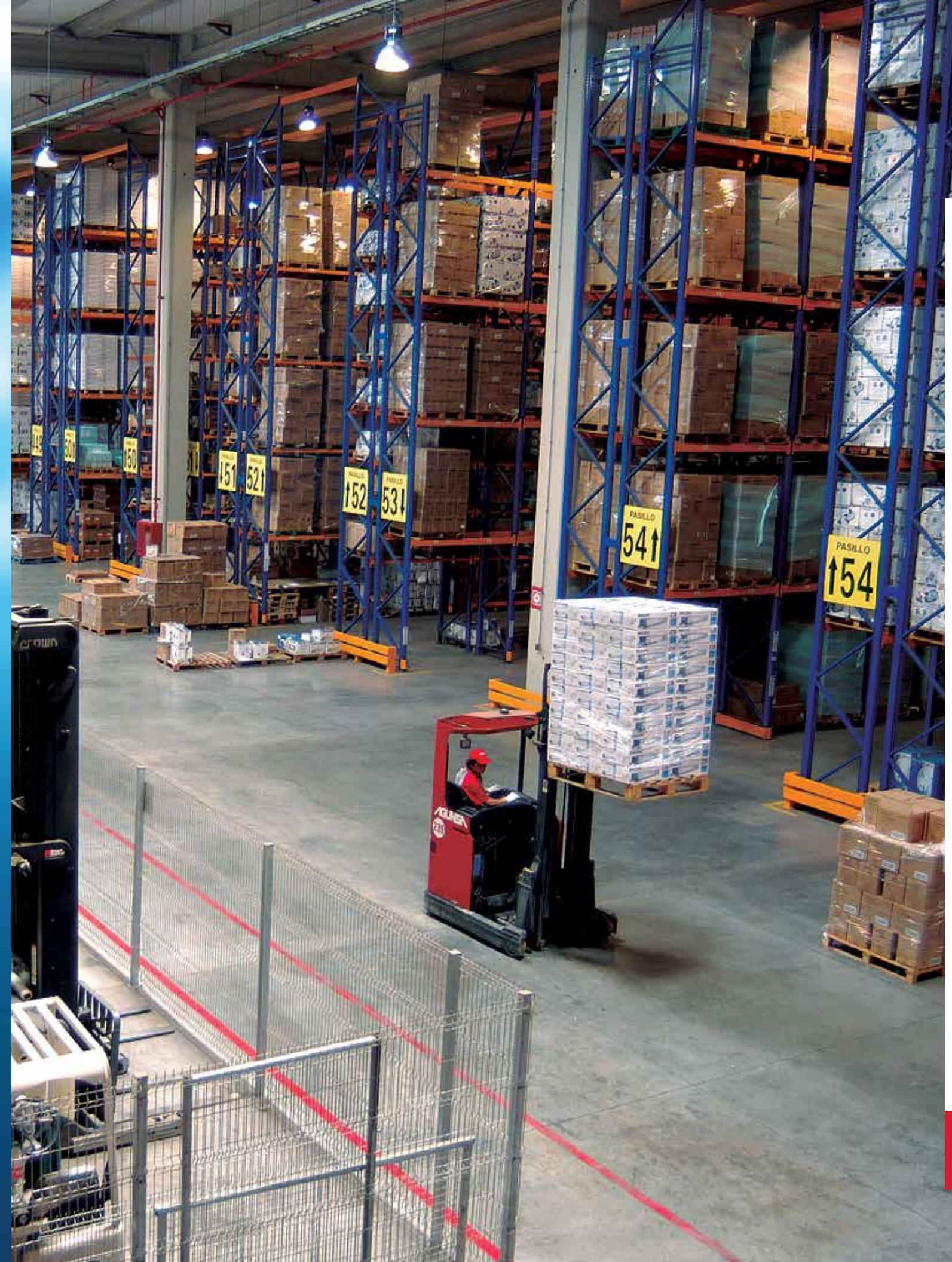
AÑO	TRIMESTRE	ACCIONES TRANSADAS	MONTO TOTAL TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN \$
2012	I	25.068.171	469.119.341	18,71
2012	II	223.835	4.203.485	18,78
2012	III	4.496.797	81.090.826	18,03
2012	IV	4.701.772	81.827.963	17,40
2013	I	6.639.749	114.896.699	17,30
2013	II	9.101.140	153.867.893	16,91
2013	III	32.000	489.800	15,31
2013	IV	631.039	9.925.027	15,73
2014	I	1.602.614	22.111.539	13,80
2014	II	1.215.670	16.500.678	13,57
2014	III	8.738.643	148.382.666	16,98
2014	IV	8.348.570	134.671.117	16,13

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, Santiago.
 Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores, Valparaíso.
 Bolsa Electrónica de Chile, Santiago.

COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DE NAVIERA CON RESPECTO AL ÍNDICE BURSÁTIL IGPA

AÑO	TRIMESTRE	IGPA	VARIACIÓN	PRECIO CIERRE \$	VARIACIÓN
2013	1er	21.698,32	2,98%	17,7	4,12%
	2do	19.861,10	-8,47%	17	-3,95%
	3er	18.833,77	-5,17%	17	0,00%
	4to	18.227,05	-3,22%	14,2	-16,47%

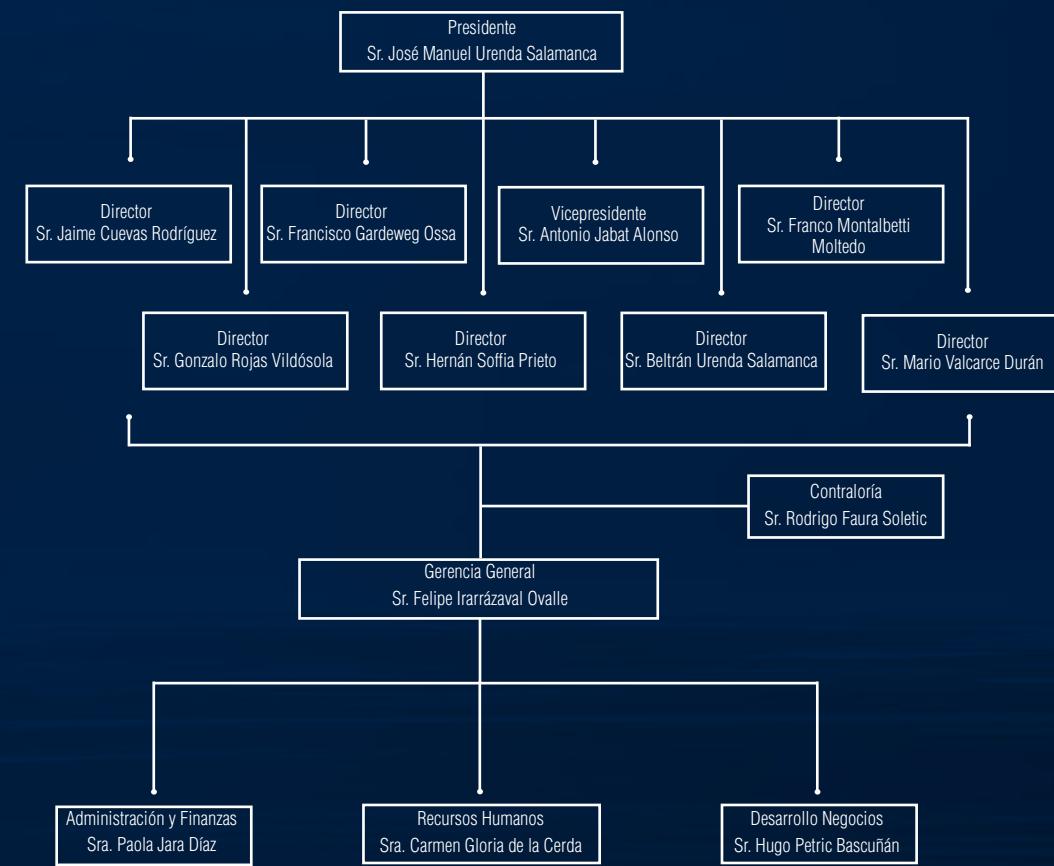
AÑO	TRIMESTRE	IGPA	VARIACIÓN	PRECIO CIERRE \$	VARIACIÓN
2014	1er	18.552,57	1,79%	13,5	-4,93%
	2do	18.899,87	1,87%	13,4	-0,74%
	3er	19.250,93	1,86%	16,99	26,79%
	4to	18.870,41	-1,98%	16	-5,83%





ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

ORGANIGRAMA



DESCRIPCIÓN DEL DIRECTORIO

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de nueve miembros, y no contempla miembros suplentes. Los Directores duran 3 años en sus funciones según lo establecidos en los Estatutos de la Sociedad, y pueden ser reelegidos indefinidamente.

La ejecución de las instrucciones del Directorio está encargada al Gerente General, quien a su vez está respaldado por gerentes, asesores y profesionales que en conjunto controlan los aspectos administrativos financieros, de inversiones y técnicos en general.



IDENTIFICACIÓN DEL DIRECTORIO 2013 - 2014

Nombre	RUT	Profesión	Cargo	Fecha de nombramiento reelección - cesación del cargo ^(c)
Sr. Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	Abogado	Presidente Honorario	30 de abril 2013 ^(c)
Sr. José Manuel Urenda S.	5.979.423-k	Abogado	Presidente	30 de abril 2013
Sr. Antonio Jabat A.	2.095.649-6	Capitán de Alta Mar	Vicepresidente	30 de abril 2013
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	Abogado	Director	30 de abril 2013
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-k	Ingeniero Comercial	Director	30 de abril 2013
Sr. Mario Valcarce Durán	5.850.972-8	Ingeniero Comercial	Director	30 de abril 2013
Sr. Hernán Sofía Prieto	2.096.528-2	Abogado	Director	30 de abril 2013
Sr. Jaime Cuevas Rodríguez	10.290.120-7	Ingeniero Comercial	Director	30 de abril 2013
Sr. Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Ingeniero Comercial	Director	30 de abril 2013
Sr. Gonzalo Rojas Vildósola	6.179.689-4	Ingeniero Comercial	Director	30 de abril 2013
Sr. Carlos Heller Solari	8.717.000-4	Empresario	Director	27 de marzo 2013 ^(c)

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad canceló las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

DIRECTOR	CARGO	DIETA MUS\$	REPRESENTACIÓN MUS\$	PARTICIPACIÓN MUS\$	DIETA COMITÉ MUS\$	TOTAL AÑO 2014 MUS\$	TOTAL AÑO 2013 MUS\$
Sr. Beltrán Urenda Zegers	Presidente Honorario	-	-	-	-	-	153
Sr. José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	28	28	120	-	176	151
Sr. Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	21	21	89	-	131	104
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	Director	14	14	60	9	97	77
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	Director	14	14	60	-	88	98
Sr. Mario Valcarce Durán	Director	14	14	60	9	97	104
Sr. Hernán Sofía Prieto	Director	14	14	60	-	88	94
Sr. Jaime Cuevas Rodríguez	Director	14	14	60	9	97	27
Sr. Franco Montalbetti Moltedo	Director	14	14	60	-	88	20
Sr. Gonzalo Rojas Vildósola	Director	14	14	60	-	88	74
Sr. Carlos Heller Solari	Director	-	-	-	-	-	47
Totales		147	147	629	27	950	949

Asimismo, cabe informar que durante el año 2014 se pagó honorarios especiales al Presidente Ejecutivo Don José Manuel Urenda Salamanca por MUS\$555 por su dedicación especial al cargo.

Durante el año 2014 el Directorio no incurrió en gastos de asesorías.

Asimismo, los Directores de la Matriz que son Directores de las subsidiarias percibieron de estas últimas durante el año 2014 las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

DIRECTOR	DIETA MUS\$	REPRESENTACIÓN MUS\$	PARTICIPACIÓN MUS\$	DIETA COMITÉ MUS\$	TOTAL AÑO 2014 MUS\$	TOTAL AÑO 2013 MUS\$
Sr. José Manuel Urenda Salamanca	70	43	200	-	313	354
Sr. Antonio Jabat Alonso	56	28	56	-	140	227
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	85	28	105	-	218	223
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	68	40	108	-	216	236
Sr. Jaime Cuevas Rodríguez	13	13	56	-	82	18
Sr. Franco Montalbetti Moltedo	78	35	153	9	275	300
Totales	370	187	678	9	1.244	1.358

COMITÉ DE DIRECTORES, AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2013, 2014.

Remuneraciones Percibidas.

DIRECTOR	DIETA COMITÉ 2014 MUS\$	DIETA COMITÉ 2013 MUS\$
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	9	7
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	-	4
Sr. Mario Valcarce Durán *	9	10
Sr. Jaime Cuevas Rodríguez *	9	7
Sr. Gonzalo Rojas Vildósola	-	4
Totales	27	32

* Director Independiente

El Comité de Directores de la Sociedad no ha contratado Asesorías.

EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Nombre	RUT	Profesión	Cargo	Fecha en que ocupa el cargo
Sr. José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-k	Abogado	Presidente Ejecutivo	1987
Sr. Felipe Irarrázaval Ovalle	7.015.317-3	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General	2013
Sr. Rodrigo Faura Soletic	8.465.039-0	Contador Auditor, Licenciado en Ciencias Económicas	Gerente Contralor	1993
Sra. Carmen Gloria de la Cerdá Cayazzo	10.306.341-8	Psicóloga	Gerente Corporativo de Personas	2012
Sr. Hugo Petric Bascuñán	6.026.155-5	Ingeniero Civil Industrial	Gerente Corporativo Desarrollo de Negocios	2008

EJECUTIVOS PRINCIPALES, AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2013, 2014.

Remuneraciones Percibidas

Nombre	REMUNERACIÓN 2014 MUS\$	REMUNERACIÓN 2013 MUS\$
Ejecutivos Principales	6.989	8.518

Durante el año 2014 no se han pagado indemnizaciones por años de servicios Gerentes o Ejecutivos. La Sociedad no tiene planes de incentivos para Directores y ejecutivos principales, salvo una participación equivalente al 2% de la utilidad anual, la cual fue establecida en Junta General Ordinaria de Accionistas y que se distribuye entre los miembros del Directorio.

DOTACIÓN DEL PERSONAL

	MATRIZ	SUBSIDIARIAS
Ejecutivos	5	262
Profesionales y Técnicos	4	1.701
Trabajadores	5	2083

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE DIRECTORES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD.

	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Sr. José Manuel Urenda Salamanca	9,39%
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	2,84%
Sr. Antonio Jabat Alonso	1,60%
Sr. Hernán Sofía Prieto	3,78%
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	6,12%
Sr. Franco Montalbetti Molledo	5,72%
Sr. Felipe Irarrázaval Ovalle	5,05%

Los Directores y Ejecutivos Principales que no han sido nombrados anteriormente, no poseen participación en la Sociedad.



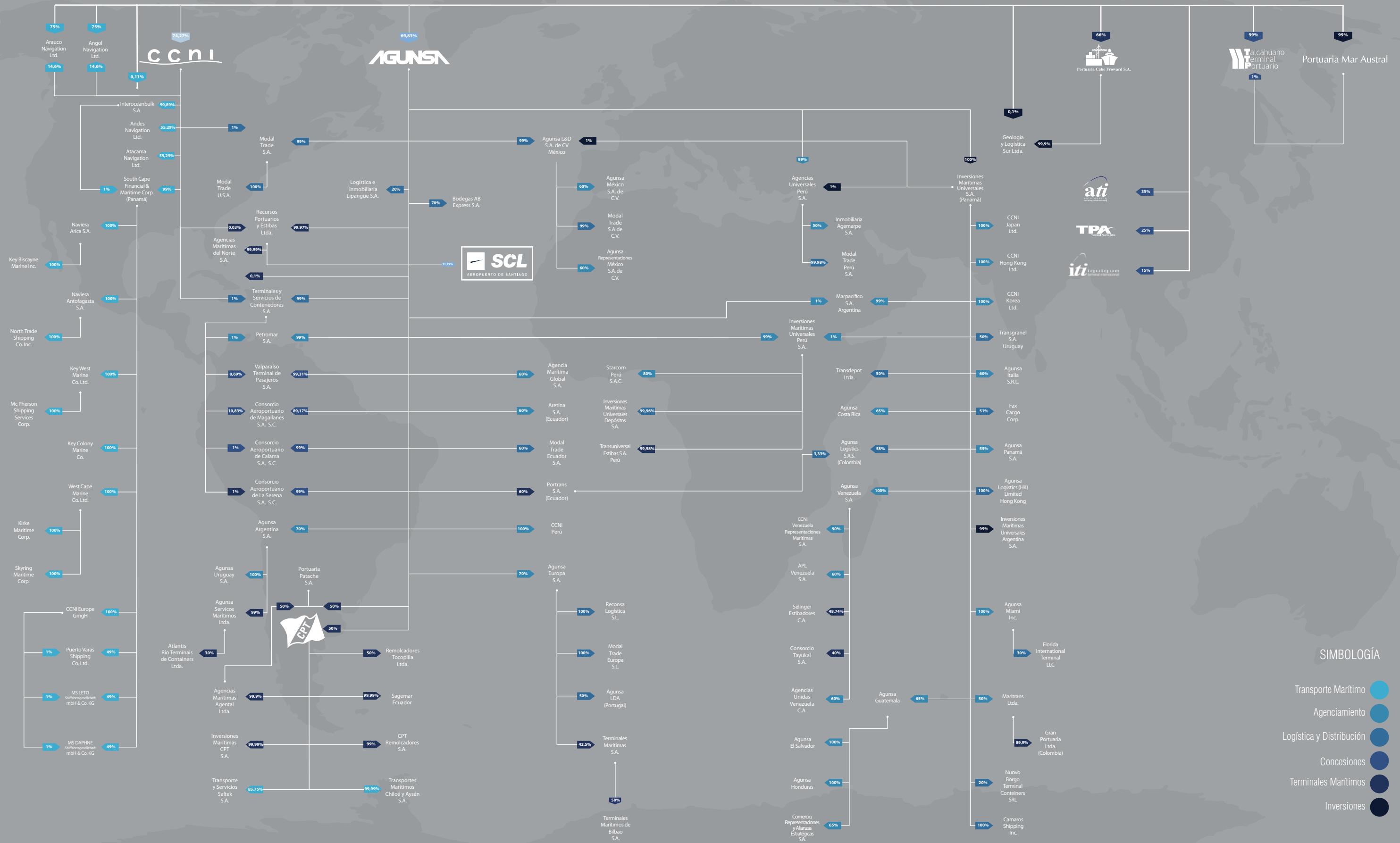
02

CAPÍTULO

INFORMACIÓN
SOBRE INVERSIONES



ESTRUCTURA DE EMPRESAS PRINCIPALES



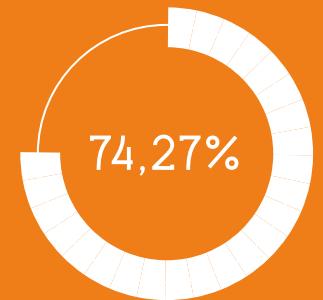


Dentro de GEN, Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI) tiene a su cargo el transporte marítimo, manteniendo servicios regulares entre los países sudamericanos de la costa oeste y este, y los principales mercados de su comercio exterior: Norte de Europa, Mediterráneo, Asia, Estados Unidos. Aparte del transporte full containers, CCNI atiende el transporte de cargas masivas, de preferencia aquellas que constituyen en el grueso de la exportación chilena.

Durante el 2014, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores Beltrán Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, Antonio Jabat Alonso, José Manuel Urenda Salamanca, Francisco Gardeweg Ossa, se desempeñaron como Directores de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Abierta
DOMICILIO LEGAL	Plaza de la Justicia 59, Valparaíso
DOMICILIO COMERCIAL	Av. Andrés Bello 2687, piso 17, Santiago
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 177.010
PATRIMONIO	MUS\$ 90.719
OBJETO SOCIAL	Armador
PRESIDENTE	Beltrán Felipe Urenda Salamanca
VICEPRESIDENTE	Franco Montalbetti Moltedo
DIRECTORES	Antonio Jabat Alonso Juan Fernando Waidele Cortes José Manuel Urenda Salamanca Francisco Gardeweg Ossa Vicente Muñiz Rubio José Luis Navarrete Medina Ramiro Andrés Sanchez Tuculet
GERENTE GENERAL	José Luis Chanes Carvajal

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



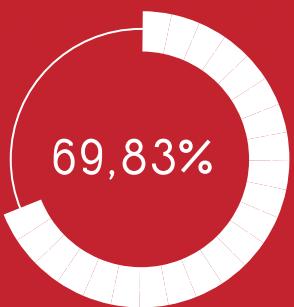
AGUNSA

Agencias Universales S.A. (AGUNSA), atiende, a través de su red, las cargas en los puertos de las costas oeste y este sudamericana, como asimismo, el transporte terrestre y la estadía transitoria de estas cargas en los terminales. También actúa en la actividad de representar y dar servicios a naves nacionales y extranjeras, en todos los lugares donde tiene oficinas o representaciones, y tiene una intervención muy activa en la contratación del transporte marítimo de las cargas para esas naves. Asimismo participa como inversora en sociedades operadoras de los aeropuertos de Santiago, Calama, La Serena y Punta Arenas, y CPT Empresas Marítimas S.A.

Durante el 2014, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, Beltrán Urenda Salamanca, Francisco Gardeweg Ossa, Jaime Cuevas Rodríguez, se desempeñaron como Directores de Agencias Universales S.A.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Abierta
DOMICILIO LEGAL	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
DOMICILIO COMERCIAL	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 39.566
PATRIMONIO	MUS\$ 195.835
OBJETO SOCIAL	Agencias de naves y empresa de muellaje y lanchaje
PRESIDENTE	José Manuel Urenda Salamanca
VICEPRESIDENTE	Franco Montalbetti Moltedo
DIRECTORES	Cristian Eyzaguirre Johnston Beltrán Felipe Urenda Salamanca Mikel Uriarte Plazaola Francisco Gardeweg Ossa Ana Soledad Bull Zúñiga Vicente Muñiz Rubio Jaime Cuevas Rodríguez
GERENTE GENERAL	Luis Mancilla Pérez

PARTICIPACIÓN

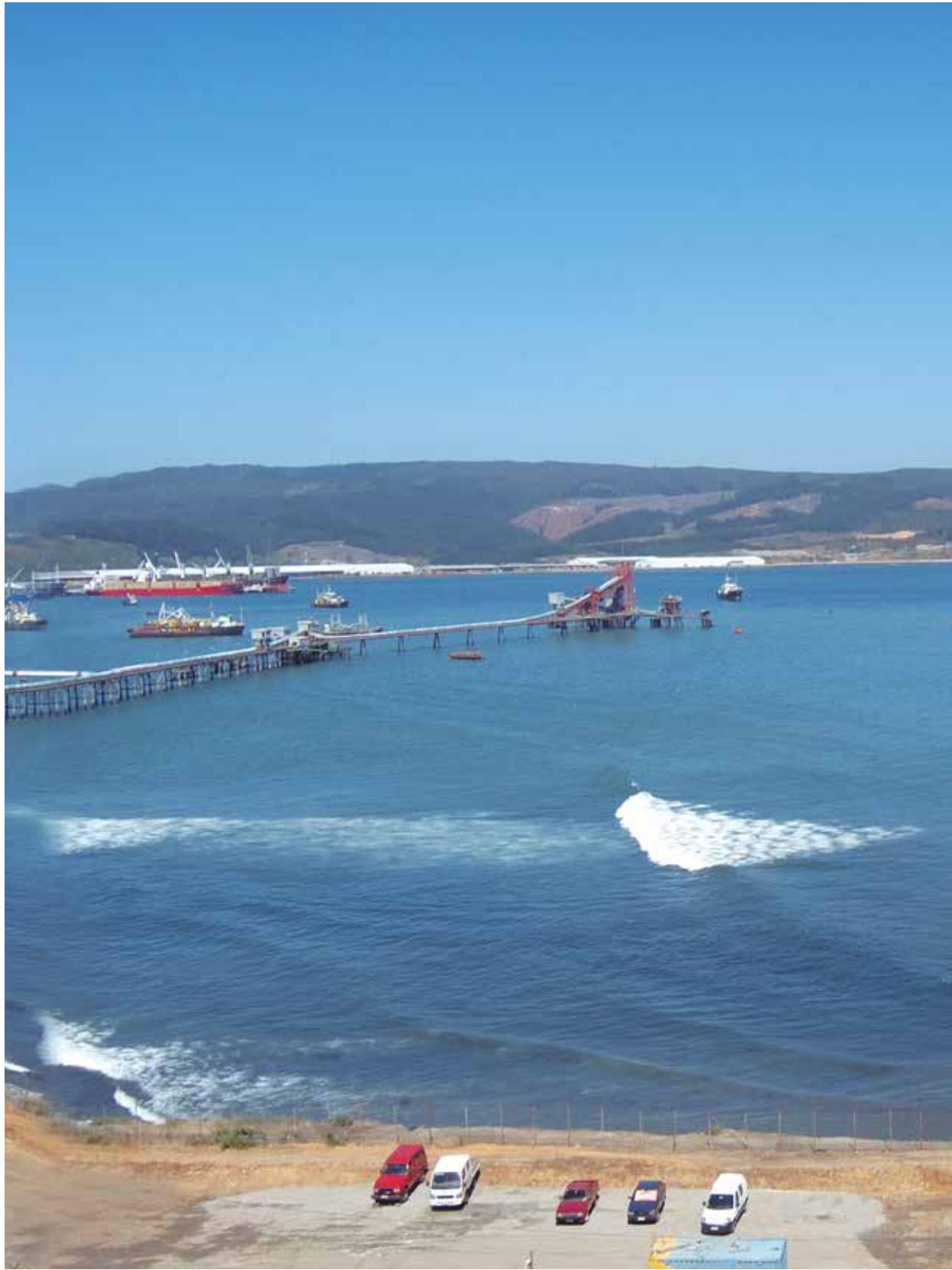


Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Portuaria Cabo Froward S.A.

Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), dentro de GEN, tiene la propiedad y operación de puertos. Es propietaria de tres muelles graneleros en la costa norte de la Bahía de Coronel, VIII Región de Chile, lugar con un abrigo natural muy escasos en nuestro litoral. Asimismo es propietaria de un muelle en la X Región, Calbuco. Efectúa faenas de carga, descarga y acopio de gráneles y líquidos.

Durante el 2014, los directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores Antonio Jabat Alonso, Francisco Gardeweg Ossa, Beltrán Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, José Manuel Urenda Salamanca, se desempeñaron como directores de Portuario Cabo Froward S.A.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Abierta
DOMICILIO LEGAL	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
DOMICILIO COMERCIAL	Palomares s/n, Coronel
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 15.786
PATRIMONIO	MUS\$ 55.029
OBJETO SOCIAL	Explotación comercial y desarrollo de muelles portuarios
PRESIDENTE	Antonio Jabat Alonso
VICEPRESIDENTE	Francisco Gardeweg Ossa
DIRECTORES	Beltrán Felipe Urenda Salamanca Franco Montalbetti Moltedo José Manuel Urenda Salamanca Juan Manuel Gutiérrez Philippi José Luis Navarrete Medina
GERENTE GENERAL	Juan Esteban Bilbao García

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Angol

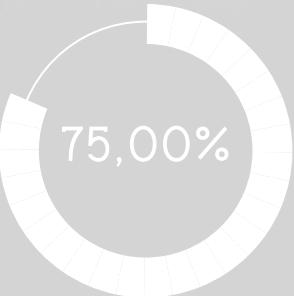
Angol Navigation Ltd., sociedad encargada de la compra, uso, operación, prenda, hipoteca, arriendo, subarriendo, venta, construcción y reparación de naves de todo tipo para el transporte de cualquier tipo de carga por tierra, agua o aire; así como participar en el comercio marítimo entre los distintos puertos del mundo.

La operación de Angol Navigation Ltd., comenzará el mes de Marzo de 2015 cuando el Astillero Hanjin Heavy Industries & Construction, Co, Ltd haga entrega de la Nave Porta Contenedores de 9.000 TEU de capacidad, que la Sociedad ordenó construir según contrato suscrito con fecha 16 de noviembre de 2012.

Durante el 2014, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, el Gerente Contralor, señor Rodrigo Faura Soletic y el Gerente de Desarrollo y Negocios, señor Hugo Petric Bascuñán, se desempeñaron como directores de Angol Navigation Ltd.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima
DOMICILIO LEGAL	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
DOMICILIO COMERCIAL	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 18.353
PATRIMONIO	MUS\$ 16.730
OBJETO SOCIAL	Sociedad Naviera
PRESIDENTE	Beltrán Urenda Salamanca
DIRECTORES	Rodrigo Faura Soletic Hugo Petric Bascuñán Martina Meinders-Michael

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

ARAUCO

Arauco Navigation Ltd., sociedad encargada de la compra, uso, operación, prenda, hipoteca, arriendo, subarriendo, venta, construcción y reparación de naves de todo tipo para el transporte de cualquier tipo de carga por tierra, agua o aire; así como participar en el comercio marítimo entre los distintos puertos del mundo.

La operación de Arauco Navigation Ltd., comenzará el mes de Febrero de 2015 cuando el Astillero Hanjin Heavy Industries & Construction, Co, Ltd haga entrega de la Nave Porta Contenedores de 9.000 TEU de capacidad, que la Sociedad ordenó construir según contrato suscrito con fecha 16 de noviembre de 2012.

Durante el 2014, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, el Gerente Contralor, señor Rodrigo Faura Soletic y el Gerente de Desarrollo y Negocios, señor Hugo Petric Bascuñán, se desempeñaron como Directores de Arauco Navigation Ltd.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima
DOMICILIO LEGAL	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
DOMICILIO COMERCIAL	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 19.069
PATRIMONIO	MUS\$ 17.472
OBJETO SOCIAL	Sociedad Naviera
PRESIDENTE	Beltrán Urenda Salamanca
DIRECTORES	Rodrigo Faura Soletic Hugo Petric Bascuñán Martina Meinders-Michael



PARTICIPACIÓN

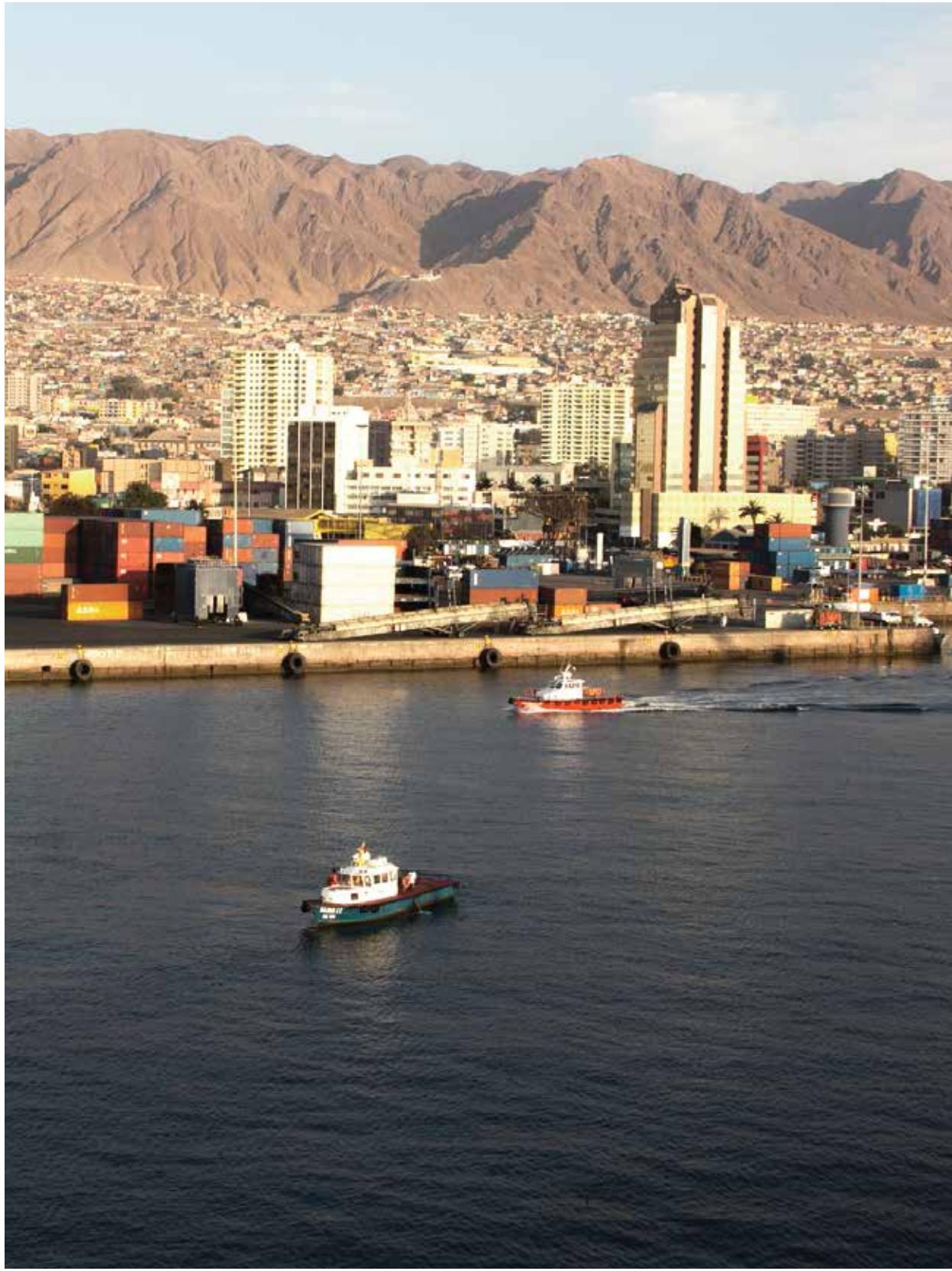


Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI), es la sociedad concesionaria encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Antofagasta.

Durante el 2014, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, se desempeñaron como Directores de Antofagasta Terminal Internacional S.A.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Cerrada
DOMICILIO LEGAL	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
DOMICILIO COMERCIAL	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 7.000
PATRIMONIO	MUS\$ 26.990
OBJETO SOCIAL	Mantención, explotación y desarrollo de frente de atraque, puerto de Antofagasta
PRESIDENTE	Javier Bitar Hirmas
VICEPRESIDENTE	Eugenio Valenzuela Carvallo
DIRECTORES	Franco Montalbetti Moltedo Ramón Jara Araya José Manuel Urenda Salamanca Miguel Sepúlveda Campos Francisco Ramón Gutierrez Philippi Yurik Días Reyes
GERENTE GENERAL	Felipe Ignacio Barison Kahn

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Terminal Puerto Arica S.A. (TPA), es la sociedad encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Arica.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Cerrada
DOMICILIO LEGAL	Máximo Lira 389, Arica.
DOMICILIO COMERCIAL	Máximo Lira 389, Arica.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 5.000
PATRIMONIO	MUS\$ 32.806
OBJETO SOCIAL	Mantención, explotación y desarrollo de frente de atraque, puerto de Arica.
PRESIDENTE	Álvaro Brunet Lachaise
VICEPRESIDENTE	Jaime Barahona Vargas
DIRECTORES	Alfonso Rioja Rodríguez Jan Vermeij Chamy Javier Bitar Hirmas Dionisio Romero Paoletti
GERENTE GENERAL	Diego Bulnes Valdés

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



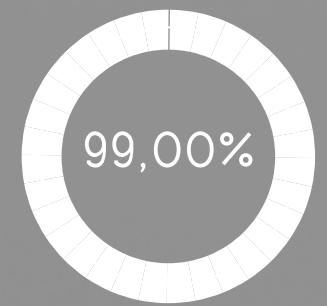
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Portuaria Mar Austral

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Cerrada
DOMICILIO LEGAL	Av Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago.
DOMICILIO COMERCIAL	Av Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 17
PATRIMONIO	MUS\$ 4
OBJETO SOCIAL	Adquisición, administración, exportación, concesionamiento y operación de puertos, muelles, terminales y obras portuarias de todo tipo.
PRESIDENTE	Raúl Mera Zirotti.
DIRECTORES	Oscar Laport Aldunate Sebastián Tortello Branchi
GERENTE GENERAL	Sebastián Tortello Branchi

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI), es la sociedad encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Iquique.

Durante el 2014, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, se desempeñaron como directores de Iquique Terminal Internacional S.A.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Cerrada
DOMICILIO LEGAL	EsmERALDA 340, of. 720, Tarapacá.
DOMICILIO COMERCIAL	EsmERALDA 340, of. 720, Tarapacá.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 10.000
PATRIMONIO	MUS\$ 20.146
OBJETO SOCIAL	Mantención, explotación y desarrollo de frente de atraque, puerto de Iquique
PRESIDENTE	Javier Bitar Hirmas
VICEPRESIDENTE	Victor Pino Torche
DIRECTORES	Franco Montalbetti Moltedo José Manuel Urenda Salamanca Miguel Tortello Schuwirth Francisco Ramón Gutiérrez Philippi Yurik Díaz Reyes Roberto Larraín Sáenz
GERENTE GENERAL	Manuel Cañas Estévez

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP), es la Sociedad encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Talcahuano.

Durante el 2014, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, se desempeñaron como Directores de Talcahuano Terminal Portuario S.A.

TIPO DE SOCIEDAD :	Sociedad Anónima Cerrada
DOMICILIO LEGAL	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
DOMICILIO COMERCIAL	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MUS\$ 10.000
PATRIMONIO	MUS\$ 9.435
OBJETO SOCIAL	Construcción, administración, explotación, desarrollo y conservación del frente de atraque del puerto de Talcahuano.
PRESIDENTE	José Manuel Urenda Salamanca
VICEPRESIDENTE	Franco Montalbetti Moltedo
DIRECTORES	Juan Esteban Bilbao García Rodrigo Jiménez Pacheco Raúl Mera Zirotti
GERENTE GENERAL	Rubén Darío Ramírez Tizzani

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

RELACIONES COMERCIALES ENTRE SUBSIDIARIAS O ASOCIADAS

La Matriz presta servicios de Contraloría Corporativa, Recursos Humanos, Desarrollo y Negocios, Registro de Accionistas y otras funciones administrativas a sus subsidiarias y asociadas, las cuales pretenden mantenerse en el tiempo.

ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS ENTRE SUBSIDIARIAS O ASOCIADAS

Durante el año 2014 Grupo Empresas Navieras S.A. no ha celebrado actos y contratos con las Subsidiarias o Asociadas, que influyan significativamente con las operaciones y resultados de la Sociedad.

OTRAS INVERSIONES

La Sociedad, no posee inversiones que represente más del 20% del Activo Total, y que no tengan el carácter de Subsidiarias o Asociadas.





03

CAPÍTULO

ANTECEDENTES Y
ESTADOS FINANCIEROS
SUBSIDIARIAS

]

INFORMACIÓN FINANCIERA DE SUBSIDIARIA

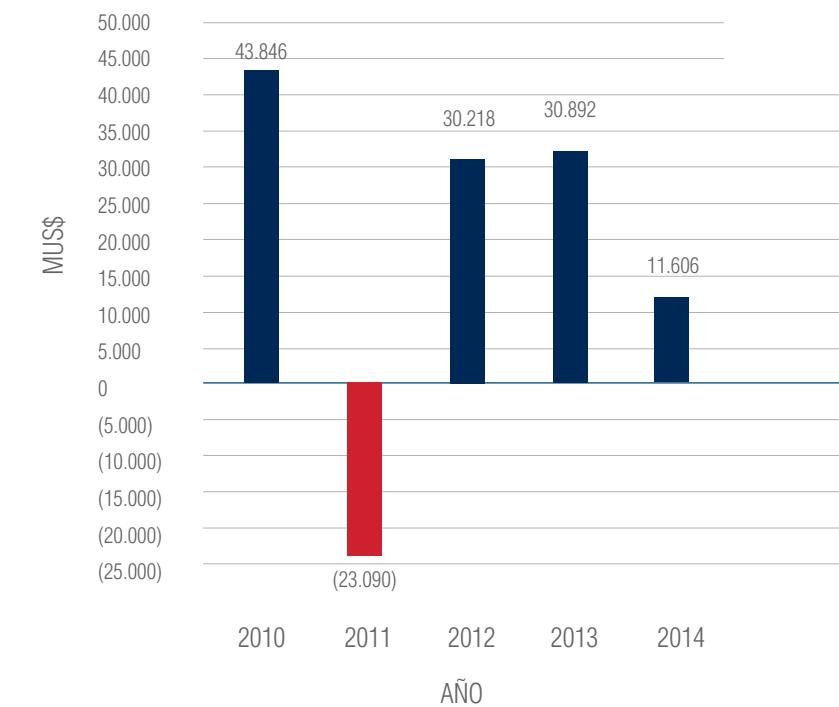
	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. M. US\$	Agencias Universales S.A. M. US\$	Portuaria Cabo Froward S.A. M. US\$	Talcahuano Terminal Portuario S.A. M. US\$	Portuaria Mar Austral S.A. M. US\$	Angol Navigation Ltd. M. US\$	Arauco Navigation Ltd. M. US\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO							
ACTIVOS							
Activos Corrientes	98.105	261.875	7.661	7.030	17	6	-
Activos No Corrientes	140.704	319.556	85.573	22.385	96	18.353	18.994
Activo Total	238.809	581.431	93.234	29.415	113	18.359	18.994
PATRIMONIOS Y PASIVOS							
Pasivo Corrientes	122.254	206.376	11.000	1.629	109	3	230
Pasivo No Corrientes	25.836	179.220	27.205	18.351	1.626	1.626	1.292
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	75.050	164.348	55.029	9.435	4	16.730	17.472
Participaciones No Controladoras	15.669	31.487					
Total Patrimonio y Pasivos	238.809	581.431	93.234	29.415	113	18.359	18.994
ESTADO DE RESULTADOS							
Ingreso de Actividades Ordinarias	90.768	612.205	25.913	3.151	-	-	-
Costos de Ventas	(70.739)	(523.972)	(16.431)	(1.817)	-	-	-
Ganancia Bruta	20.029	88.233	9.482	1.334	-	-	-
Resultados Extraordinarios	(7.813)	(43.316)	(6.320)	(1.717)	(15)	2	(306)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(2.484)	(5.139)	(1.811)	(57)	-	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	9.732	39.778	1.351	(440)	(15)	2	(306)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas	(34.659)	0					
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Propietarios de la Controladora	(24.927)	40.236	1.351	(440)	(15)	2	(306)
Participaciones No Controladoras	-	(458)	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	(24.927)	39.778	1.351	(440)	(15)	2	(306)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES							
Ganancia (Pérdida)	(24.927)	39.778	1.351	(440)	(15)	2	(306)
Componentes de otro Resultado Integral, Antes de Impuestos,							
Ganancias Actuariales por planes de beneficios definidos	(38)	(574)	-	-	-	-	-
Diferencias de Cambio por Conversión	-	(11.651)	-	-	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	(398)	-	-	-	-	-
Coberturas del Flujo de Efectivo	(2.051)	-	-	-	-	(1.108)	(667)
Resultado Integral Total	(27.016)	27.155	1.351	(440)	(15)	(1.106)	(973)
Resultado Integral Atribuible a							
Participaciones No Controladoras Propietarios de la Controladora	(27.016)	27.613	1.351	(440)	(15)	(1.106)	(973)
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no Controladoras	-	(458)					
Resultado Integral Total	(27.016)	27.155	1.351	(440)	(15)	(1.106)	(973)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO							
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	2.294	32.445	6.678	415	-	(1)	(57)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	(34.728)	3.004	(487)	(8.395)	-	(1.314)	(1.907)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	22.120	(23.781)	(6.051)	7.483	-	1.007	1.651
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y equivalente al Efectivo	(10.314)	11.668		(497)	-	(308)	(313)
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambios			140				
Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	(1.477)	(67)	(36)	-	-	(1)
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del periodo	27.695	25.133	519	549	-	314	314
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del periodo	17.381	35.324	592	16	-	6	-
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO							
Saldo Inicial	94.346	174.059	56.299	10.009	9	16.796	16.689
Emisión de Acciones Ordinarias		-	-	-	-	1.040	1.756
Resultado Integral	(27.016)	27.155	1.351	(440)	(2)	(1.106)	(973)
Dividendos	-	(20.055)	(467)	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	23.389	14.676	(2.154)	(134)	(3)	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	90.719	195.835	55.029	9.435	4	16.730	17.472

INDICADORES DE GESTIÓN



La subsidiaria CCNI. ha clasificado los ingresos y gastos de línea de negocios que ha decidido discontinuar, como un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el rubro "Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas", afectando los ingresos de explotación presentados en el gráfico.

RESULTADOS



INFORMACIÓN SOBRE EL COMITÉ DE DIRECTORES

I. Integración del Comité:

El Comité estuvo integrado hasta el 9 de Mayo de 2013, por los señores Mario Valcarce Durán, Presidente, y por los señores Francisco Gardeweg Ossa y Gonzalo Rojas Vildósola, Directores. A partir de esa misma fecha y vigentes al 31 de Diciembre de 2014, el Comité de Directores, se encuentra integrado por los señores Mario Valcarce Durán, Presidente, y por los señores Beltrán Urenda Salamanca y Jaime Cuevas Rodríguez, Directores.

Los señores Mario Valcarce Durán y Jaime Cuevas Rodríguez declararon juradamente que son independientes, para efectos de lo indicado en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

II. Sesiones de Comité e Informe de su gestión:

Este Comité se reunió semestralmente con el fin de dar cabal cumplimiento a las facultades y deberes que le impone la Ley antes citada en su artículo 50 bis.

En lo sustancial, durante el ejercicio 2014 este Comité realizó:

- a) El examen de los Informes Financieros semestrales que contienen la opinión de los Auditores Externos señores PricewaterhouseCoopers, dándolos por aprobados sin observaciones.
- b) Proponer al Directorio para que este proponga a la Junta de Accionistas la designación como Auditores Externos de los señores PricewaterhouseCoopers.
- c) Proponer al Directorio las empresas Clasificadoras de Riesgo.
- d) Examinar por solicitud del Directorio, el informe de control interno emitido por los auditores externos.
- e) Se reunió con los auditores externos sin la presencia de personal de la empresa, con el objeto de analizar los estados financieros y las recomendaciones de control interno.

f) Revisar las operaciones en que un algún Director o Ejecutivo tenga interés, por un monto total anual de 3.263,88 Unidades de Fomento.

g) Revisó también las operaciones con partes relacionadas, que corresponde a contratos vigentes examinados en anteriores ejercicios, determinado que ellos se ajustan a condiciones de mercado.

h) Examinen de los sistemas de remuneraciones de la empresa. La sociedad no tiene planes de compensaciones especiales para ejecutivos.

i) En general su que hacer estuvo orientado a las labores que le encomienda la Ley de Sociedades Anónimas.

Todo lo anterior lo indicó el Comité en su informe anual de su gestión. No incluyó recomendaciones a los accionistas.

III. Gastos y remuneración del Comité:

Los gastos en que incurrió este Comité fueron establecidos en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de Abril de 2014, y consideró el pago a cada miembro del Comité, como remuneración, una igual a los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la ley N°18.046, mismos mínimos que se establecieron como presupuesto de gastos de funcionamiento del comité y sus asesores. El Comité no incurrió en otros gastos.

IV. Comentarios o proposiciones:

De acuerdo al inciso 3º del artículo 74 de la ley N° 18.046, no se han formulado comentarios ni proposiciones por el Comité de Directores y Accionistas que posean o representen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES

(AL 31 DE DICIEMBRE 2014)

Con fecha 25 de abril de 2014, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta Sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 significó la cifra total de US\$9.268.154,85 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fué pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que dió derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.
- Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2014 a los señores PricewaterhouseCoopers.
- 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.
- 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.

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

En sesión celebrada el 30 de julio de 2014, el Directorio ha acordó, por unanimidad de sus miembros, postergar el plan de reorganización del grupo GEN, que contempla la fusión de las filiales AGUNSA, con Portuaria Cabo Froward S.A., y con una tercera sociedad, también filial, 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.

El proyecto fue comunicado al mercado y a la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Hechos Esenciales de fechas 5 de septiembre y 11 de diciembre, ambos de 2013.

En esta última fecha se comunicaron, también, las valorizaciones que se habían definido para los términos de intercambio en la fusión, así como la decisión de publicar en la página web de la sociedad el informe de valorización realizado por Larraín Vial Servicios Financieros. Estos mismos antecedentes fueron informados oportunamente a las filiales para el conocimiento de sus Directorios, los que también decidieron publicarlo en sus respectivas páginas web.

Desde entonces, los Directorios de las filiales han estado analizando la propuesta. Sin embargo, con posterioridad han surgido nuevas circunstancias que hacen aconsejable postergar este proyecto:

- La negativa de la Empresa Portuaria de Talcahuano S.A., a la solicitud de cambio de dueño de Talcahuano Terminal Portuario S.A.

- 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 pretendía aportar a AGUNSA en la fusión.

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

El Directorio de GEN también acordó comunicar este acuerdo a las filiales involucradas, retirar de su página web el informe de Larraín Vial sobre valorización de empresas e informar de esta resolución a la Superintendencia de Valores y Seguros y al mercado como Hecho Esencial.





04

CAPÍTULO

ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

- Informe de los Auditores Independientes • Estados de Situación Financiera Consolidados
- Estados de Resultados por Función Consolidado • Estados de Resultados Integrales Consolidados
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo • Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados • Notas a los Estados Financieros Consolidados • Análisis Razonado

(cifras en miles de dólares estadounidenses)



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 31 de marzo de 2015

Señores Accionistas y Directores
Grupo Empresas Navieras S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Empresas Navieras S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 y 3 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de las subsidiarias descritas en la Nota 29, cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen un 8,02% por ciento de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2014, y un total de ingresos ordinarios que constituyen un 21,57% por ciento del total de los ingresos ordinarios consolidados por el año terminado en esa fecha.

Adicionalmente, no hemos examinado los estados financieros de las asociadas descritas en la Nota 12, reflejadas en los estados financieros bajo el método de la participación, las cuales representan en su conjunto un activo total por MUS\$ 55.389 y una utilidad neta devengada de MUS\$ 3.990 al 31 de diciembre de 2014. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de las subsidiarias y asociadas mencionadas, se basan únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.



Santiago, 31 de marzo de 2015

Grupo Empresas Navieras S.A.

2

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Empresas Navieras S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 y 3.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 y 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 2 y 3. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.



Santiago, 31 de marzo de 2015

Grupo Empresas Navieras S.A.

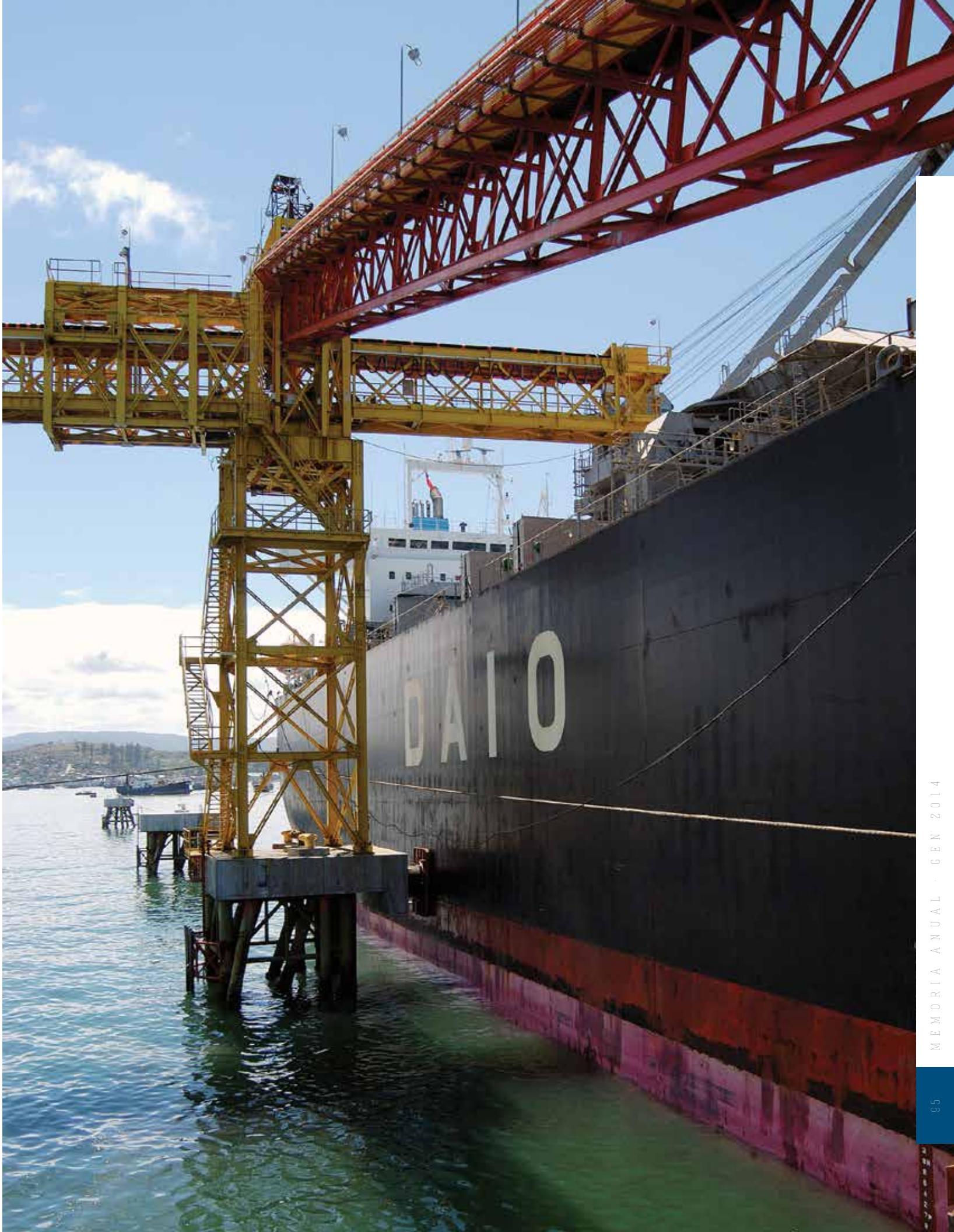
3

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Grupo Empresas Navieras S.A. y Subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Javier Gatica Menke
RUT:7.003.684-3



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(en miles de dólares estadounidenses)

Activos	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	53.899	54.923
Otros activos financieros corrientes	5	57.515	17.493
Otros activos no financieros corrientes	7	55.432	15.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	144.305	157.627
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	3.648	2.747
Inventarios corrientes	10	16.635	23.425
Activos por Impuestos, Corriente	11	8.834	9.156
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		340.268	280.484
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		354.152	280.484
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	1.929	1.165
Otros activos no financieros no corrientes	7	5.223	11.130
Cuentas por cobrar no corrientes	8	499	604
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	1.507	3.077
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	124.844	138.171
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	99.142	70.269
Plusvalía	14	205	234
Propiedades, planta y equipo	15	329.101	303.688
Propiedad de inversión	16	4.309	3.890
Activos por impuestos diferidos	18	66.239	46.680
Total de activos no corrientes		632.998	578.908
Total de activos		987.150	859.392

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(en miles de dólares estadounidenses)

Patrimonio y Pasivos	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	90.017	67.792
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	185.231	187.180
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	4.562	6.559
Otras provisiones a corto plazo	25	12.182	16.716
Pasivos por impuestos corrientes	11	3.455	2.494
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	7.168	300
Otros pasivos no financieros corrientes	24	7.641	4.224
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		310.256	285.265
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	30	7.268	-
Pasivos corrientes totales		317.524	285.265
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	266.741	194.280
Otras provisiones, no corrientes	25	-	826
Pasivo por impuestos diferidos	18	30.310	24.552
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	5.855	8.055
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	23	64
Total de pasivos no corrientes		302.929	227.777
Total pasivos		620.453	513.042
Patrimonio			
Capital emitido	28	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	66.224	65.192
Otras reservas	28	15.686	17.360
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		230.200	230.842
Participaciones no controladoras	28	136.497	115.508
Patrimonio total		366.697	346.350
Total de patrimonio y pasivos		987.150	859.392

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(en miles de dólares estadounidenses)

Estados de Resultados	Nota	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	31.1	680.751	670.703
Costo de Ventas	31.3	(561.674)	(543.264)
Ganancia Bruta		119.077	127.439
Otros Ingresos por Función		306	254
Gasto de Administración	31.4	(75.162)	(75.475)
Otros Gastos, por Función		(4.802)	(1.323)
Otras Ganancias (Pérdidas)	29.2	14.433	(513)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		53.852	50.382
Ganancia (Pérdida) que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		6	1
Ingresos Financieros	31.5	4.187	3.092
Costos Financieros	31.5	(17.996)	(12.177)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	17.875	19.389
Diferencias de cambio		3.754	3.285
Resultado por Unidades de Reajuste		(747)	1.122
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		60.931	65.094
Gasto por Impuestos a las Ganancias	19	(9.030)	2.073
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuadas		51.901	67.167
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuadas	30	(34.659)	(20.817)
Ganancia (Pérdida)		17.242	46.350
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	28.2	11.606	30.892
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	28.2	5.636	15.458
Ganancia (Pérdida)		17.242	46.350
Ganancia por Acción Básica			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuadas	28.9	0,0017	0,0045
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica		0,0017	0,0045
Ganancia por Acción Diluida			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuadas	28.9	0,0017	0,0045
Ganancia (Pérdida) Diluida por acción		0,0017	0,0045

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(en miles de dólares estadounidenses)

Estado de Resultados Integral	Nota	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		17.242	46.350
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(401)	(137)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto		(401)	(137)
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	(9.455)	(6.631)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(9.455)	(6.631)
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		(278)	(846)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta		(278)	(846)
Cobertura del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos		(1.426)	(955)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(1.426)	(955)
Otro Resultado Integral			
Resultado Integral Total		5.682	37.781
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		46	22.323
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		5.636	15.458
Resultado Integral Total		5.682	37.781

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - MÉTODO DIRECTO

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(en miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	NOTA	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.626.214	1.638.534
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		108	448
Otros cobros por actividades de operación		19.910	6.898
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.509.529)	(1.513.530)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(71.234)	(70.165)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.774)	(1.804)
Otros pagos por actividades de operación		(41.533)	(22.248)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		22.162	38.133
Intereses pagados		(1.727)	(14)
Intereses recibidos		3.096	102
Impuestos a las ganancias (reembolsados)		(12.911)	(9.832)
Otras entradas de efectivo		27.733	15.581
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		38.353	43.970
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(4.459)	(1.200)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(6.737)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		2.000	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	4.508
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.531	357
Compras de propiedades, planta y equipo		(60.068)	(62.041)
Compras de activos intangibles		(42.908)	(36.515)
Importes procedentes de otros activos de largo plazo		49.723	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		226	485
Dividendos recibidos		16.016	8.169
Intereses recibidos		1.171	2.753
Otras entradas de efectivo		(765)	23.602
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(42.270)	(59.882)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		13.222	12.175
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		108.290	27.177
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		6.305	28.757
Total importes procedentes de préstamos		114.595	55.934
Reembolsos de préstamos		(91.864)	(32.383)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(10.392)	(2.978)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(636)	-
Dividendos pagados		(24.805)	(12.122)
Intereses pagados		(9.364)	(9.020)
Otras salidas de efectivo		13.708	(301)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		4.464	11.305
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		547	(4.607)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.571)	(639)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.024)	(5.246)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		54.923	60.169
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	53.899	54.923



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de Caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de Activos financieros disponibles para la Venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/14		148.290	(6.084)	(1.857)	(302)	(1.231)	26.834	17.360	65.192	230.842	115.508	346.350
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(6.084)	(1.857)	(302)	(1.231)	26.834	17.360	65.192	230.842	115.508	346.350
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	11.606	11.606	5.676	17.242
Otro resultado integral		-	(9.455)	(1.426)	(401)	(278)	-	(11.560)	-	(11.560)	-	(11.560)
Resultado integral		-	(9.455)	(1.426)	(401)	(278)	-	(11.560)	11.606	46	5.636	5.682
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(3.483)	(3.483)	-	(3.483)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	577	-	-	9.309	9.886	(7.091)	2.795	15.353	18.148
Total de cambios en patrimonio		-	(9.455)	(849)	(401)	(278)	9.309	(1.674)	1.032	(642)	20.989	20.347
Saldo Final Período Actual 31/12/2014		148.290	(15.539)	(2.706)	(703)	(1.509)	36.143	15.868	66.224	230.200	136.497	366.697

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de Caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de Activos financieros disponibles para la Venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/13		148.290	547	(902)	-	(385)	26.844	26.104	43.969	218.363	99.466	317.829
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	(165)	-	-	(165)	165	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	547	(902)	(165)	(385)	26.844	25.939	44.134	218.363	99.466	317.829
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	30.892	30.892	15.458	46.350
Otro resultado integral		-	(6.631)	(955)	(137)	(846)	-	(8.569)	-	(8.569)	-	(8.569)
Resultado integral		-	(6.631)	(955)	(137)	(846)	-	(8.569)	30.892	22.323	15.458	37.781
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(9.268)	(9.268)	-	(9.268)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	(566)	(566)	584	18
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)	-	(10)	-
Total de cambios en patrimonio		-	(6.631)	(955)	(137)	(846)	(10)	(8.579)	21.058	12.479	16.042	28.521
Saldo Final Período Actual 31/12/2013		148.290	(6.084)	(1.857)	(302)	(1.231)	26.834	17.360	65.192	230.842	115.508	346.350

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014.

(en miles de dólares estadounidenses)

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 Sangüea, 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 Sangüea y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes de 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 Román, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 6.909.829.902 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%).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014.
(en miles de dólares estadounidenses)

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	Nº de 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:

Sociedad	Nº de Inscripción
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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC o IAS en su sigla en inglés) 1 denominada "Presentación de estados financieros". En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no contra resultados del ejercicio, como indica la NIC 12. En Notas 3.14 y 15 se detallan los criterios empleados e impactos relacionados con el registro de los efectos derivados de la reforma y la aplicación del Oficio Circular citado.

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

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y de resultados por función, resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2013, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables consistentes con los utilizados en 2014.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 los IFRS.

Los Estados Financieros Consolidados han sido autorizados por el Directorio de la sociedad con fecha 31 de marzo 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 diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013. De igual modo, el Estado de Resultados por Función, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

R.U.T.	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	SIGLA	Porcentaje de Participación			
					31-12-2014	31-12-2013	Directo	Indirecto
							Total	Total
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP	AGENOR	-	100,00	100,00	100,00
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD	AGUNSA	69,83	-	69,83	69,83
76.376.843-0	Chile	Bodegas AB Express S.A.	CLP	BODEGAS AB	-	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	Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP	CACSA	-	100,00	100,00	100,00
76.256.545-5	Chile	Consortio Aeroportuario de La Serena S.A.	CLP	CASSA	-	100,00	100,00	100,00
76.087.702-6	Chile	Consortio 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	99,00
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	99,97
96.850.960-8	Chile	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	CLP	SCL	-	51,79	51,79	-
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD	TPP	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	IMUSA 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	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	ECUADOR	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Ecuador	Portrans S.A.	USD	PORTRANS	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	El Salvador	Agunsa El Salvador S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Agunsa Europa S.A.	EUR	-	-	100,00	100,00	70,00
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR	MTRADE EUR	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Reconsa Logística S.L.	EUR	RECONSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S. A.	GTO	-	-	98,28	98,28	98,28
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	GTO	CRAESA	-	65,00	65,00	65,00
Extranjero	Honduras	Agunsa Honduras S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Islas Marshall	North Trade Shipping Co. Inc.	USD	NORTH TRADE	-	100,00	100,00	100,00

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

R.U.T.	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	SIGLA	Porcentaje de Participación			
					31-12-2014	31-12-2013	Directo	Indirecto
							Total	Total
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	-
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD	ANGOL	75,00	14,60	89,60	75,00
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD	ARAUCO	75,00	14,60	89,60	75,00
Extranjero	Liberia	Key Colony Marine Co. Ltd.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Key West Marine Co. Ltd.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Kirke Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Mc Pherson Shipping Services Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Skyring Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	West Cape Marine Co. Ltd.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Méjico	Agunsa Agencia Naviera S.A.de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Méjico	Agunsa L & D S.A. de C.V.	MXN	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Méjico	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Méjico	Modal Trade S.A. de C.V.	MXN	MTRADE MX	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	-	-	55,00	55,00	55,00
Extranjero	Panamá	Camaros Shipping Inc.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD	IMUSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Key Biscayne Marine Inc.	USD	KEY BISCAYNE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Antofagasta S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Arica S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN	AGUNSA PERU	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	CCNI Perú S.A.C.	USD	CCNI PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	IMUDESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	IMUPESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	MTRADE PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	STARCOM	-	80,00	80,00	80,00
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN	TRANSUNIVERSAL	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Agunsa Logistics & Distribution Inc.	USD	LOGISTICS	-	-		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

2.4 Cambios Contables

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

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

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

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 aquél 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

b) Tipos de cambios aplicados

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

	31-12-14 USD	31-12-13 USD
* Peso Chileno	CLP 0,00165	0,00191
* Euro	EUR 1,21640	1,38064
* Peso Argentino	ARS 0,11758	0,15326
* Peso Mexicano	MXN 0,06784	0,07643
* Nuevo Sol Peruano	PEN 0,33467	0,35894

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

d) Glosario de monedas

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

3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

3.5 Otros Activos Financieros Corrientes

3.5.1 Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 remoción de Activos financieros disponibles para la venta", como clasificación de "Otras reservas." En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados por función.

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

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

3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes

Es el costo necesario para dejar en operación naves y contenedores nuevos, tomados en arriendo de largo plazo, es conocido como costo de posicionamiento. Este costo es diferido y amortizado durante el período del contrato, criterio similar a otras sociedades de la industria. Además se incluye los costos incurridos en la colocación del Bono emitido por GEN, el cual será amortizado durante el período de duración de éste.

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

3.8 Inventarios

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

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

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

3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía

3.10.1 General

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

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

La subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A. reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesiones de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión, a la fecha de firma del Contrato de Concesión, los que fueron descontados a una tasa anual de 3,65%. Este valor será rebajado por la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 Gastos de investigación y desarrollo.

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

3.11 Concesiones

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

3.12 Plusvalía

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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 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 reconocan 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

3.14 Propiedades de Inversión

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

3.15 Deterioro del valor de los activos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

3.16 Otros pasivos financieros

3.16.1 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

3.16.2 Arrendamientos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

Las cuotas de arrendamiento operativo son reconocidas de forma lineal como gasto, en el estado de resultados por función durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

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

3.16.3 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

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

Las subsidiarias directas Angol Navigation Ltd., y las subsidiarias indirectas 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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.18 Otras Provisiones

3.18.1 General

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

- a) Una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado;
- b) es probable que la entidad tenga que desprendere 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 2,18% que corresponde a la tasa BCU informada por el Banco Central de Chile, para un período de 10 años promedio como período de capitalización.

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

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

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

3.18.3 Provisión de contratos onerosos

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

3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias

a) Impuestos a las Ganancias

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

- Cuando el activo por impuestos diferidos relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas imponibles;
- Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, los activos por impuestos diferidos son reconocidos solamente en la medida que es probable que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y habrán utilidades imponibles disponibles contra las cuales se pueden utilizar las diferencias temporales.
- El Impuesto a las Ganancias relacionado con impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio en el período de transición, también es reconocido en el mismo y no en el Estado de Resultados por Función.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

iii) Actividades de inversión

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

iv) Actividades de financiamiento

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

3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes

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

3.25 Resultados por unidad de reajuste

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

3.26 Activos 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".

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 (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 períodos 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 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 período 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Conceptos	Saldos al	
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Efectivo	289	216
Saldos en bancos	25.457	24.833
Depósitos a corto plazo	27.154	28.314
Fondos Mutuos	999	1.560
Total	53.899	54.923

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

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

Moneda	Saldos al	
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Peso chileno - CLP	16.883	5.963
Dólar estadounidense - USD	26.830	41.424
Euro - EUR	3.582	3.063
Yen - JPY	186	277
Peso Argentino - ARS	593	536
Bolívar Venezolano - VEB	815	275
Peso Mexicano - MXN	621	477
Hong Kong - CNY	519	705
Sol peruano - Pen	3.063	1.866
Otras Monedas - Otros	807	337
Total	53.899	54.923

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

c) 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 de 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
Citybank NY	01-01-15	0,020%	196
Banco Consorcio	01-01-14	0,340%	6.634
Banco Santander	12-01-15	0,270%	5.198
Cityban Ny	01-01-15	0,001%	9.677
Citifund	01-01-15	0,001%	43
Total			27.154

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 diciembre de 2014:

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

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

Entidad Financiera	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
Corpbanca Administradora Gral. de Fondos S.A.	06-01-15	0,78%	1.560
Total			1.560

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 diciembre de 2014 las actividades de inversión realizadas que no generaron flujos de efectivo y comprometen flujos futuros corresponden a inversiones en Propiedades, planta y equipos al crédito simple de proveedores por MUS\$ 147.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(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	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Bonos	USD	16.574	17.160
Pactos	CLP	6.161	-
Pagos Anticipados	CLP	552	-
Depósitos a Plazos	USD	34.225	328
Opción	USD	-	3
Opción	CLP	3	2
Total		57.515	17.493

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

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

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

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 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Depósito a plazo (cuenta de reserva)	1.068	1.165
Activos	861	-
Total	1.929	1.165

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31 - 12 - 2014 Actividades Continuadas MUS\$	31 - 12 - 2013 Actividades Discontinuadas MUS\$	31 - 12 - 2013 MUS\$
Seguros	1.619	-	1.424
Posicionamiento Naves	210	-	210
Posicionamiento Containers	-	155	155
Gastos Administrativos	76	-	194
Otros Gastos Anticipados	797	-	5.434
Anticipo por contrato de construcción Aeropuertos	3.704	-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía de la subsidiaria SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. (Nota 13)	37.635	-	-
Propiedades, planta y equipo de la subsidiaria SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. (Nota 15)	1.069	-	-
Gasto Flota	227	-	-
Impuestos por Recuperar	679	-	1.196
Impuesto al Valor Agregado	9.320	-	6.143
Otros Activos No Financieros	96	-	357
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	55.432	155	15.113

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31 - 12 - 2014 Actividades Continuadas MUS\$	31 - 12 - 2013 Actividades Discontinuadas MUS\$	31 - 12 - 2013 MUS\$
Posicionamiento Naves	222	-	432
Posicionamiento Contenedores	-	26	181
Gastos pagados por anticipado	971	-	2.541
Sophie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	-	-	1.710
Marie Rickmers Schiffahrtsgesellschaft mbH & Cie KG	-	-	1.705
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	1.939	-	1.952
Inversiones en otras Sociedades	726	-	1.081
Garantías	1.328	136	1.528
Otros	37	-	-
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	5.223	162	11.130

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014 estas participaciones fueron liquidadas, recuperando la inversión inicial (MUS\$ 2.000). Los intereses devengados desde el año 1999 fueron castigados y reconocidos en resultados como "Otras Pérdidas", por un monto de MUS\$1.415.

Al 31 de diciembre de 2013 la participación comanditaria en "Sophie Rickmers y Marie Rickmers", por MUS\$1.710 y MUS\$1.705 respectivamente, incluye el capital por MUS\$2.000 más los intereses devengados acumulados anualmente desde el año 1.999 que ascienden a MUS\$1.415.

Las naves que terminaron sus contratos de arriendo son:

Nave	Vencimiento contrato	Tasa de Interés	Participación Comanditaria		Saldo al 31-12-2013 MUS\$
			31-12-2014 MUS\$	31 - 12 - 2013 MUS\$	
Sophie Rickmers	21 - 10 - 2007	5%	-	1.710	
Marie Rickmers	26 - 11 - 2007	5%	-	1.705	
		Total	-	3.415	

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-12-2014					
	No vencidas MUS\$	Vencidas menor a 90 días MUS\$	Vencidas entre 91 y 180 días MUS\$	Vencidas entre 181 y 360 días MUS\$	Vencidas sobre 360 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-12-2013					
	No vencidas MUS\$	Vencidas menor a 90 días MUS\$	Vencidas entre 91 y 180 días MUS\$	Vencidas entre 181 y 360 días MUS\$	Vencidas sobre 360 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
Deudores Comerciales, bruto	41.825	94.699	1.624	1.491	88	139.727
Provisión Incobrables	-	-	(33)	(130)	(88)	(251)
Deudores Comerciales, Neto	41.825	94.699	1.591	1.361	-	139.476
Otras cuentas por cobrar, Bruto	9.899	8.252	-	-	-	18.151
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto	9.899	8.252	-	-	-	18.151
Total Neto	51.724	102.951	1.591	1.361	-	157.627

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 existen otras cuentas por cobrar no corriente a Daewoo Logistics Corp, por MUS\$499 (al 31 de diciembre de 2013 MUS\$575) 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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

Movimiento Deterioro de Cuentas por Cobrar	Corriente MUS\$
Saldo al 01 de enero de 2013	325
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(74)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	251
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	251

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

1. Cuando ocurre alguna de las siguientes circunstancias para la deuda menor que 360 días:

- i) El deudor se declara en quiebra o existen indicios que se declarará en quiebra.
- ii) La deuda es enviada a Cobranza Judicial.
- iii) El deudor paga con cheque que, posteriormente, es protestado por falta de fondos en forma definitiva.
- iv) Por análisis financiero se detecta que el deudor es de alto riesgo.

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

2. La deuda supera los 360 días desde la emisión del documento por cobrar.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

Activos Corrientes en Operación, Corriente	31-12-2014		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	142.311	1.994	144.305	157.627
Dólares	75.805	1.065	76.870	79.664
Euros	9.303	-	9.303	12.451
Otras monedas	15.588	650	16.238	22.125
\$ no reajustables	41.615	279	41.894	43.387

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

9.1 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014

Nombre parte relacionada	Asociadas												Total Asociadas MUS\$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora	Total Personal clave MUS\$	Sub Total Otras Partes Relacionadas MUS\$	
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Puerto Arica S.A.	Terminal S.A.	Immobilia Agemarpe S.A.	Maritans Ltda.	Transganel 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.	Finest S.A.	Santiago East S.A.	MVM Oyarzun S.A.			
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	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	Chile			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Préstamo	Préstamo	Préstamo			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia			
Transacciones con partes relacionadas																	
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(158)	-	(512)	-	(55)	(9.308)	(130)	(4)	(52)	(10.219)	-	-	-			874
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	1.226	1.953	-	-	-	-	158	150	88	-	3.575	-	-	-			
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239	6	245			
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																	1.389
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	1.065	-	27	3.458	-	-	-		1.030
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	3	-	-	-	-	9	2.334	1.065	-	27	3.458	-	-	-		1.030
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	CLP	USD	USD	CLP	UF	UF	UF					

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

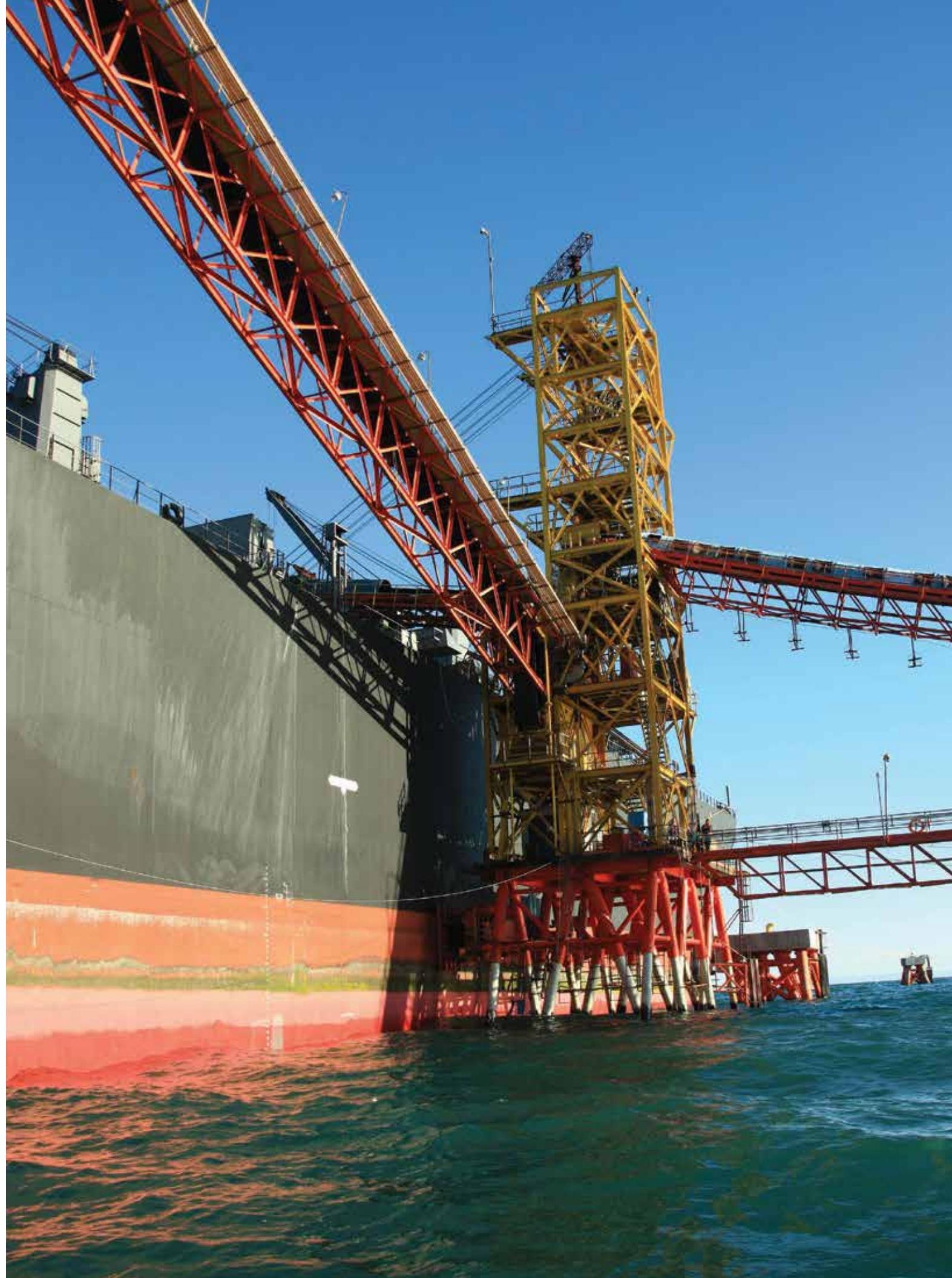
Nombre parte relacionada	Peter Döhle Schiffahrts GmbH & Co. KG	Iquique Terminal Internacional S.A.	Concesión Aeroporto San Andrés Providencia	Cencosud Retail S.A.	Constructora Ramírez S.A.	Jorge Díaz Inc.	Inversiones Marítimas S.A.	Wenco S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping CO.	Sagamar	Minimax	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cía. Ltda.	Sub Total Otras Partes Relacionadas MUS\$		
															Otras partes relacionadas		
RUT parte relacionada	Extranjero	96.915.330-0	Extranjero	81.201.000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	92.147.000-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	79.567.270-2	79.567.270-2	
País de origen	Alemania	Chile	Colombia	Chile	Ecuador	Argentina	Perú	Chile	Perú	Chile	Chile	USA	Chile	Chile			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	
Transacciones con partes relacionadas																	
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(2.730)	-	(34)	(1.284)	-	(268)	-	-	-	-	-	-	-	(111)	(266)	(4.693)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	1	232	564	-	25	-	52	-	-	-	-	-	-	-	874	
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	50	-	15	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	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Remolcadores Mar de Cortés S.A de C.V	Otras Partes Relacionadas					Sub-Total Otras Partes Relacionadas MUS\$	Total Otras Partes Relacionadas MUS\$	Total Transacciones Entre Partes Relacionadas MUS\$
		Inmobiliaria Millenium	Vantage Airport Group Ltd.	Recordum SA	Easy S.A	Fin Services SRL			
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.671.750-5	Extranjero			
País de origen	México	Ecuador	Uruguay	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			
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			
Transacciones con partes relacionadas									
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(38)	(273)	(330)	(38)	-	(679)	(5.372)	(15.591)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	874	4.449
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	245
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									
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	57	4	13	74	1.104	4.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	57	4	13	74	1.104	4.562
Tipo de moneda o unidad de reajuste	MXN	USD	USD	USD	CLP	EUR	-	-	



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Asociados							Asociados					Total Asociadas MUS\$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora			Total Personal clave MUS\$
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Immobiliaria Aegemarpe S.A.	Maritran Ltda.	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Transgranel S.A.	Agenias Marítimas Unidas S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.	Finest S.A.	Santiago East S.A.	MVM Oyarzun S.A.			
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	Extranjero	96.850.960-8	Extranjero	96.579.060-8	99.511.240-K	76.037.572-1	83.562.400-5	84.554.900-1	96.909.470-3	76.033.763-3	76.084.428-4			
País de origen	Chile	Chile	Perú	Colombia	Chile	Uruguay	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Préstamo	Préstamo	Préstamo			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia			
Transacciones con partes relacionadas																	
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(132)	-	(1.389)	(2.804)	-	(50)	(6.950)	(919)	-	(43)	(12.287)	-	-	-	-	
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	816	2.026	-	-	17	-	-	65	95	93	-	3.112	-	-	-	-	
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.223	56	12	2.291		
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	67	558	6	1.162	-	13	2	119	-	18	-	1.945	1.308	430	85	1.823	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	67	558	6	1.162	-	13	2	119	-	18	-	1.945	-	13	2	15	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.308	417	83	1.808		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas																	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	2	-	-	-	-	-	3.160	930	-	11	4.103	-	-	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	3.160	930	-	11	4.103	-	-	-	-	
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	CLP	USD	CLP	USD	USD	USD	CLP	UF	UF	UF			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Peter Döhle Schiffahrts GmbH & Co. KG	Otras partes relacionadas							Otras partes relacionadas							Total Personal clave MUS\$
		Iquique Terminal Internacional	Concesión Aeropuerto San Andrés-Providencia	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Jorge Díaz Inc.	Wenco S.A.	Inversiones Marítimas S.A.	Rodeoport Shipping Inc.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Angel Falls CV	Minimax	Immobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cia. Ltda.		
RUT parte relacionada	Extranjero	96.915.330-0	Extranjero	81.201.000-K	Extranjero	Extranjero	92.147.000-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.561.050-2	79.567.270-2		
País de origen	Alemania	Chile	Colombia	Chile	Ecuador	Argentina	Chile	Perú	España	Perú	Ecuador	USA	Chile	Chile		
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas		
Transacciones con partes relacionadas																
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(1.642)	-	(37)	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(244)	(2.046)	
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	42	256	927	-	32	53	126	19	-	92	-	-	-	1.547	
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	50	-	15	132	118	90	25	-	1.489	-	-	-	-	3	1.922	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50	-	15	132	118	90	25	-	220	-	-	-	-	3	653	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	1.269	-	-	-	-	-	1.269	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	665	-	-	-	32	-	-	-	379	1.202	82	-	-	2.360	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	665	-	-	-	32	-	-	-	379	1.202	82	-	-	2.360	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	COP	CLP	USD	ARS	USD	PEN	EUR	PEN	USD	USD	CLP	CLP	-	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Luigi Ramírez	Jaime Ramírez	Jorge Díaz	Easy S.A.	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	Consortio Tayukay Venezuela	Fin Services SRL	Sub-Total Otras Partes Relacionadas MUS\$	Total Otras Partes Relacionadas MUS\$	Total Transacciones entre partes Relacionadas MUS\$
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.671.750-5	Extranjero	Extranjero	Extranjero			
País de origen	Ecuador	Ecuador	Argentina	Chile	México	Venezuela	Italia			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil							
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	-	-	-	(46)	-	-	-	(46)	(2.092)	(14.379)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	1.547	4.659
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.291
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas										
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4	1	-	-	1	128	-	134	2.056	5.824
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4	1	-	-	1	128	-	134	787	2.747
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	1.269	3.077
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	17	-	-	79	96	2.456	6.559
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	17	-	-	79	96	2.546	6.559
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	ARG	CLP	MXN	VEF	EUR			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

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

Nombre	Cargo	Período de desempeño	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Participación	Total MUS\$
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Dic	56	-	120	176
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Dic	42	-	89	131
Jaime Cuevas Rodríguez	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	9	60	97
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	60	88
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	60	88
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	60	88
Hernán Sofía Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	60	88
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	9	60	97
Mario Valcarce Durán	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	9	60	97
Total			294	27	629	950

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Nombre	Cargo	Período de desempeño	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Participación	31-12-2013 Total MUS\$
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 - Ene al 31 - Dic	56	-	95	151
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 - Ene al 31 - Dic	41	-	63	104
Jaime Cuevas Rodríguez	Director	30 - Abr al 31 - Dic	20	7	-	27
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 - Ene al 31 - Dic	31	4	63	98
Franco Montalbetti Moltedo	Director	30 - Abr al 31 - Dic	20	-	-	20
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	01 - Ene al 31 - Dic	31	4	39	74
Hernán Sofía Prieto	Director	01 - Ene al 31 - Dic	31	-	63	94
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 - Ene al 31 - Dic	31	7	39	77
Mario Valcarce Durán	Director	01 - Ene al 31 - Dic	31	10	63	104
Beltrán Urenda Zegers	Presidente	01 - Ene al 30 - Abr	27	-	126	153
Carlos Heller Solari	Director	01 - Ene al 27 - Mar	8	-	39	47
Total			327	32	590	949

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

e) Retribución del personal clave de la gerencia

- Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal Clave de la Gerencia		
Nombre	Sociedad	Cargo
Felipe Irarrázaval Ovalle	Gen	Gerente General
Rodrigo Faura Soletic	Gen	Gerente Contralor
José Luis Chanes Carvajal	CCNI	Gerente General
Marcelo Ramos De Aguirre	CCNI	Gerente de Operaciones y Servicios Non Liner
Sergio Cardemil Laiz	CCNI	Gerente de Administración
Nicolás Campino Rodríguez	CCNI	Gerente Servicios Liner
Fernando Lagos Avila	CCNI	Gerente de Logística Contenedores & R.M.
Roberto Manubens Bravo	CCNI	Gerente de Finanzas
Felipe Bermúdez Vildósola	CCNI	Gerente Comercial
José Pizarro Inostroza	CCNI	Subgerente Contador General
Miguel De Orbegoso Aspíllaga	CCNI	Subgerente Ventas Chile
Claudio Aguilera Cañete	CCNI	Subgerente Tecnología Información
Juan Pablo González Catalán	CCNI	Subgerente Chartering
Gabriel Stange Smith	CCNI	Subgerente Comercial Servicios Non Liner
Luis Villarroel Pizarro	CCNI	Subgerente de Operaciones
Luis Mancilla Pérez	AGUNSA	Gerente General
Enrico Martini García	AGUNSA	Gerente Corporativo Administración
Juan Bilbao García	AGUNSA	Gerente Corporativo División Agenciamiento y Logística Portuaria
Carlos Cornelius Apparcel	AGUNSA	Gerente Corporativo División Representaciones y Agenciamiento General
Rodrigo Jiménez Pacheco	AGUNSA	Gerente Corporativo División Logística y Distribución
Felipe Valencia Salinas	AGUNSA	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	TPP	Gerente General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen, ascienden a MUS\$6.989 por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$8.518 en 2013).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

f) Otra información

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

	GEN	CCNI	AGUNSA	FROWARD				
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Gerentes y ejecutivos	5	5	14	14	241	266	4	4
Profesionales y Técnicos	4	4	191	189	1.462	1.357	37	37
Trabajadores	6	5	9	9	1.909	1.949	140	140
Total	15	14	214	212	3.612	3.572	181	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) Préstamos a los ejecutivos

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

En la subsidiaria CCNI, el actual Gerente General ha pagado UF 5.166,22 del total de su obligación.

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

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

Con fecha 30 de enero de 2014, el Directorio de la subsidiaria acordó extender los créditos vigentes por el plazo de cinco años, en los términos suscritos originalmente.

El préstamo relacionado con el señor Felipe Irarrázaval Ovalle, Gerente General de Gen, ha sido traspasado a la sociedad para ser pagado en el plazo de cinco años, con las mismas y otras condiciones indicadas anteriormente. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la deuda es por MUS\$1.248.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS CORRIENTES

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

Clases de inventarios	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Bienes para la venta (contenedores)	3.127	5.268
Bienes para la venta (combustibles)	11.602	15.350
Bienes para la venta (otros)	47	1
Suministros para la producción	1.728	1.953
Contenedores en proceso de importación	131	853
Total	16.635	23.425

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

	01-01-2014 MUS\$	01-01-2013 MUS\$
Consumo de Inventario	(248.667)	(237.186)
Total	(248.667)	(237.186)

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos por impuestos corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	604	1.033
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	8.870	11.584
Crédito por gastos de capacitación/otros	471	459
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(1.474)	(4.953)
Pago provisional por utilidades absorbidas	433	1.303
Otros	(70)	(270)
Total Activos por impuesto corrientes	8.834	9.156

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	(1.324)	615
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	4.592	1.665
Impuesto único de control	15	11
Otros	172	203
Total Pasivos por impuesto corrientes	3.455	2.494

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

31 de diciembre de 2014

Movimientos de Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Diferencia de Conversión MUS\$	Dividendos Recibidos MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo a 31/12/2014 MUS\$
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	61	-	(1)	-	-	(8)	52
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, 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
Biocénico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Biocénico	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	Mantenimiento, 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
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Empresa Naviera	50,00%	9.084	751	(359)	-	-	-	9.476
MS 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%	21.124	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	Mantenimiento, 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2013

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

A continuación se detalla información financiera de asociadas.

Nombre de la asociada	Asociadas al 31 de diciembre de 2014										Asociadas al 31 de diciembre de 2014											
	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	Immobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Logística e Imobiliária 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.	Transprenal S.A.	Total MUS\$	
Domicilio principal de la asociada	Rua Dr. Francisco Sá Carneiro, 336/348 4450-676 Leça da Palmeira	Manuel Antonio Matto 1839, of 701, Antofagasta	Rua Círios Seixas 415, Caju Municipio Rio de Janeiro - RJ	Zona Industrial Matanzas Sur. Edificio Mario 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 Hamburg	Elbchaussee 370, 22609 Hamburg	Piazza Lerda - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	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. Código 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	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Nombre de la asociada	Aguna LDA	Asociadas al 31 de diciembre de 2013										Asociadas al 31 de diciembre de 2013									
		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 Ágemanpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional 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.	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Selinger Estibadores C.A.	Terminal Puerto Arica S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Transgranel S.A.	Total MUS\$
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 Crilos 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 720, Tarapacá	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 Llerda - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago. Rotonda Oriente 4º piso, Pudahuel, Santiago	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Maximo Lira 389, Arica	Barrio Artazagane, 40 3º Izquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogota.	Rincon 550 Montevideo, Uruguay.Código Postal 11000 Montevideo		
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	Chile	Venezuela	Chile	España	Colombia	Uruguay	
Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas	50,00%	35,00%	30,00%	15,00%	40,00%	50,00%	30,00%	50,00%	15,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	47,02%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%	
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	4.619	1.028	-	600	1.716	-	-	-	-	-	-	355	415	53	111	8.897
Activos corrientes	125	14.878	807	1.824	742	39.755	6.638	280	12.501	8.017	1.822	1.881	782	1.000	118.193	387	13.449	3.003	591	1.444	228.119
Activos no corrientes	-	96.253	54	26.334	1.015	203.081	2.802	563	65.901	3.228	40.161	37.333	486	33.446	55.132	64	96.178	30.535	292	1.974	694.832
Pasivos corrientes	-	16.333	769	3.303	586	33.324	2.428	115	11.512	6.481	3.091	2.988	1.201	711	70.342	203	16.055	1.288	702	1.183	172.615
Pasivos no corrientes	125	94.798	92	24.855	1.171	209.512	7.012	728	66.890	4.764	38.892	36.226	67	33.735	102.983	248	93.572	32.250	181	2.235	750.336
Ingresos de actividades ordinarias	9	44.988	3.402	-	1.682	119.381	25.718	156	36.226	8.079	2.964	3.390	2.359	2.366	86.556	494	47.605	1.477	4.528	5.956	397.336
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	6.331	64	(225)	(33)	21.185	3.621	15	7.015	4.444	(1.131)	(94)	-	(1.537)	9.448	4	6.708	1.423	167	828	58.233

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Conforme lo indicado en nota 3, las subsidiarias Puerto Varas Shipping Co., MS Daphne Schiffahartsgesellschaft mbH & Co. KG y MS Leto Schiffahartsgesellschaft 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 Schiffahartsgesellschaft mbH & Co. KG y , MS DAPHNE Schiffahartsgesellschaft 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 diciembre de 2014 y 2013 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:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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

Activos Intangibles	31-12-2014	31-12-2013	
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$	MUS\$
Clases de Activos Intangibles, Neto			
Contratos de concesión, Neto	91.558	-	67.023
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	5.890	-	756
Programas informáticos, Neto	732	998	1.847
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	962	-	643
Total Activos Intangibles, Neto	99.142	998	70.269
Clases de Activos Intangibles, Bruto			
Contratos de concesión, Bruto	98.624	-	71.299
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	6.386	-	1.232
Programas informáticos, Bruto	5.496	3.118	7.487
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	1.047	-	731
Total Activos Intangibles, Bruto	111.553	3.118	80.749
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles			
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	(7.066)	-	(4.276)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	(496)	-	(476)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	(4.764)	(2.120)	(5.640)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	(85)	-	(88)
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	(12.411)	(2.120)	(10.480)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-12-2014		31-12-2013
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$	MUS\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	99.000	998	70.127
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	-	142

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

A continuación se presenta el movimiento de cada período para los activos intangibles correspondientes a Actividades continuadas:

	Contratos de concesión (neto) MUS\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUS\$	Programas informáticos (neto) MUS\$	Otros intangibles identificables (neto) MUS\$	Activos intangibles identificables (neto) MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2014	67.023	756	1.129	643	69.551
Desapropiación	36.948	5.300	464	344	43.056
Amortización	(3.410)	(77)	(835)	(7)	(4.329)
Retiros	-	-	(22)	-	-
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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

	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
Total 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Los activos intangibles derivados del Contrato de Concesión del Arturo Merino Benítez de Santiago, concesionado a SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.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 %	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
CACSA	1,95	518	723
CASSA	Tab UF 180 + 1,8% tasa base anual	133	-
Total		651	723

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

	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. PLUSVALIA

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

Inversionista	Sociedad Adquirida	País	Año de Adquisición	MUS\$
Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	2012	205

TOTAL	205
-------	-----

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

Movimientos plusvalía	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicial	234	441
Adiciones (disminuciones)	-	(195)
Diferencia de cambio de conversión	(29)	(12)
SALDO FINAL	205	234

Durante el ejercicio 2013, se castigó la plusvalía correspondiente a la adquisición de Agunsa Servicios Marítimos Ltda. de Brasil por MUSD 195.

Al 31 de diciembre de 2014 no se han identificado factores que puedan ocasionar ajustes por deterioro.

Agunsa Servicios Marítimos Ltda. ha obtenido beneficios aportando MUSD 157 a GEN en el 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2014		31-12-2013
	Actividades Continuadas	Actividades Discontinuadas	MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto			
Construcción en Curso, Neto	79.880	-	47.201
Terrenos, Neto	86.339	-	75.025
Edificios, Neto	39.536	-	37.234
Planta y Equipo, Neto	34.419	12.184	53.045
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	1.112	332	1.860
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	79.538	27	81.089
Vehículos de Motor, Neto	3.860	26	4.647
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.417	-	3.587
Total	329.101	12.569	303.688
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto			
Construcción en Curso, Bruto	79.880	-	47.201
Terrenos, Bruto	86.339	-	75.025
Edificios, Bruto	50.804	-	46.538
Planta y Equipo, Bruto	67.190	19.613	87.252
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	6.649	880	7.780
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	112.804	93	111.590
Vehículos de Motor, Bruto	9.523	268	10.187
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	10.473	-	9.361
Total	423.662	20.854	394.934

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2014	31-12-2013
	Actividades Continuadas	Actividades Discontinuadas
	MUS\$	MUS\$

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(11.268)	-	(9.304)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(32.771)	(7.429)	(34.207)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(5.537)	(548)	(5.920)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(33.266)	(66)	(30.501)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(5.663)	(242)	(5.540)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(6.056)	-	(5.774)
Total	(94.561)	(8.285)	(91.246)

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

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Planta y equipo	Equipo computacional y de comunicación	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

El detalle de los movimientos correspondientes a actividades continuadas al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios (neto) MUS\$	Planta y equipo (neto) MUS\$	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUS\$	Vehículos de motor (neto) MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	3.074	70.278	37.200	74.488	1.959	82.023	3.767	2.969	275.758
Adiciones	47.820	5.920	986	7.396	878	1.181	2.756	1.757	68.694
Enajenaciones	(50)	-	-	(17.516)	(8)	(5)	(152)	(4)	(17.735)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	-	-	(175)	-	(175)
Gastos por Depreciación	-	-	(1.076)	(10.524)	(741)	(4.676)	(1.339)	(1.047)	(19.403)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(1.173)	(433)	(965)	(230)	(62)	(210)	(116)	(3.189)
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.643)	-	557	166	2	2.628	-	28	(262)
Total cambios	44.127	4.747	34	(21.443)	(99)	(934)	880	618	27.830
Total	47.201	75.025	37.234	53.045	1.860	81.089	4.647	3.587	303.688

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

	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
Enajenaciones	(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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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 diciembre de 2014 cuyos saldos finales se presentan en el rubro "Otros activos no financieros corrientes".

	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

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 - 12 - 2014 MUS\$	31 - 12 - 2013 MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	24.830	21.085
Edificios, Neto	18.061	19.103
Planta y Equipo, Neto	15.979	17.855
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	3.902	4.327
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	-	133
Vehículos de Motor, Neto	743	944
Total	63.515	63.447

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

MENOR VALOR LEASEBACK SUBSIDIARIA AGUNSA.

El saldo al 31 de diciembre de 2014, del menor valor leaseback, procedente de tres contratos aún vigentes, es de MUS\$1.308.

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 diciembre de 2014 a MUS\$ 242, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2014	Valor Bruto Inicial MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Amortización del Período MUS\$	Valor neto 31-12-2014 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

Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2013	Valor Bruto Inicial MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Amortización del Período MUS\$	Valor neto 31-12-2013 MUS\$
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(938)	(199)	1.507
Depósito de Contenedores, Lampa, Chile	323	(240)	(50)	33
Oficinas Piso 25 Av. Andrés Bello 2687, Las Condes, Santiago, Chile	73	(52)	(11)	10
Total	3.040	(1.230)	(260)	1.550

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 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 Fletamiento o Subarrendamiento de Naves.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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:

Uge Transporte Marítimo Internacional					
Al 31-12-2014	Nº Uds.	Valor Libros Total MUS\$	Valor Recuperable MUS\$	V° Recuperable v/s V° Libros MUS\$	
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			
Al 31-12-2014	Valor Libros Total MUS\$	Valor Recuperable MUS\$	V° Recuperable v/s V° Libros MUS\$
Bs. Raíces 4%			
Santiago	177	178	1
Valparaíso	64	70	6
Quinta Limache	41	39	(2)
Total Bs. Raíces	282	287	5

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 diciembre de 2014 a MUS\$72 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUS\$22 y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados Consolidados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 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 diciembre de 2014, 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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Se considera que el modelo del costo no difiere significativamente del valor razonable de las Propiedades de Inversión al 31 de diciembre de 2014.

CONCEPTOS	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	3.890	3.801
Gastos por depreciación	(78)	(79)
Otros movimientos	960	-
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(463)	168
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	4.309	3.890

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

	ESPAÑA			
	MADRID MUS\$	CADIZ MUS\$	ALGECIRAS MUS\$	Total MUS\$
Valor Terreno	1.869	341	594	2.804
Valor Edificio, bruto	716	408	471	1.595
Amortizado al 30.12.2014	(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	222

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

	ESPAÑA			
	MADRID MUS\$	CADIZ MUS\$	ALGECIRAS MUS\$	Total MUS\$
Valor Terreno	1.591	387	398	2.376
Valor Edificio, bruto	610	487	496	1.593
Amortizado al 31.12.2013	(31)	(24)	(24)	(79)
Valor Neto Edificio	579	463	472	1.514
Valor Neto Total al 31.12.2013	2.170	850	870	3.890
Vida útil Edificio (saldo meses)	221	234	234	234

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Terrenos	1.869	1.591
Edificios	677	579
Total	2.546	2.170

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:

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

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

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

Contrato	Plazo	Moneda	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Naves	Menor a un año	USD	31.697	37.494
	Entre un año y cinco años	USD	19.254	18.665
	Más de cinco años	USD	-	-
Contenedores	Sub total		50.951	56.159
	Menor a un año	USD	13.996	10.732
	Entre un año y cinco años	USD	18.046	12.311
	Más de cinco años	USD	-	-
	Sub total		32.042	23.043
	Total		82.993	79.202

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

Efecto de Resultados (costos) por concepto de:	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Arrendamiento de naves	103.705	99.170
Arrendamiento de contenedores	28.294	22.307
Total	131.999	121.477

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

Contrato	Plazo	Moneda	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Naves	Menor a un año	USD	17.520	11.880
	Entre un año y cinco años	USD	17.952	16.938
	Más de cinco años	USD	-	-
Total			35.472	28.818

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

Efecto de Resultados (ingresos) por concepto de:	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Subarrendamiento de naves	17.520	18.513
Subarrendamiento de contenedores	335	545
Total	17.855	19.058

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

a) Contratos de arrendamientos de naves

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

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

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

b) Contratos de arrendamiento de contenedores

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

18. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Depreciaciones	181	137	23.142	15.267
Posicionamientos	-	-	142	196
Provisiones	2.272	1.953	8	-
Amortizaciones	45	45	2.009	2.792
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.536	1.129	122	14
Obligaciones Leasing	228	145	581	320
Servidumbres	14	13	-	-
Convergencia IFRS	551	-	1.475	1.135
Emisión de Bono	-	-	196	216
Pérdida Tributaria	61.290	43.227	-	-
Gastos por recuperar	-	-	282	153
Otros	122	31	2.353	4.459
Total	66.239	46.680	30.310	24.552

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".

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 ha contabilizado 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.

19. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

CONCEPTOS	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Gasto tributario corriente (provision impuesto)	(12.223)	(7.216)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(219)	10.946
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	11.426	2.022
Otros cargos o abonos en la cuenta	1.199	1.525
Actividades discontinuadas	(9.213)	(5.204)
Total (ingreso) gasto por impuesto a las Ganancias	(9.030)	2.073

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 diciembre 2014

	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	60.931	
Impuesto a la renta	(9.030)	
Resultado después de impuesto	17.242	
Resultado contable (gasto corriente + impuesto diferido)	9.030	(14,82%)
Gasto teórico por impuesto	(12.796)	(21,00%)
Diferencia	(3.766)	(6,18%)
Conciliación tasa efectiva		
Resultado antes de impuesto	60.931	
Diferencias permanentes		
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(15.634)	(5,39%)
Diferencias permanentes (consolidadas)	(2.299)	(0,79%)
Total diferencias permanentes y ajustes	(17.933)	(3,766)
Resultado contable por impuesto	43.000	9.030
		14,82%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Tasa efectiva y conciliación al 31 de diciembre de 2013

	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	65.094	
Impuesto a la renta	2.073	
Resultado después de impuesto	65.167	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)	2.073	3,18%
Resultado teórico por impuesto	(13.019)	(20,00%)
Diferencia	(10.946)	(16,82%)
Conciliación tasa efectiva		
Resultado antes de impuesto	65.094	13.019
Diferencias permanentes		
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(29.991)	(5.998)
Diferencias permanentes (consolidadas)	(24.736)	(4.948)
Total diferencias permanentes y ajustes	(54.727)	(10.946)
Resultado contable por impuesto	10.367	2.073

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 21%, luego al consolidar esta tasa se ve afectada por las tasas de los distintos países donde la sociedad de forma directa o indirecta posee inversiones en subsidiarias, también afecta los gastos rechazados provocados por todos aquellas diferencias de carácter permanente entre la base financiera-tributaria, y también se ve influida por gastos provenientes de ajustes por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Resumen:

		31-12-2014	31-12-2013
	Otros pasivos financieros corrientes:	Actividad Continuada MUS\$	Actividad Discontinuada MUS\$
Obligaciones con Bancos	84.583	-	59.392
Obligaciones con el Público (Bonos)	812	-	871
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.474	1.883	7.484
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos c/plazo	89.869	1.883	67.747
Instrumentos Derivados Financieros	148	-	45
Total Pasivos Financieros Corrientes	90.017	1.883	67.792

		31-12-2014	31-12-2013
	Otros pasivos financieros No corrientes:	Actividad Continuada MUS\$	Actividad Discontinuada MUS\$
Obligaciones con Bancos	180.087	-	105.138
Obligaciones con el Público (Bonos)	48.706	-	53.318
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	29.735	3.471	34.671
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos l/plazo	258.528	3.471	193.127
Instrumentos Derivados Financieros	8.213	-	1.153
Total Pasivos Financieros No Corrientes	266.741	3.471	194.280

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

20.1.1 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	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K
Nombre entidad deudora	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut de la entidad acreedora	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.053.000-2	97.041.000-7	Extranjero	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
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Security	Banco Itaú Chile	Nord/LB	Nord/LB	Nord/LB	Banco Chile	Banco Estado	Banco Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Alemania	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD
Tipo de amortización	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Anual	Semestral
Tasa efectiva	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	8,72%	8,76%	8,76%	7,60%	6,10%	4,28%	5,15%	4,55%	3,37%
Tasa nominal	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	3,53%	8,72%	8,76%	8,76%	7,60%	6,10%	4,28%	5,15%	Líbor 180+0,4%	Líbor 180+3,1%
Fecha de Vencimiento	2.017	2.017	2.017	2.017	2.017	2.019	2.019	2.019	2.016	2.018	2.018	2.015	2.016	2.015
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
hasta 90 días	1.025	1.025	1.025	410	737	89	1		-	-	-	679	2.078	26
más de 90 días hasta 1 año	-	-	-	-	-	1.068	-		1.072	212	1.070	-	2.000	1.000
Préstamos bancarios no corrientes	1.984	1.984	1.984	794	1.429	5.625	6.000		1.071	632	2.338	-	-	556
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
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-		-	211	1.037	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	2.625	3.000		-	210	519	-	-	-
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
														4.195
														43.361

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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	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	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	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	97.004.000-5	97.036.000-K	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	97.004.000-5	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 Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	CLF	USD	USD	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Anual	Semestral	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%	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 + 1,40%	TAB 180 + 1,10%	TAB 180 + 1,10%	TAB 180 + 1,10%	
Fecha de Vencimiento	2.018	2.019	2.019	2.018	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.018	2.018	2.025	2.018	2.020	2.020	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	3.403	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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014													Sub-Total			
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									
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.		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	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		
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 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		
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
Tipo de amortización	Anual	Anual	Semestral	Anual	Anual	Semestral	Mensual	Vencimiento	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%		
Tasa nominal	4,51%	2,69%	Tab UF 180 + 1,8%	-	-	2,8 + tasa ICP nominal	Euribor 360+1,15%	Euribor 360+1%	5,38%	Euribor 360+2,5%	Euribor 90+2,25%	Euribor 360+5%	Euribor 90+3%	8,50%		
Fecha de Vencimiento	2.025	2.023	2.019	2.015	2.015	2.029	2.018	2.018	2.015	2.020	2.016	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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014																	Sub-Total
Préstamos bancarios																	
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agu... Europa S.A.	Agu... Europa S.A.	Agu... Europa S.A.	Agu... Europa S.A.	Agu... Europa S.A.	IMUPESA	IMUPESA	ARETINA	MARGLOBAL	IMUSA	IMUSA	IMUSA	IMUSA	IMUSA	AGUNSA Guatemala S.A.
País de la empresa deudora	España	España	España	España	España	España	Perú		Perú	Ecuador	Ecuador	Panamá	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	Extranjero	76.645.030-K
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 International	Santander International	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	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	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+5%	Euribor 180 reuter+2,3%	Euribor plazo + 4%	Euribor 180 + 2,3%	Euribor 360 + 1,70%	4,98%			6,31%	8,95%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	3,00%	Liber 180 USD + 1,87%	8,00%
Fecha de Vencimiento	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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(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	F FORWARD	F FORWARD	F FORWARD	F FORWARD	TPP	TPP	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 Ivec	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 de 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	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

20.1.2 Obligaciones con el Pùblico

Obligaciones con el público al 31 de diciembre 2014	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Series	A	
Fecha Vencimiento	16-02-25	
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	3.479	3.479
más de 3 años hasta 4 años	6.958	6.958
más de 4 años hasta 5 años	38.269	38.269
más de 5 años	38.269	38.269
Obligaciones con el Pùblico	49.518	49.518

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Obligaciones Leasing											Sub-Total Actividades Continuadas
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 Cía de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Chile	Banco BBVA	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	España	España	Chile
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLP	USD	USD	EUR	EUR	EUR	CLF
Tipo de amortización	Mensual	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%	
Tasa nominal	2016-2022-2026	2.027	2015-2017-2018-2025	2.016	2.015	2.017	2.019	2.022	2.017	2.015	
Fecha de Vencimiento	2.018	2.015	2.022	2.015	2.016	2.027	2.041	2.015	2.020	2.017	
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014 Obligaciones Leasing	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	Sub-Total Actividades Continuadas	Total Actividades Continuadas	Total Actividades Discontinuadas
Nombre entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K			90.596.000-8
País de la empresa deudora	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD			Key Biscayne
Rut de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			Panamá
Nombre entidad acreedora	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K			Extranjero
País de la entidad acreedora	Banco Bice			Extranjero				
Monedas o unidad de reajuste	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			DVB Container Finance LLC
Tipo de amortización	Cclp	USD	USD	CLF	CLF			TW Container Leasing
Tasa efectiva	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual			Alemania
Tasa nominal	5,37%	4,99%	4,10%	4,95%	3,92%			USD
Tasa nominal	5,37%	4,99%	4,10%	4,95%	3,92%			USD
Fecha de Vencimiento	2.018	2.015	2.017	2.017	2.018			Trimestral
Valores Contables								Mensual
Obligaciones por leasing corrientes	82	47	97	15	69	310	4.474	710
hasta 90 días	21	35	24	4	17	101	1.121	174
más de 90 días hasta 1 año	61	12	73	11	52	209	3.353	536
Obligaciones por leasing no corrientes	275	-	153	31	164	623	29.735	3.471
más de 1 año hasta 2 años	183	-	153	31	146	513	4.811	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
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

20.2.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2013														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	96.566.940-K	96.566.940-K							
Nombre entidad deudora	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	CCNI	AGUNSA	AGUNSA							
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile							
Rut de la entidad acreedora	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.053.000-2	97.041.000-7	97.030.000-7	97.030.000-7							
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Security	Banco Itaú Chile	Banco Estado	Banco Estado							
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile							
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLF							
Tipo de amortización	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Anual	Semestral							
Tasa efectiva	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	5,95%	6,10%							
Tasa nominal	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	TAB CLP 90+2,03%	6,10%							
Fecha de Vencimiento	2.017	2.017	2.017	2.017	2.017	2.014	2.018							
Valores Contables														
Préstamos bancarios corrientes	536	536	536	214	385	1.455	233							
hasta 90 días	40	40	40	16	28	25	-							
más de 90 días hasta 1 año	496	496	496	198	357	1.430	233							
Préstamos bancarios no corrientes	2.976	2.976	2.976	1.192	2.142	-	923							
más de 1 año hasta 3 años	1.984	1.984	1.984	795	1.428	-	462							
más de 3 años hasta 5 años	992	992	992	397	714	-	461							
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-							
Préstamos bancarios	3.512	3.512	3.512	1.406	2.527	1.455	1.156							
								4.582	3.721	2.900	5.031	8.152	3.752	2.037
														47.255

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2013															Sub-Total	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	76.177.481-6					
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	IMUPESA	ARETINA	ARETINA	MARGLOBAL	MARGLOBAL	IMUSA	IMUSA	IMUSA	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Agunsa Guatemala S.A.	IMUSA ARG.	MARPACIFICO	FROWARD	FROWARD	FROWARD	TPP		
País de la empresa deudora	España	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Panamá	Panamá	Panamá	Panamá	Guatemala	Argentina	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.645.030-K	97.053.100-2	97.036.000-K	97.018.000-1	97.080.000-K	61.960.300-0	Empresa Portuaria					
Nombre entidad acreedora	Bankia S.A.	Scotiabank	Banco de la Producción S.A.	Banco Bolivariano	Banco Bolivariano	Banco de la Producción S.A.	Santander International	Santander International	Santander International	Transcom Bank Limited	Banco Itau Chile	Banco Security	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank	Banco Bice	Empresaria Portuaria			Talcahuano San Vicente			
País de la entidad acreedora	España	Chile	Ecuador	Ecuador	Ecuador	EEUU	EEUU	EEUU	EEUU	Barbados	Chile	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	ARS	CLF	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Semestral	Anual	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Anual					
Tasa efectiva	3,15%	5,10%	8,50%	9,00%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	8,00%	8,00%	8,00%	3,17%	3,86%	4,25%	3,74%	4,32%	4,51%	3,65%				
Tasa nominal	Libor 90 reuter + 2,5% +1,15%	5,10%	8,50%	9,00%	8,00%	8,00%	3,00%	4,00%	3,00%	8,00%	Libor 180 USD+1,87%	3,86%	TAB 360+1,4%	Libor 180+3,27%	4,32%	4,51%	3,65%					
Fecha de Vencimiento	2.014	2.015	2.014	2.014	2.017	2.017	2.016	2.017	2.015	2.017	2.015	2.018	2.014	2.022	2.014	2.016	2.041					
Valores Contables																						
Préstamos bancarios corrientes	8	975	101	18	465	448	46	21	32	9	1.348	24	1.746	3.070	762	1.295	147	10.515	59.392			
hasta 90 días	8	239	60	18	112	109	-	-	-	6	-	10	889	-	-	-	37	1.488	8.438			
más de 90 días hasta 1 año	-	736	41	-	353	339	46	21	32	3	1.348	14	857	3.070	762	1.295	110	9.027	50.954			
Préstamos bancarios no corrientes	-	1.556	-	-	1.387	1.481	6.000	2.000	4.000	106	670	78	-	18.354	-	1.913	6.796	44.341	105.138			
más de 1 año hasta 3 años	-	1.556	-	-	1.387	1.481	6.000	2.000	4.000	106	670	77	-	6.118	-	1.913	473	25.781	68.538			
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	6.118	-	-	344	6.463	22.661			
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.118	-	-	5.979	12.097	13.939			
Préstamos bancarios	8	2.531	101	18	1.852	1.929	6.046	2.021	4.032	115	2.018	102	1.746	21.424	762	3.208	6.943	54.856	164.530			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

20.2.2 Obligaciones con el PÚblico

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

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 la emisión es de 14 años con 7 años de gracia.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 valorización son los valores de mercado o MTM, que indican las instituciones financieras proveedoras en cada contrato.

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31 - 12 - 2014				31 - 12 - 2013			
				Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
97.004.000-5	Banco Chile	CLF	Swap de moneda	-	-	-	233	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Swap de moneda	-	-	-	436	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco Chile	CLP	Opción	3	-	-	-	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Swap de tasa de interés	-	-	-	470	-	-	-	-
97.032.000-8	BBVA	USD	Opción	-	-	-	-	3	-	-	-
97.032.000-9	Corpbanca	CLP	Opción	-	-	-	-	2	-	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	CLP	Swap de moneda	-	-	-	447	-	-	-	-
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap de moneda	-	861	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Banco ITAU BBA S.A.	USD	Swap de tasa de interés (OP175)	-	-	8	-	-	41	7	-
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Efectos descontados	-	-	147	-	-	-	-	-
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Tarjeta de Crédito	-	-	13	-	-	5	-	-
Extranjero	Varios	EUR	Intereses Préstamo	-	-	(20)	-	-	-	-	-
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Intereses Préstamo	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Extranjero	Banco Español de Crédito	EUR	Swap de tasa de interés	-	-	-	-	-	-	3	-
Extranjero	Nord/LB	USD	Swap de tasa de interés	-	-	-	6.627	-	-	1.143	-
TOTAL				3	861	148	8.213	5	45	1.153	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 y marzo de 2015 y junio y diciembre de 2015 respectivamente. El mencionado swap de cobertura ha tenido una valorización negativa para las sociedades de MUS\$6.626 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 nacionales 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	31-12-2014	
	2014 MUS\$	2015 MUS\$
Swap de tasa de interés (OP175)	-	670
Swap de moneda	-	1.000
Swap de moneda	-	1.000
Swap de moneda	-	1.037
Swap tasa de interés	-	1.538
Opción	1.000	-
Swap de moneda	-	21.446
Total	1.000	26.691

Detalle de Instrumentos Derivados	31-12-2013	
	2014 MUS\$	2015 MUS\$
Swap de tasa de interés (4)	2.010	670
Swap de tasa de interés (Europa 2)	236	306
Opción 7538206	1.000	-
Opción 1932	1.000	-
Total	4.246	976

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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 (N° 4 de Modificación de Contrato), para extender el plazo de concesión hasta el 30 de septiembre de 2015, aceptando ejecutar obras del Proyecto Fase 1 individualizadas en el Anexo 3, hasta por un valor máximo de UF 1.127.764. La sociedad concesionaria contratará y financiará para el MOP, la construcción e implementación de las obras derivadas del estudio denominado Diseño Instalaciones de Aviación Corporativa en el aeropuerto antes citado por la suma única y total de UF 350.000.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2013
(en miles de dólares estadounidenses)

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

Descripción de la Concesión:

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

Descripción de la Concesión:

Con fecha de Escritura Pública otorgada el día 18 de diciembre de 2012 ante el notario de Santiago Raúl Undurraga Laso, se constituyó la sociedad anónima cerrada chilena “Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A. – Sociedad Concesionaria, que integra parte del Grupo de Agencias Universales S.A., su escritura pública ha quedado inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado su extracto en el Diario Oficial del día 31 de diciembre de 2012. Su domicilio principal queda fijado en la ciudad de Santiago, Avda. Andrés Bello N° 2687 Comuna de Las Condes.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

21.6. Talcahuano Terminal Portuario S.A.

Descripción de la Concesión:

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2013
(en miles de dólares estadounidenses)

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 -:

	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Ingresos por intercambio de servicios de construcción		
CACSA	820	1.510
CASSA	738	-
Total	1.558	1.510

22. POLITICA DE GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

22.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CCNI.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, identificado en la evaluación financiera que se les realiza a cada uno en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) la revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) la revisión de sus Estados Financieros actualizados del cliente y (iii) la revisión del Boletín Comercial del cliente y apoderados obtenido a través de Dicom. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 totalizó US\$ 48,3 millones, que equivalen a 31,4 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 desatrapque de la nave.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

c) Deudores servicios portuarios para subsidiaria AGUNSA.

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

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

d) Activos de carácter financiero para subsidiaria CCNI.

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

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

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

- Anticipo a proveedores: Solo se otorgan anticipos a los proveedores que presten servicios para que el grupo pueda realizar internaciones de equipos, construcciones o reparaciones y compra de activos fijos.
- Dentro de los anticipos podemos encontrar el sub agenciamiento el cual se caracteriza porque existe un contrato con determinadas agencias que se encuentran ubicadas donde el grupo no cuenta con instalaciones, mediante el cual se anticipa entre un 70% a 100% del monto de la proforma a la sub agencia.
- Préstamos al personal: No hay riesgo implícito dado que el monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado y deben ser autorizados por la gerencia de administración.
- Préstamos a los ejecutivos: El Directorio de CCNI, con el objetivo societario de lograr la fidelidad de sus principales ejecutivos y considerando que la experiencia demuestra que la participación de los ejecutivos en la propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CCNI y sus relacionadas, genera un mayor compromiso e incentivo frente a la gestión de los negocios sociales y sus proyecciones a futuro, aprobó que CCNI les otorgue un crédito por la suma total de M\$1.240.000 (MUS\$ 2.650).- Los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de GEN, la que a su vez es controladora de CCNI.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

22.3 Riesgo de Liquidez

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

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

Como herramienta de planificación y con el fin de evitar la falta de liquidez, mensualmente se realiza un presupuesto de flujo de fondos que muestre las entradas y salidas esperadas en el plazo de un año, de tal manera determina las necesidades u holguras de fondos.

Cuando un déficit de caja es detectado, se debe estimar la duración de éste, para luego tomar las acciones que permitan corregir el descalce: reprogramación de compromisos, uso de líneas de sobreiro, solicitar a filiales pagos de dividendos o préstamos vía cuenta corriente o iniciar acciones para la obtención de créditos de capital de trabajo.

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

22.4 Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

b) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Los ingresos y los costos del Grupo, aproximadamente se generan en un 78% y 58% 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 cuarto trimestre del 2014 fue de US\$569,3 por tonelada métrica, el que se compara positivamente con respecto al mismo período del año anterior, que fue de US\$618,6 por tonelada métrica.

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

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

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

Análisis de Sensibilidad Precio Bunker	4QT'14	4QT'13
Aumento / disminución en el precio promedio bunker (%)	9%	9%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.US\$)	2.926,0	2.760,5

23. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Corrientes	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Cuentas por pagar Comerciales	71.111	81.196
Otras cuentas por pagar	114.120	105.894
Total Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar	185.231	187.180

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Alpha trading S.P.A.	-	412
APM Terminal Callao S.A.	125	146
Arriendo Maquinarias Royal Rental S.A.	-	115
Astilleros/Maestranzas de la Armada	-	309
Axion Energy Argentina S.A.	-	831
Bunkerbares S.A.	334	3.194
Bunker Fuels Corporation	1.116	759
Carlos Arturo Masaferro Azocar	178	177
Chilectra S.A.	714	-
Claudio Eugenio Vallejos Bastías	193	143
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	603	394
Compañía de Petróleos de Chile S. A.	57	135
Compañía Portuaria Mejillones S. A.	3.153	957
Consir S.A.	141	21
Construcciones y cubiertas Klaere Cía. Ltda.	-	245
Construcciones y servicios Ltda.	-	136
Constructora Propuerto Limitada	-	676
Constructora Raymar Ltda.	461	-
Constructora Harry Werner Ltda.	114	101
Constructora Salfa S.A.	2.994	1.641
Cosama SPA	536	878
Cronos Container Ltd.	-	36
C & L Security Ltda.	-	188
DP World Callao S.R.L.	433	171
Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.	605	-
Emirates Airlines	197	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	374	126
Empresa Nacional de Energía Enex S.A.	874	912
Empresa Nacional de Petróleo	614	393
Enap Refinerías S.A.	3.582	5.877
Florens Container Inc.	689	543
Flota Verschae Santiago S.A.	102	-
Gama Inversiones Generales S.A.C. - Gamaig S.A.C.	-	85
Gestión Integral de Transporte SCL Ltda.	-	225
GlidePath Limited Chile Ltda.	691	-
Inversiones Ica Ltda.	-	190
Kristensons - Petroleum, Inc	-	1.263
Latin American Petroleum Trader LLC.	1.472	-
Marcela Pulgar Torrijo	-	46
Marítima Candina S.L.	-	225
MTO Emp. Servicios Transit Ltda	200	180
Naportec S.A.	217	-
Sub-total	20.769	21.730

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Naviera Arauco Ltda.	-	128
O.W. Bunker And Trading Co. Ltd. A/S	1.796	-
Pérez Torres Marítima, S. L.	279	142
Petrobras Energía S.A.	177	177
Petrocosta Bunkering Solutions	789	-
Petróleos Marinos de Chile Ltda.	255	3.836
Phillips Chilena S.A.	-	154
Progreco España S.A.	-	42
Puerto Central S.A.	-	360
Remolcadores Ultratug Ltda.	264	98
R. Steward y Cía. Ltda.	226	180
Saam S.A.	240	49
San Vicente Terminal Internacional	211	376
Seacube Container Leasing	733	420
Segemar S.A.	110	-
Servicios de Ventas Internas	148	-
Shell Compañía Argentina de Petróleo S.A.	-	1.467
Sitrans Servicios Integrales de Transporte Ltda.	-	374
Sociedad Comercial Galicia Shipping y Cía. Ltda.	-	529
Sociedad Comercial Lozano e Hijos Ltda.	-	97
Sodexo Servicios S.A.	-	107
Suran Bunker Suppliers Inc.	-	1.856
TCV Stevedoring Company S.A.	141	183
Técnica y Proyectos S.A. Agencia en Chile	-	-
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S. A.	458	571
Textainer Equipment Management Ltda	583	586
Trader Containers	197	288
Transportes Flores Ballestrello Ltda.	-	27
Transportes Gaytan e Hijos Ltda.	183	-
Transportes Obilinovic y Cía. Ltda.	-	26
Transportes P. Julio Martínez Ltda.	230	249
Transportes Tamarugal Ltda.	234	259
Transportes y Montaje Vaf Ltda.	-	143
Transportes Verasay Ltda.	253	-
Triton Container International Limited USA	685	-
Unimar Agenciamientos Marítimos S.P.A.	476	625
Unión Comercial Unimesa S.P.A.	503	-
United Bunkering & Trading	1.277	3.742
Varios	39.894	39.174
YPF S. A.	-	3.201
Sub-Total	50.342	59.466
Total Cuentas Por Pagar Comerciales	71.111	81.196

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Varios Relacionados con el Personal	6.788	9.610
Facturas por recibir	3.256	3.817
Dividendos por pagar accionistas	8.071	13.175
Participación Directorio	820	935
Cobro pólizas por cuenta Compañía de Seguros	-	4
Cuentas corrientes representados	4.032	4.723
Otros por pagar varios	13.021	10.958
Provisión egresos explotación	5.438	1.228
Provisión gastos administración	535	97
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	16.740	12.280
Cuentas corrientes armadores	6.350	4.467
Impuestos de retención	1.869	1.261
IVA por pagar Armadores	990	1.677
Cuentas corrientes agencias	31.524	29.560
Otras cuentas corrientes del giro	2.060	386
Proveedores Combustibles	11.301	10.945
Seguros por pagar	1.325	861
Total	114.120	105.984

23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.

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

24. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros Pasivos No Financieros, corriente	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Notas de rechazo	991	1.142
Impuesto al Valor Agregado	1.657	1.829
Garantías recibidas de clientes	757	25
Otros	4.236	1.228
Total Otros Pasivos No Financieros	7.641	4.224

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Otros Pasivos No Financieros, no corriente

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Garantías recibidas de clientes	5	55
Otros	18	9
Total Otros Pasivos No Financieros	23	64

25. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otras Provisiones a corto y largo plazo	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	Actividades Continuadas	Actividades Discontinuadas	31-12-2014	31-12-2013
			MUS\$	MUS\$
Gasto Container	4.484	844	8.238	-
Gasto de administración	1.555	-	3.180	-
Gastos adicionales explotación	-	-	380	-
Viajes en curso	683	-	263	-
Cuenta Única Transporte	2.587	-	4.353	-
Varias	270	-	302	-
Mantenimiento Mayor Aeropuerto de SANTIAGO	2.603	-	-	-
TOTAL	12.182	844	16.716	-

Bajo el concepto de Gastos Containers se incluyen estimaciones de gastos de operación y mantenimiento de la flota de contenedores que aún no han sido facturados por agencias y terceros, al 31 de diciembre de 2014 se incluyen MUS\$844 y al 31 de diciembre de 2013 se incluyen MUS\$1.507 correspondientes a los costos de re-entrega de contenedores, conforme a lo indicado por la NIC 17.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

El movimiento de provisiones durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Movimiento de otras provisiones corriente y no corriente	Corriente		No corrientes	
	31-12-2014		31-12-2013	
	Actividades Continuadas	Actividades Discontinuadas	Actividades Continuadas	Actividades Discontinuadas
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	16.144	572	21.243	826
Provisiones adicionales	3.321	-	799	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	(5.824)	272	(4.697)	(826)
Provisión utilizada	(1.417)	-	(613)	-
Reversión de Provisión No utilizada	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(42)	-	(16)	-
TOTAL	12.182	844	16.716	826

26. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La obligación por indemnizaciones por años de servicios pactadas por las subsidiarias AGUNSA y CCNI 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 diciembre de 2014.

	Agunsa	CCNI
Tasa de Interés real (Tasa BCU a 10 años)	2,43%	1,49%
Tasa de rotación voluntaria	1,52%	10,90%
Tasa de rotación por necesidad de la empresa	1,31%	5,30%
Tasa de incremento salarial	2,05%	1,54%
Edad de jubilación hombres	65 años	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años	60 años
Uso de tabla de mortalidad e invalidez		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

	Provisiones Por Beneficios A Los Empleados	31-12-2014	31-12-2013
	Actividades Continuadas	Actividades Discontinuadas	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	7.168	-	300
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	5.855	1.070	8.055
TOTAL	13.023	1.070	8.355

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

	Movimiento Provisiones Por Beneficios A Los Empleados	31-12-2014	31-12-2013
	Actividades Continuadas	Actividades Discontinuadas	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial	6.717	1.638	7.975
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	7.793	(466)	651
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	107	18	140
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	574	38	199
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(944)	(158)	(609)
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(1.224)	-	(1)
Otros	-	-	-
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	13.023	1.070	8.355

De acuerdo a lo dispuesto por los cambios en la NIC 19 respecto a la tasa de descuento, se midió el valor de la provisión considerando un 0,5% superior y 0,5% inferior respecto a la tasa considerada en la valoración, lo que significa la suma de MUS\$136 de disminución y de MUS\$145 como incremento en la provisión de la subsidiaria AGUNSA y de MUS\$40 de disminución y de MUS\$ 42 de aumento para CCNI.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

27. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Al 31 de diciembre de 2014 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 en 2014 Transportes Delfos Ltda. interpuso demanda ante el Tribunal de la Libre Competencia (TDLC), solicitando a este que acogiera la demanda impuesta en contra de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. y otros, por ejecutar prácticas con el objetivo 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 de diciembre de 2014.

El 31 de diciembre de 2014, existen demandas contra CCNI, relacionadas con el transporte marítimo, que están cubiertas por seguros (P&I), como así también se mantienen juicios menores ascendentes 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

- 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 como treinta y cinco veces. GEN deberá enviar al representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste lo requiere, los antecedentes que permitan el cumplimiento de la razón financiera a que se refiere la presente cláusula.

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

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

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

• Endeudamiento individual:	GEN	:	0,26 veces
	CCNI	:	0,12 veces
	AGUNSA	:	0,72 veces
	FROWRAD	:	0,42 veces
• Cobertura Individual de Servicio de Deuda		:	3,05 veces
(medido retroactivamente para períodos de 24 meses)			
• Patrimonio total mínimo		:	MUS\$ 366.698

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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 cumplimiento de la construcción de las obras obligatorias de concesión, cada una por un monto de MUS\$1.250 y una boleta de garantía de fiel cumplimiento del contrato de concesión, por un monto, de MUS\$400.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

27.2.2 CCNI:

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra vigente la extensión del contrato celebrado durante el año 2006 por la nave CCNI Antofagasta, la cual tomada en arriendo por CCNI bajo la modalidad de Time Charter por un período inicial de cinco años a partir de la fecha de entrega. La extensión es hasta marzo 2015.

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

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

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

	MUS\$
Disponible	17.381
Patrimonio Neto	90.719

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

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

- PRIMERO: Por el presente contrato CCNI designa en forma exclusiva como su Agente Portuario a Agencias Universales S.A. en todos los puertos de Chile, y como Agente General y Portuario en los puertos de Perú, Ecuador, Colombia, Argentina y Paraguay. En aquellos países en que el agente no brinde actualmente los servicios descritos precedentemente, tendrá una primera opción para ser designado Agente General y/o Portuario por CCNI, cuando ella se establezca directamente o por medio de subsidiarias en el país que corresponda.
- DECIMO PRIMERO: CCNI pagará al agente por sus servicios prestados de acuerdo a las condiciones, comisiones y remuneraciones indicadas en cada anexo por país, los cuales se considerarán parte integrante del presente contrato.
- DECIMO SEGUNDO: Si CCNI da término anticipado o bien no renueva cualquier contrato amparado por éste, cualquiera sea la causa, CCNI estará obligada a pagar una indemnización al agente, cuyo monto será equivalente a un mes de remuneraciones por cada año y fracción superior a seis meses en que el contrato al cual se le está dando término estuvo vigente, contados desde el inicio de la representación de CCNI, con un máximo de 12 años. Para estos efectos, la remuneración mensual será el promedio de la totalidad de las últimas doce remuneraciones mensuales recibidas por el agente en virtud del respectivo contrato.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Con ocasión del refinamiento de los créditos por M.USD 14.350, como garantía del préstamo se encuentran prendados el Piso 17 y 18 del Edificio del Pacífico (Santiago) y la Quinta de Limache.

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos			Saldos Pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda	Valor Contable	Moneda	31-12-2014
Banco Santander Chile *	CCNI	Acreedor	Prenda	Inmueble	MUS\$	5.412	MUS\$	12.396
								14.469

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

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

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

- Endeudamiento: CCNI y sus filiales no podrán contraer deuda financiera, con la excepción de aquella que emane de créditos para la adquisición de naves, las que no podrán exceder de la suma de diecinueve millones de dólares. Una vez pagada la deuda bajo los créditos para la adquisición de naves, CCNI y sus filiales no podrán contraer nueva deuda financiera.
- Obligaciones financieras: A contar del 30 de septiembre de 2013, en adelante, y mientras se encuentre pendiente el pago de cualquier suma adeudada en virtud de este contrato y los demás documentos de financiamiento, CCNI deberá mantener trimestralmente, los siguientes indicadores financieros, a nivel consolidado, medido sobre sus estados financieros trimestrales informados a la SVS:
 - Nivel de endeudamiento: Mantener un nivel de endeudamiento, medido con una relación resultante del cuociente entre: Deuda financiera neta y el resultado de la suma del patrimonio más el interés minoritario. El cuociente resultante debe ser inferior o igual a una vez.
 - Caja: Mantener una caja mínima consolidada no inferior a Diez millones de dólares.
 - Patrimonio: Mantener un patrimonio neto consolidado no inferior a cincuenta millones de dólares.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 al 30 de octubre de 2015 emitida por el Banco Santander Chile, cuyo monto asciende MCLP\$ 45.825 equivalente MUS\$76.

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

c) Como consecuencia del refinamiento 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 aliviar la carga financiera, además de financiar las obras relacionadas con el Convenio Complementario N°4. Producto de este refinamiento 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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

e) En reunión de Directorio de AGUNSA (Acta 273 de 24.06.2010) se acordó constituir a Agencias Universales S.A. en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 250.000, hasta por un plazo de 12 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales, suma que se extiende a los intereses, reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudiere experimentar el crédito garantizado. Al 31 de diciembre, el consorcio tenía una deuda por MUSD5.617 con el Banco de Chile, la operación se concretará en su totalidad el segundo semestre del 2018.

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

Con respecto a los covenants financieros se solicita el cumplimiento de la razón de cobertura de endeudamiento, Leverage y del Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014 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 diciembre de 2014 ha reconocido como garantía de contingencia MUSD 26.528.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

con el Banco Santander, las que en forma individual o en conjunto, no podrán ser superiores a la suma de MUSD 3.000 o en su equivalente en pesos, más intereses, reajustes, costas y gastos si los hubiere, suma hasta la cual debiera limitarse tal garantía. A la fecha esa filial no ha hecho uso de tal línea de crédito por la cifra antes citada.

jj) 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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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.:

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.

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

Deuda Financiera a EBITDA igual o inferior a 4,5 veces para el 2011, 4 veces para el año 2012 y 2013 y 3 veces a partir del año 2014. Mantener un patrimonio mínimo de MUS\$2.500.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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 ocurría 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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 detienen 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;
- 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;

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

- 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 las 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 Atraque 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 Atraque del Puerto de Talcahuano y del contrato de Concesión del Frente de Atraque 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

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

La Sociedad al 31 de diciembre 2014 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;

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

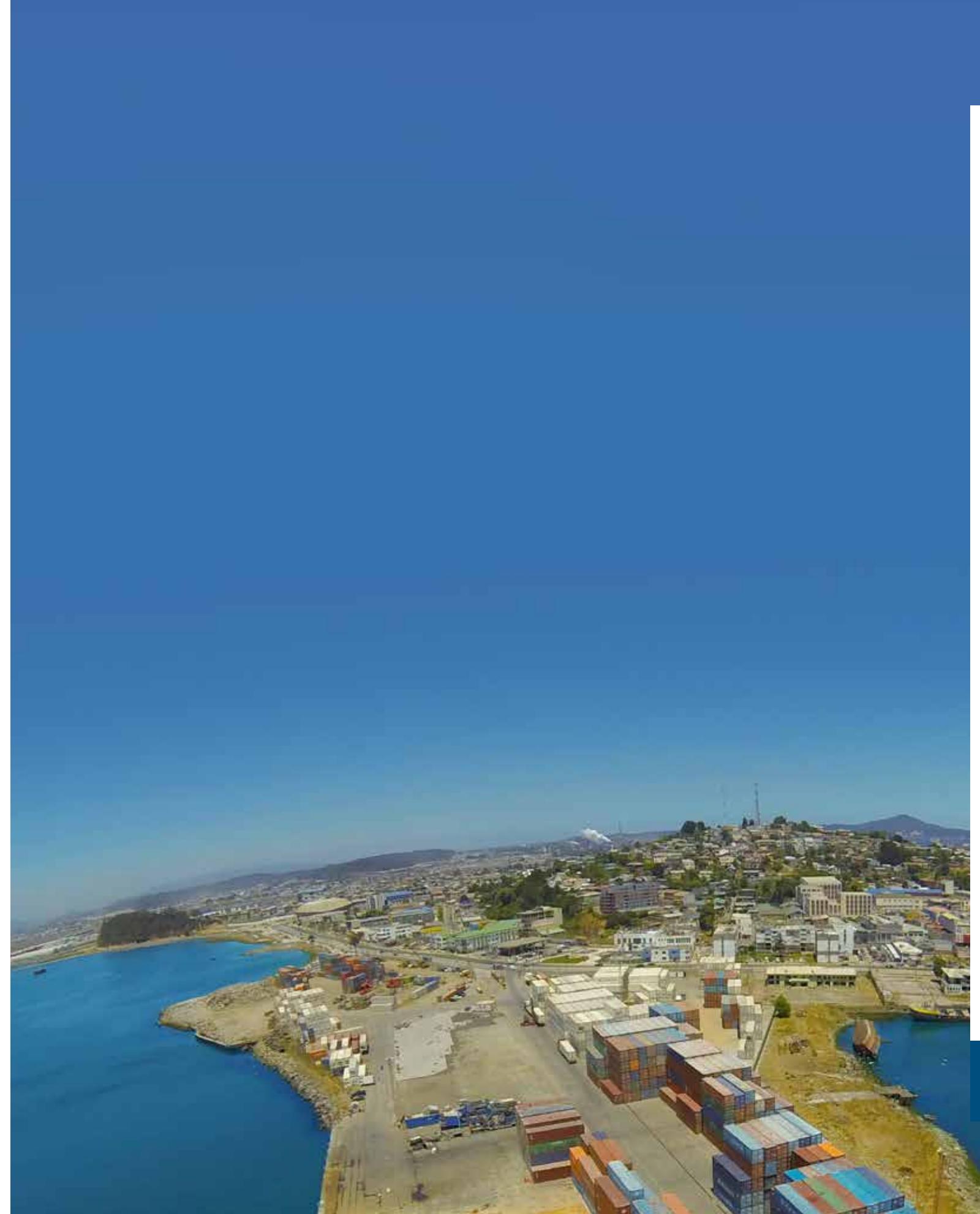
En o antes de la fecha de Firma, la Sociedad deberá constituir en un banco que opere en Chile, las siguientes boletas de garantías que se especifican a continuación.

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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

27.3 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor	Nombre	Relación	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes	
				Tipo de Garantía	Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-14 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	200	-	-
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.076	-	-
Soc. Contractual Minera Tres Valles	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	13	-	-
Enap Refinerías	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	49	-	-
Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi SCM	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	42	-	-
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	259	-	-
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2.038	-	-
Anglo American Norte S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	304	-	-
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	128	-	-
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	15.403	-	-
Transbank S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	16	-	-
Hanjin Shipping Co. Ltd.	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	2.100	-	-
Turkish Airline	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	50	-	-
E.C.L S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	200	-	-
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	82	-	-
Inspección Provincial del Trabajo Magallanes	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	43	-	-
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	49	-	-
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	41	-	-
SCM Minera Lumina Cooper S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	170	-	-
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.967	763	1.746
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	25.449	18.357	21.424

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

27.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor	Nombre	Relación	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes	
				Tipo de Garantía	Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-14 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	109	-	-
Empresa Nacional de Minería	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2	-	-
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	439	-	-
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	459	-	-
ENAP Refinerías	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	6	-	-
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	858	-	-
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	209	-	-
Directemar	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Corporación Nacional del Cobre	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	255	-	-
Dirección Nacional de Aduana	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18	-	-
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	10	-	-
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	91	-	-
Hanjin Shipping Co. Ltd.	Agunsa Panamá	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	35	-	-
YPF	IMUSA	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	10.000	-	-
Yang Ming	Agunsa Venezuela	Asociada	Carta de Garantía	Equivalente Efectivo	250	-	-
Banco Itaú	IMUSA Argentina	Asociada	Aval	Equivalente Efectivo	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	-	-
Caixabank S.A.	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	363	-	-
Banco Santander S.A.	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	191	-	-
Banco Popular Español	AGUNSA Europa	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	4.282	-	-
Pilar Asunción Luego	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	12	-	-
Bogotá Aguirre Pellico	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	14	-	-
Aduana de Bilbao	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	19	-	-
Autoridad Portuaria Nacional	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 Nacional	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	270	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	79	-	-
Autoridad Portuaria Regional de Ansach	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	30	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Acreedor de la Garantía	Deudor	Relación	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes	
				Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12-14 MUS\$	31-12-13 MUS\$
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	3.546	-	-
Pacific Off Shore Perú SRL	INMARSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	100	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.134	-	-
Almacenera Trujillo	IMUDESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	128	-	-
Autoridad Portuaria Nacional (Perú)	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	40	-	-
Autoridad Portuaria Regional de Ansach	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	10	-	-
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	8.093	-	-
Dirección General de Obras Públicas	CACSA	Asociada	Aval	Equivalente Efectivo	1.178	-	-
Banco de Chile	CACSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	25.235	-	-
Banco de Chile	CASSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	7.671	-	-
Dirección General de Obras Públicas	CASSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	949	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa L&D de C.V.	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	800	-	-
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Asociada	Hipoteca	Propiedad, planta y equipos	100	-	-
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	500	-	-
Administración Zonal	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	27	-	-
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	13	-	-
Director Nacional de Aduanas	Tesco	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Empresa Portuaria Talcahuano	TPP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5.411	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	TPP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	241	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Modal Trade Ec.	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

28. PATRIMONIO

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

Patrimonio	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Capital Emitido	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	66.224	65.192
Otras Reservas	15.686	17.360
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	230.200	230.842
Participaciones no Controladoras	136.497	115.508
Patrimonio Total	366.697	346.350

28.1 Capital Emitido

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

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

Las acciones de NAVIERA al cierre de los presentes estados financieros figuraban con un precio bursátil de:

Cierre	CLP\$
31 de diciembre de 2014	16,00
31 de diciembre de 2013	14,20

28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo inicial	65.192	43.969
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	165
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	11.606	30.892
Dividendos	(3.483)	(9.268)
Otros Incrementos (disminuciones)	(7.091)	(566)
Saldo final	66.224	65.192

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	11.606	30.892
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	5.636	15.458
Ganancia (Pérdida)	17.242	46.350

28.3 Otras Reservas

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicial	17.360	26.104
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos- saldo inicial reexpresado	-	(165)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(9.455)	(6.631)
Reservas de cobertura de flujo de caja	(849)	(955)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(401)	(137)
Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	(278)	(846)
Otras Reservas Varias	9.309	(10)
Saldo Final	15.686	17.360

28.4 Diferencias de cambio por conversión

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Sociedades		
Inversiones Marítimas Universales S.A.	(591)	(1.857)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	(1.042)	(1.264)
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	(2.716)	(1.471)
CPT Empresas Marítimas S.A.	(1.274)	(728)
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	(1.269)	(750)
Otras sociedades	(2.563)	(561)
Saldo Final	(9.455)	(6.631)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

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\$366.827.

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

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

Sociedades	Porcentaje Minoritario		Patrimonio		Resultado acumulado	
	DIC 2014 %	DIC 2013 %	DIC 2014 % MUS\$	DIC 2013 % MUS\$	DIC 2014 % MUS\$	DIC 2013 % MUS\$
Directas						
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	25,732%	25,732%	19.312	23.316	(6.414)	24
Agencias Universales S.A.	30,171%	30,171%	49.586	48.845	12.139	12.102
Portuaria Cabo Froward S.A.	34,000%	34,000%	18.710	19.142	459	1.068
Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	-	-	-	-
Arauco Navigation Ltd.	10,400%	25,000%	1.000	4.172	(77)	-
Angol Navigation Ltd.	10,400%	25,000%	814	4.199	1	-
Indirectas						
Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	7.789	6.800	989	983
Andes Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	7.683	3.738	-	-
Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	409	923	450	559
Agunsa Argentina S.A.	30,000%	30,000%	317	96	253	(75)
Agunsa Europa S.A.	100,00%	30,000%	-	2.102	-	274
Agunsa Guatemala	40,000%	40,000%	7	6	1	4
Agunsa Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	199	181	79	66
Agunsa Logistics S.A.S.	38,670%	38,670%	49	(61)	32	(118)
Agunsa Panamá S.A.	45,000%	45,000%	(33)	21	(54)	17
Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	(2)	(1)	1	-
Agunsa Unidas Venezuela C.A.	40,000%	40,000%	(20)	2	(19)	4
Agunsa Servicios Marítimos Ltda	1,000%	1,000%	7	2	5	-
APL Venezuela S.A.	40,000%	40,000%	(1)	-	(2)	(1)
Aretina S.A.	40,000%	40,000%	1.244	1.005	204	297
Atacama Navigation Ltd.	44,708%	-	7.986	-	-	-
Bodega AB Express S.A.	30,000%	-	184	-	72	-
Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	35,000%	35,000%	4	5	(1)	(9)
Fax Cargo Corporation	49,000%	49,000%	37	36	32	21
IMUSA Argentina S.A.	0,001%	0,001%	19	13	10	6
Modal Trade S.A. Ecuador	40,000%	40,000%	263	228	35	22
Portrans S.A.	40,000%	40,000%	794	598	196	153
Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	197	151	198	61
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	48,210%	-	19.954	-	(2.953)	-
Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	(11)	(11)	-	-
			136.497	115.508	5.636	15.458

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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 provisarios 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.

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre de 2014:

Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)	Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,5	2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,8	2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20	2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,5	2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20	2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,7
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,2
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,6685
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,1	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,0908	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	0,205	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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

(*) 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 de nueve meses terminado en esa fecha, según lo establece la Ley 18.046 como dividendo mínimo a distribuir a los accionistas.

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

	Dividendos	31-12-2014	31-12-2013
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	9.268	5.127	
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(3.483)	(9.268)	
Dividendo pagado a los accionistas	(9.268)	(5.127)	
Total de dividendos en patrimonio	(3.483)	(9.268)	

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.

28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:

Periodo	Nº Dias	Ponderación	Ganancia (Pérdida) US\$ (a)	Nº Acciones (b)	Ganancia (pérdida) por acción básica, en operaciones continuadas (a)/(b)	Ganancia (pérdida) por acción diluida, en operaciones continuadas
Desde	Hasta					
01-01-14	31-12-14	365	100,00%	11.605.701	6.909.829.902	0,0017
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2014						
01-01-13	31-12-13	365	100,00%	30.891.573	6.909.829.902	0,0045
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2013						

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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		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	Tulcán 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 Néstor 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, Mexico	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 Alava, 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	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	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.A.	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)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(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		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
Consorcio 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)
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.514	11.800	7.307	6.007	2.938	(685)
Consorcio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.901	11.848	5.403	8.346	2.372	820
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	17	(3)	-	3
Interoceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	423	-	423	-	(17)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor 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	Capital 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	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 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 Andres Bello 2687, 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	Tulcán 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	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.065	-	14.065	-	(1)
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	20.071	710	19.361	952	(290)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(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		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
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH-96960	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	-
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
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	66,00%	0,00%	66,00%	7.660	85.574	11.001	82.233	25.913
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	109	3	-
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	1.151	103	279	975	3.233
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
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago. Rotonda Oriental 4º piso, Pudahuel, Santiago	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	50.979	47.343	56.933	41.389	71.982
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	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	223	46.466	886	45.803	24.210
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
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pacilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	1.675	7.289	1.367	7.597	13.284
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
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(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		Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria	Periodo Actual 31-12-2013					
					Directa	Indirecta		Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	
Interoceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	437	-	437	-	57
Agencias Marítima Global S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	12.336	16.607	8.041	20.902	8.777	2.458
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	7.300	1.642	7.208	1.734	16.777	558
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	171.515	299.836	180.674	290.677	556.549	40.110
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	70,00%	70,00%	5.006	417	5.101	322	5.496	(249)
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	70,00%	70,00%	8.021	15.385	9.231	14.175	60.121	915
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, Mexico	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	7.477	329	5.913	1.893	23.263	1.483
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	200	8.161	-	8.361	-	-
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	0,00%	75,00%	314	17.002	3	17.313	-	1
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	0,00%	75,00%	314	17.002	3	17.313	-	1
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Alava, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	1.696	4.149	3.075	2.770	12.129	744
CCNI Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	60	434	175	319	-	(81)
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	Perú	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	462	10	400	72	104	23
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90.596.000-8	Chile	Plaza justicia 45, Valparaíso	USD	74,01%	0,00%	74,01%	111.616	106.817	102.334	116.099	826.559	163
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	3.745	36.746	24.689	15.802	6.231	2.703
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.674	14.135	7.164	8.645	2.808	(603)
Consorcio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.458	4.469	3.073	2.854	1.689	265
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	19	(5)	-	2

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(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		Porcentaje de Participación en la Propiedad de la Subsidiaria	Periodo Actual 31-12-2013					
					Directa	Indirecta		Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos De Actividades Ordinarias
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	99,00%	99,00%	137	-	50	87	-	94
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	10.713	19.627	8.458	21.882	51.917	7.007
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	Panamá	Capital Plaza, Piso 15, Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	53.960	17.620	25.268	46.312	109.327	1.942
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	Via General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	16.279	667	15.612	14.232	10.953
Key Colony Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-
Key West Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	113	135	3	245	-	-
Kirke Maritime Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	5	-	5	-	-
Mc Pherson Shipping Services Corp.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	113	16	-	129	-	-
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.647	16	1.410	1.253	3.396	235
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	100,00%	100,00%	875	10	293	592	1.577	54
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	Via General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.067	-	14.067	-	(1)
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	Via General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	21.029	667	20.362	14.232	10.953
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH96960	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	9.240	-	9.240	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(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		Porcentaje de Participación en la Propiedad de la Subsidiaria	Periodo Actual 31-12-2013					
					Directa	Indirecta		Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos De Actividades Ordinarias
Portrans S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida 25 de Julio Km 3,5 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	2.910	2.620	3.705	1.825	14.739	381
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	66,00%	0,00%	0,00%	5.431	88.319	11.041	82.709	30.575	3.140
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	0,00%	19	100	110	9	-	(4)
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	896	94	184	806	2.270	244
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	9.834	2.480	5.967	6.347	50.055	989
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	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	223	48.398	845	47.776	14.232	5.965
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,70%	0,29%	99,99%	7.030	22.385	1.629	18.351	3.151	(440)
Terminales y Servicios Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pacilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	1.603	7.442	2.580	6.465	11.067	(155)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Uriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	4.919	415	156	5.178	14.118	200
West Cape Marine Co. Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	1.041	-	1.041	-	-
Total							434.617	814.940	420.136	819.986	1.855.391	90.107	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

29.1 Observaciones:

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

Adquisición por etapas de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria. (Combinación de Negocios).

Ésta 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 áreas 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).

Desde su formación, AGUNSA suscribió y pagó 4.702 de las 10.000 acciones de SCL, representativas del 47,02% de su patrimonio.

Con fecha 18 de junio de 2014 Agencias Universales S.A. adquirió 430 acciones de la sociedad concesionaria SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., representativas del 4,77% del patrimonio de esa sociedad, tomando con ello el control al alcanzarse una participación del 51,79% sobre su patrimonio.

El monto pagado por las 430 acciones fue la suma de UF 46.354 que al tipo de cambio de la fecha de pago equivalen a MUSD 1.990, generándose un resultado positivo por la adquisición de acciones por la suma de MUSD 1.100 el cual está incluido en "Otras ganancias (pérdidas)" del Estado de Resultados por función al 31 de diciembre de 2014.

	MUSD
Patrimonio de SCL al 01.01.2014 es MUSD 64.788	
4,77% Patrimonio al 01.01.2014	3.090
Valor pagado por las 430 acciones adicionales 4,77%	(1.990)
Resultado para AGUNSA por compra participación adicional	1.100

De acuerdo a IFRS 3, la adquisición del 4,77% adicional de participación sobre la adquirida y llegando a tomar el control con un 51,79%, se denomina como una combinación de negocios realizada por etapas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

La sociedad adquirente midió nuevamente su participación previamente tenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconoció una ganancia resultante ganancia por la suma de MUSD 8.934, la cual se presenta en resultados del ejercicio, bajo el ítem "Otras ganancias (pérdidas)"

	MUSD
Patrimonio de SCL al valor justo es MUSD 48.627	
51,79% Patrimonio a valor justo	25.184
Deduyendo:	
Valor contable de la Inversión al 01.01.2014	(21.124)
Dividendos recibidos en Enero 2014	4.651
Adquisición del 4,77% de participación adicional	(3.090)
Participación en Resultados	1.737
Ajustes por Diferencias de Conversión	1.576
Total deducciones	(16.250)
Resultado por Ajustes al valor razonable de la Inversión	8.934

Estos valores son provisionales y han sido determinados con la información disponible hasta la fecha de presentación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo a lo indicado en NIIF3, la Sociedad considera que podrían existir antecedentes sobre los cuales no se tenía conocimiento a la fecha de adquisición y que podrían afectar a los ajustes al valor razonable registrado al 31 de diciembre de 2014. La evaluación de estas circunstancias no excederá el plazo de un año contados desde la fecha de adquisición y toma control.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014 se han consolidado los siguientes saldos en cuentas de activos y pasivos de la sociedad SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.:

	MUSD
Activos	
Activos corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	421
Otros activos financieros corrientes	40.608
Otros Activos No Financieros, Corriente	38.704
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.947
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3
Activos corrientes totales	88.683
Total de activos	88.683
Patrimonio y pasivos	MUSD
Pasivos	
Pasivos corrientes	
Otros pasivos financieros corrientes	30.953
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.165
Otras provisiones a corto plazo	2.603
Passivo por impuestos corrientes	89
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.856
Otros pasivos no financieros corrientes	2.628
Pasivos corrientes totales	48.294
Total pasivos	48.294
Patrimonio	
Capital emitido	29.875
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.514
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	41.389
Patrimonio total	41.389
Total de patrimonio y pasivos	89.683

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

29.2 Otras Ganancias (pérdidas)

Reconocimiento en Resultados	31-12-2014	31-12-2013
Arriendo de inmuebles	258	147
Resultado por adquisición de 4,77 de acciones de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. (Nota 29)	1.100	-
Resultado por ajustes al valor justo en la inversión sobre SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. (nota 29)	8.934	-
Reverso de provisión mantenimiento de infraestructura de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	5.018	-
Utilidad en Venta de propiedades, planta y equipos (Agunsa)	2.049	250
Otros	(2.926)	(910)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	14.433	(513)

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 descontinuar la totalidad del segmento Transporte Marítimo de Contenedores.

Para un mejor entendimiento y comparabilidad de los estados financieros, se ha re-expresado el Estado de Resultados y el Estado de Flujo de efectivo, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013. Así mismo 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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\$	31-12-2013 MUS\$
Activos Corrientes			
Otros Activos No Financieros Corrientes	7	155	155
Activos Corrientes Totales		155	155
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	7	162	317
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	13	998	718
Propiedades, Planta y Equipo	15	12.569	15.578
Activos No Corrientes Total		13.729	16.613
Total de Activos		13.884	16.768
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	20	1.883	3.033
Otras Provisiones a corto plazo		844	572
Pasivos Corrientes Totales		2.727	3.605
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	20	3.471	5.361
Otras Provisiones a Largo Plazo	26	1.070	2.465
Total de Pasivos No Corrientes		4.541	7.826
Total de Pasivos		7.268	11.431
Patrimonio			
Patrimonio Total			
Total de Patrimonio y Pasivos		7.268	11.431

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

b) Estado de Resultados

Estados de Resultados por Función Consolidados	Nota	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	31.1	701.645	733.791
Costo de Ventas	31.3	(725.037)	(738.833)
Ganancia Bruta		(23.392)	(5.042)
Otros Ingresos	31.4	-	-
Gasto de Administración		(18.884)	(19.943)
Otras Ganancias (Pérdidas)		21	48
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales		(42.255)	(24.937)
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		-	-
Ingresos Financieros		-	-
Costos financieros		(552)	(865)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambios		(1.065)	(219)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(43.872)	(26.021)
Gasto por Impuesto a las Ganancias		9.213	5.204
Ganancias (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas		(34.659)	(20.817)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

c) Estado de Flujos de Efectivo

Flujos de Actividades Discontinuadas	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Flujos de operación		
Ingresos operacionales	519.178	584.603
Egresos operacionales	(533.852)	(591.017)
Flujo neto de la operación	(14.674)	(6.414)
Flujos de inversión		
Ingresos de inversión	-	-
Egresos de inversión	(3.084)	(2.611)
Flujo neto de inversión	(3.084)	(2.611)
Flujos de financiamiento		
Ingresos de financiamiento	-	-
Egresos de financiamiento	(536)	(877)
Flujo neto de financiamiento	(537)	(877)
Flujos totales		
Ingresos totales	519.178	(584.603)
Egresos totales	(537.472)	(594.505)
Flujo neto total	(18.294)	(9.902)

31. INGRESOS Y GASTOS

31.1 Ingresos ordinarios

El resumen de los ingresos es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013		
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$
Venta de Bienes	104.448	-	97.650	-
Prestación de Servicios	576.303	701.645	573.053	733.791
Total	680.751	701.645	670.703	733.791

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

31.2 Gastos de personal

Detalle gastos de personal por concepto:

Gastos de Personal	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y Salarios	(92.631)	(87.407)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(8.617)	(10.641)
Beneficios por terminación	(4.302)	(1.644)
Otros gastos de personal	(740)	(661)
Total	(106.290)	(100.353)

31.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de Ventas	01-01-2014 31-12-2014		01-01-2013 31-12-2013	
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$
Negocio Armador	(70.739)	(725.037)	(87.114)	(738.833)
Agenciamiento	(165.006)	-	(219.748)	-
Logística y Distribución	(206.350)	-	(185.786)	-
Concesiones	(102.939)	-	(28.785)	-
Operaciones Puertos	(16.310)	-	(20.262)	-
Otros	(330)	-	(1.569)	-
Total	(561.674)	(725.037)	(543.264)	(738.833)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

31.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto

Gastos de Administración	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$
Personal	(33.013)	(9.523)
Gasto depreciación	(4.173)	(693)
Amortización	(653)	-
Otros gastos	(37.323)	(8.668)
Total	(75.162)	(18.884)
		(75.475)
		(19.943)

31.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos Y Gastos Financieros	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	Actividades Continuadas MUS\$	Actividades Discontinuadas MUS\$
Ingresos financieros		
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	967	-
Ingresos procedentes de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2.497	-
Ingresos por intereses, efectivo y saldos con Bancos Centrales	2	-
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	389	-
Otras ganancias de inversiones	332	-
Total ingresos financieros	4.187	-
		3.092
Gastos financieros		
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - préstamos	(10.576)	-
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - leasing	(1.577)	(552)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(2.491)	-
Gastos por resultados derivados al valor razonable	(313)	-
Otros	(3.039)	-
Total costos financieros	(17.996)	(552)
		(865)
Resultado financiero neto	(13.809)	(552)
		(9.085)
		(865)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

32. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

d) Descripción de Segmentos:

d1) Negocio armador:

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

d3) Logística:

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

d4) Concesiones y Terminales:

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

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria AGUNSA) en las sociedades que concesionan el Terminal de Pasajeros del Puerto de Valparaíso, Chile (VTP), el Aeropuerto de Santiago de Chile (SCL), el Aeropuerto "La Florida" de la ciudad de la Serena, región de Coquimbo, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A., el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. y el Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroporto de Magallanes e indirectamente en los aeropuertos Gustavo Rojas Pinilla en la isla San Andrés, Colombia y El Embudo 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 privados y especializadas. Estos puertos han generado la demanda de una amplia gama de servicios en los terminales, entre los que se destacan: Administración, operación, mantenimiento 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

El total de ingresos por actividades ordinarias de AGUNSA al 31 de diciembre de 2014 son MUS\$612.205.

País	31-12-2014	31-12-2013
Chile	55,60%	47,40%
Ecuador	6,40%	6,00%
España	8,90%	10,80%
Panamá	8,10%	12,60%
Perú	10,20%	11,00%
Otros países	10,80%	12,20%

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	31-12-2014 Actividades Continuadas	31-12-2013 Actividades Discontinuadas
China		21%
Chile	8%	31%
Estados Unidos	1%	12%
Brasil	44%	-
Corea del Sur	-	10%
Hong Kong	-	6%
Japón	31%	-
Otros países	1%	20%

El total de los ingresos por actividades ordinarias correspondientes a Actividades continuadas de CCNI al 31 de diciembre de 2014, son MUS\$90.769.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

32.1 Resultado por segmentos ejercicio actual

31 de diciembre de 2014	Negocio Armador Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
Ingresos de actividades ordinarias	701.645	90.768	220.248	237.515	105.861	25.893	-	680.751
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	-	140	40	49	2.729	3	1.226	4.187
Gastos por intereses	(552)	(1.868)	(983)	(1.547)	(5.495)	(1.103)	(7.000)	(17.996)
Gasto por depreciación y amortización	(1.955)	(480)	(4.281)	(4.362)	(54.620)	(3.862)	(1.574)	(69.179)
Otras paridas significativas de ingreso (gasto)	(741.945)	(75.425)	(176.296)	(219.144)	(45.201)	(17.476)	(24.178)	(557.720)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	(961)	12.948	208	5.727	-	(47)	17.875
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9.213	(2.484)	(2.433)	(3.362)	610	(1.811)	450	(9.030)
Otras paridas distintas al efectivo significativas	(1.065)	(122)	(620)	584	(3.428)	(66)	6.665	3.013
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(43.872)	12.052	51.056	13.303	5.573	3.389	(24.442)	60.931
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	9.568	48.623	9.941	6.183	1.578	(23.992)	51.901
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(34.659)	-	-	-	-	-	-	(34.659)
Ganancia (Pérdida)	(34.659)	9.568	48.623	9.941	6.183	1.578	(23.992)	17.242
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(34.659)	9.568	46.703	9.861	8.655	1.578	(30.100)	11.606
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-	1.920	80	(2.472)	-	6.108	5.636
Ganancia (Pérdida)	(34.659)	9.568	48.623	9.941	6.183	1.578	(23.992)	17.242

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2014	Negocio Armador Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
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 diciembre de 2014								
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-	2.293	693	5.720	26.615	6.678	(3.589)	38.410
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(36.042)	(1.800)	(9.061)	5.488	(487)	1.539	(40.363)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	22.814	(2.120)	6.025	(20.339)	(6.051)	2.170	2.499
Composición de las partidas significativas de ingreso (gasto), depreciación y amortización:								
Costo de Venta y Servicios	(723.775)	(70.655)	(161.502)	(202.890)	(49.256)	(12.690)	(328)	(497.321)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(1.262)	(84)	(3.504)	(3.460)	(53.683)	(3.620)	(2)	(64.353)
Costo de Ventas	(725.037)	(70.739)	(165.006)	(206.350)	(102.939)	(16.310)	(330)	(561.674)
Gasto de Administración	(18.191)	(2.467)	(14.727)	(18.738)	(11.195)	(3.128)	(20.081)	(70.336)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(693)	(396)	(777)	(902)	(937)	(242)	(1.572)	(4.826)
Gasto de Administración	(18.884)	(2.863)	(15.504)	(19.640)	(12.132)	(3.370)	(21.653)	(75.162)
Otros Ingresos por función	-	128	-	-	-	178	-	306
Otros Gastos por Función	-	-	(99)	(98)	(7)	(1.836)	(2.762)	(4.802)
Otras Ganancias (Pérdidas)	21	(2.431)	32	2.582	15.257	-	(1.007)	14.433
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(743.900)	(75.905)	(180.577)	(223.506)	(99.821)	(21.338)	(25.752)	(626.899)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

32.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

31 de diciembre De 2013	Negocio Armador Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
Ingresos de actividades ordinarias	733.791	107.675	266.859	227.432	40.568	30.564	(2.395)	670.703
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	-	358	62	22	101	3	2.546	3.092
Gastos por intereses	(865)	(1.019)	(1.345)	(1.647)	(1.096)	(1.466)	(5.604)	(12.177)
Gasto por depreciación y amortización	(5.414)	(409)	(4.336)	(4.177)	(3.807)	(4.213)	(54)	(16.996)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(753.314)	(90.639)	(232.853)	(201.524)	(31.805)	(19.639)	(26.865)	(603.325)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	(4.987)	11.206	102	13.099	-	(31)	19.389
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	5.204	10.024	(2.257)	(3.966)	(716)	(1.647)	635	2.073
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(219)	(24)	(2)	1.106	(492)	(114)	3.934	4.408
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(26.021)	10.955	39.591	21.314	16.568	5.135	(28.469)	65.094
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	20.979	37.334	17.348	15.852	3.488	(27.834)	67.167
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(20.817)	-	-	-	-	-	-	(20.817)
Ganancia (Pérdida)	(20.817)	20.979	37.334	17.348	15.852	3.488	(27.834)	46.350
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(20.817)	20.979	35.318	17.314	15.638	3.488	(41.028)	30.892
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	2.016	34	214	-	-	13.194	15.458
Ganancia (Pérdida)	(20.817)	20.979	37.334	17.348	15.852	3.488	(27.834)	46.350
Activos de los Segmentos	-	219.453	176.040	118.247	99.504	93.128	14.849	721.221
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	25.121	89.590	1.138	21.065	-	1.257	138.171
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2013	-	244.574	265.630	119.385	120.569	93.128	16.106	859.392
Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2013	-	120.180	137.795	86.436	67.127	36.643	64.861	513.042

Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013								
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		18.574	644	4.932	12.157	9.988	(2.325)	43.970
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(46.425)	(2.654)	(1.379)	(36.452)	(1.739)	28.767	(59.882)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		35.175	(7.987)	(370)	20.841	(9.913)	(26.441)	11.305

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2013	Negocio Armador Actividad Discontinuada	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
-Composición de las partidas significativas de ingreso (gasto), depreciación y amortización:								
Costo de Venta y Servicios	(733.955)	(87.141)	(217.122)	(182.925)	(27.187)	(16.208)	(1.553)	(532.136)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(4.878)	27	(2.626)	(2.861)	(1.598)	(4.054)	(16)	(11.128)
Costo de Ventas	(738.833)	(87.114)	(219.748)	(185.786)	(28.785)	(20.262)	(1.569)	(543.264)
Gasto de Administración	(19.407)	(2.851)	(16.023)	(18.296)	(4.279)	(3.509)	(24.649)	(69.607)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(536)	(436)	(1.710)	(1.316)	(2.209)	(159)	(38)	(5.868)
Gasto de Administración	(19.943)	(3.287)	(17.733)	(19.612)	(6.488)	(3.668)	(24.687)	(75.475)
Otros Ingresos por función	-	140	-	-	-	114	-	254
Otros Gastos por Función	-	-	(87)	(52)	(3)	(36)	(1.145)	(1.323)
Otras Ganancias (Pérdidas)	48	(787)	379	(251)	(336)	-	482	(513)
Total	(758.728)	(91.048)	(237.189)	(205.701)	(35.612)	(23.852)	(26.919)	(620.321)

Información sobre principales clientes:

NYK Bulk & Projects Carriers Ltd.
Bunkerbares
LG Electronics Inc. Chile Limitada
Naportec S.A.
Anglo American Norte S.A.
Anglo American Sur S.A.

Península Petroleum Limited
Samsung Electronics Chile Ltda.
Codelco Chile División El Salvador
Barna Consipping, S.L.
Kristensons-Petroleum Inc.
Ultramar Agencia Marítima Limitada.

Philips Chilena S.A.
C. Steinweg Perú S.A.C.
Dirección General de Aeronáutica Civil
Invesco Marine Universal S.A.
Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.

33. SITUACION FINANCIERA DE LA SUBSIDIARIA "CCNI"

Los resultados al cierre del año 2014 se han seguido viendo marcados por la sobreoferta imperante de capacidad de transporte marítimo a nivel global, lo que sumado a la entrada de nuevos actores en ciertos tráficos específicos donde CCNI participa y a una importante caída en el volumen de autos transportados respecto al año anterior, ha afectado en forma notoria los resultados de la empresa al igual como lo ha sufrido gran parte de la industria. Lo anterior, se ve reflejado en las siguientes cifras registradas al cierre del cuarto trimestre del 2014:

Capital de trabajo negativo de M.USD 33.337

Pérdida operacional de M.USD 27.276

Pérdida del ejercicio de M.USD 24.927

Mirando hacia el futuro inmediato, la importante caída en el precio del petróleo durante el primer trimestre del 2015 debiera mejorar los márgenes operacionales durante el mismo periodo.

Finalmente, la sobreoferta de naves a nivel mundial continuará manteniendo la presión para implementar mayores alzas. Respecto a este punto, la debilidad financiera general de la industria naviera en cuanto a resultados ha llevado a que los principales actores busquen fórmulas para lograr consolidar volúmenes de carga, las que van desde F&A hasta formar grandes consorcios operativos, de manera de lograr mayores economías de escala, eficiencias de red y racionalizar de mejor manera el ingreso de nueva capacidad de transporte a los diferentes servicios en búsqueda de un mayor balance entre oferta y demanda.

En este marco, CCNI anunció con fecha 25 de Julio del 2014 vía Hecho Esencial la oferta de compra recibida por parte de la naviera alemana Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG ("HSUD") por sus líneas de negocio correspondientes a los servicios "liner container", que luego se complementó con la firma del correspondiente "Asset Purchase Agreement" ("APA") tal como fuera comunicado vía Hecho Esencial de fecha 16 de Febrero del 2015. Los detalles de dicha oferta se encuentran en los referidos hechos esenciales y su fundamento se enmarca dentro de este escenario de consolidación de cargas descrito en el párrafo anterior.

Hasta no materializarse el cierre del traspaso de los servicios "liner container" a HSUD, el que tras superar su proceso de "due diligence" se encuentra sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas (o "conditions precedent"), la compañía mantendrá su estrategia de empresa en marcha implementando medidas que le permitan enfrentar de mejor manera el duro entorno competitivo actual.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

34 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

34.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

Activos Corrientes en Operación, Corriente	31-12-2014		Totales	
	Hasta 90 Días MUS\$	De 91 Días A 1 Año MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	53.899	-	53.899	54.923
Dólares	26.830	-	26.830	41.424
Euros	3.582	-	3.582	3.063
Otras monedas	6.604	-	6.604	4.473
\$ no reajustables	16.883	-	16.883	5.963
Otros Activos Financieros Corrientes	-	57.515	57.515	17.493
Dólares	-	16.904	16.904	17.491
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	40.611	40.611	2
Otros Activos No Financieros Corrientes	54.415	1.017	55.432	15.113
Dólares	2.721	346	3.067	5.914
Euros	1.188	-	1.188	1.316
Otras monedas	2.742	290	3.032	2.302
\$ no reajustables	47.764	381	48.145	5.581
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	142.311	1.994	144.305	157.627
Dólares	75.805	1.065	76.870	79.664
Euros	9.303	-	9.303	12.451
Otras monedas	15.588	650	16.238	22.125
\$ no reajustables	41.615	279	41.894	43.387

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

	31-12-2014		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días A 1 año MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.583	1.065	3.648	2.747
Dólares	2.292	1.052	3.344	1.017
Euros	-	-	-	220
Otras monedas	105	13	118	1.366
\$ no reajustables	186	-	186	144
Inventarios	10.995	5.640	16.635	23.425
Dólares	10.885	5.196	16.081	22.948
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	300	300	256
\$ no reajustables	110	144	254	221
Activos por Impuesto, Corrientes	7.493	1.341	8.834	9.156
Dólares	5.624	-	5.624	6.077
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	907	-	907	1.404
\$ no reajustables	962	1.341	2.303	1.675
Total Activos corrientes en operación	271.996	68.572	340.268	280.484
Dólares	124.157	24.563	148.720	174.535
Euros	14.073	-	14.073	17.050
Otras monedas	25.946	1.253	27.199	31.926
\$ no reajustables	107.520	42.756	150.276	56.973

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

Activos No corrientes	31-12-2014			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corrientes	861	-	-	1.929	1.165
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	1.068	1.068	1.165
\$ no reajustables	861	-	-	861	-
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	4.127	-	1.096	5.223	11.130
Dólares	3.504	-	237	3.741	7.948
Euros	514	-	16	530	622
Otras monedas	109	-	843	952	1.096
\$ no reajustables	-	-	-	-	1.464
Cuentas por cobrar no corrientes	96	403	-	499	604
Dólares	96	403	-	499	576
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	28
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente	-	1.507	-	1.507	3.077
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	1.269
Otras monedas	-	1.507	-	1.507	1.808
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	124.844	124.844	138.171
Dólares	-	-	115.421	115.421	108.869
Euros	-	-	6.555	6.555	7.821
Otras monedas	-	-	455	455	357
\$ no reajustables	-	-	2.413	2.413	21.124
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	80.410	1.558	17.174	99.142	70.269
Dólares	4.321	1.558	17.174	23.053	17.337
Euros	269	-	-	269	363
Otras monedas	112	-	-	112	102
\$ no reajustables	75.708	-	-	75.708	52.467

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

(en miles de dólares estadounidenses)

Activos No corrientes	31-12-2014			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Plusvalía	205	-	-	-	205
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	205	-	-	-	205
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	934	302	327.865	329.101	303.688
Dólares	934	302	298.564	299.800	279.844
Euros	-	-	299	299	1.486
Otras monedas	-	-	27.919	27.919	21.202
\$ no reajustables	-	-	1.083	1.083	1.156
Propiedad de Inversión	-	-	4.309	4.309	3.890
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	4.309	4.309	3.890
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	5.048	496	60.695	66.239	46.680
Dólares	3.470	496	14	3.980	45.936
Euros	105	-	-	105	45
Otras monedas	425	-	-	425	112
\$ no reajustables	1.048	-	60.681	61.729	587
Total Activos No Corrientes	91.681	4.266	537.051	632.998	578.908
Dólares	12.325	2.759	431.410	446.494	460.510
Euros	888	-	11.179	12.067	15.496
Otras monedas	851	1.507	30.285	32.643	26.104
\$ no reajustables	77.617	-	64.177	141.794	76.798

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

34.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

Pasivos, Corrientes	31-12-2014		Totales	
	Hasta 90 Días MUS\$	De 91 Días A 1 Año MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	48.333	41.684	90.017	67.792
Dólares	13.074	24.495	37.569	29.004
Euros	1.570	654	2.224	1.358
Otras monedas	32.004	15.075	47.079	30.938
\$ no reajustables	1.685	1.460	3.145	6.492
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	179.263	5.968	185.231	187.180
Dólares	118.333	1.151	119.484	123.156
Euros	8.337	10	8.347	9.109
Otras monedas	11.200	704	11.904	13.801
\$ no reajustables	41.393	4.103	45.496	41.114
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	4.562	-	4.562	6.559
Dólares	2.503	-	2.503	5.991
Euros	1.813	-	1.813	80
Otras monedas	99	-	99	411
\$ no reajustables	147	-	147	77
Otras Provisiones, Corrientes	9.304	2.878	12.182	16.716
Dólares	9.271	274	9.545	16.670
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	33	2.604	2.637	46
Pasivos por Impuestos, Corrientes	3.254	201	3.455	2.494
Dólares	2.056	-	2.056	2.145
Euros	20	-	20	80
Otras monedas	925	-	925	4
\$ no reajustables	253	201	454	265
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	229	6.939	7.168	300
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	83	83	78
\$ no reajustables	229	6.856	7.085	222
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	1.978	5.663	7.641	4.224
Dólares	573	1.612	2.185	1.607
Euros	116	-	116	90
Otras monedas	141	1.161	1.302	720
\$ no reajustables	1.148	2.890	4.038	1.807
Total Pasivos Corrientes	246.923	63.333	310.256	285.265
Dólares	145.810	27.532	173.342	178.573
Euros	11.856	664	12.520	10.717
Otras monedas	44.369	17.023	61.392	45.952
\$ no reajustables	44.888	18.114	63.002	50.023

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Pasivos, No Corrientes	31-12-2014				Totales	
	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	de 3 años a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	105.129	81.388	80.224	266.741	194.280	
Dólares	72.048	30.097	18.274	120.419	89.988	
Euros	691	4.140	1.195	6.026	8.284	
Otras monedas	26.518	40.854	49.248	116.620	93.507	
\$ no reajustables	5.872	6.297	11.507	23.376	2.501	
Otras Provisiones, No Corrientes	-	-	-	-	826	
Dólares	-	-	-	-	826	
Euros	-	-	-	-	-	
Otras monedas	-	-	-	-	-	
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	
Pasivo por Impuestos Diferidos	25.208	899	4.203	30.310	24.552	
Dólares	22.605	703	4.203	27.511	21.488	
Euros	16	-	-	16	22	
Otras monedas	-	-	-	-	1.296	
\$ no reajustables	-	196	-	1.487	1.107	
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	-	-	5.855	5.855	5.055	
Dólares	-	-	5.667	5.667	7.854	
Euros	-	-	-	-	-	
Otras monedas	-	-	-	-	-	
\$ no reajustables	-	188	-	188	201	
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	-	23	-	23	64	
Dólares	-	10	-	10	56	
Euros	-	13	-	13	8	
Otras monedas	-	-	-	-	-	
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	
Total Pasivos No Corrientes	130.337	82.310	90.282	302.929	227.777	
Dólares	94.653	30.810	28.144	153.607	120.212	
Euros	707	4.153	1.195	6.055	8.314	
Otras monedas	27.814	40.854	49.248	117.916	95.442	
\$ no reajustables	7.163	6.493	11.695	25.351	3.809	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

35. HECHOS POSTERIORES

Agencias Universales S.A.

- 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, pero que este hecho no tendrá efectos económicos significativos para la sociedad. En consecuencia, al actual concesionaria del aeropuerto, SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. termina sus operaciones con fecha 30 de septiembre de 2015.
- Con fecha 9 de febrero de 2015, la SVS mediante Oficio Ordinario N° 2938 solicita a la sociedad complementar lo informado en el Hecho Esencial de 5 de febrero 2015.
- Con fecha 10 de febrero de 2015, la sociedad da respuesta a lo solicitado por la SVS en su Oficio Ordinario N° 2938 de 9 de febrero de 2015, indicando en forma numérica y porcentual, la participación que AGUNSA tiene en SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. tanto a nivel de activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultados, así como a nivel de Ebitda, referido a la última información enviada a la SVS, esto es, los estados financieros de 30 de septiembre de 2014.

	MUSD	%
Participación de los Activos de SCL en Consolidado	131.985	20,90
Participación de los Pasivos de SCL en Consolidado	88.479	20,48
Participación de los Ingresos ordinarios de SCL en Consolidado	53.847	11,54
Participación de los Resultados de SCL en Consolidado (Pérdida)	(4.521)	(12,89)
Participación de SCL en EBITDA Consolidado – del período	38.440	40,34

El valor contable de la inversión de AGUNSA en SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. equivalente al 51,79% del Patrimonio de SCL es de MUSD 22.532 y representa el 6,39% del activo individual de AGUNSA a esa fecha.

También se complementa acerca de los efectos que tendrá AGUNSA en sus estados financieros a nivel de activos, pasivos y resultados a la fecha de término de la actual concesionaria, esto es, al 30 de septiembre de 2015

	MUSD
Efectos en los Activos de AGUNSA	19.224
Efectos en los Pasivos de AGUNSA	-
Efectos en los Resultados de AGUNSA del período al 30.09.15	(1.801)

- Con fecha 16 de febrero de 2015, mediante Hecho Esencial, la sociedad informa que se materializó la operación de venta de la línea de negocios "liner container" de CCNI a Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG ("HSUD") con la suscripción del contrato denominado "Asset Purchase Agreement (APA)" en las condiciones mencionadas en los hechos esenciales ya indicados por Agencias Universales S.A., quien también lo suscribe en su calidad de Agente de CCNI.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

El traspaso operativo se realizará el día 27 de marzo de 2015.

Adicionalmente, junto con esta operación de venta, se cumple la condición para poner término de forma anticipada al Contrato de Servicios de Agenciamiento de fecha 10 de marzo de 1997, suscrito por CCNI y Agencias Universales S.A., según se informara en el hecho esencial de fecha 28.11.2014, lo cual tendrá lugar en la misma fecha en que se produzca el traspaso operativo referido precedentemente.

Los efectos negativos previstos para AGUNSA por el término anticipado del Contrato de Servicios de Agenciamiento se estiman en:

	MUSD
Menores Ingresos por venta en Agenciamiento de AGUNSA a CCNI	(118.609)
Menores Resultados por venta en Agenciamiento de AGUNSA a CCNI	(10.700)

Por otra parte, las cláusulas indemnizatorias y reembolsos en compensación que efectuará tanto CCNI como HSUD a AGUNSA, se pueden resumir como sigue:

	MUSD
Indemnización por no renovación del contrato por CCNI	30.000
Compensación por el período remanente del contrato por CCNI	10.300
Compensaciones que se originan en el "Asset Purchase Agreement (APA)"	8.000
Total de compensaciones que recibirá AGUNSA	

5. Con fecha 13 de marzo de 2015, se llevó a efecto la Décima Junta Extraordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A., en donde los accionistas tomaron conocimiento sobre la suscripción del Asset Purchase Agreement ("APA") entre la sociedad y Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG ("HSUD") y los alcances de éste respecto de la sociedad. También, tomaron conocimiento sobre aspectos relacionados con el término del contrato de agenciamiento con la sociedad Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

a) El Directorio, en sesión celebrada el día 29 de enero de 2015, tomó conocimiento, a través de la prensa, que la Fiscalía Nacional Económica ("FNE") presentó un requerimiento ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia ("TDLC"), en contra de varias empresas navieras que participan en el transporte marítimo internacional de vehículos, incluyendo en ellas a Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. ("CCNI").

Al respecto, y aun cuando CCNI no ha sido notificada del requerimiento, es necesario señalar que CCNI es parte de un consorcio internacional, denominado Shin-Nanseikai, el cual se encuentra debidamente registrado ante las autoridades regulatorias del transporte marítimo, tanto en Asia como en Chile, y que nuestra participación en el mercado nacional en este rubro es muy menor, alcanzando sólo un 3,7%.

El Directorio, la administración y sus asesores legales, en base a la información con la que cuenta a la fecha, estiman que CCNI no ha incurrido en las prácticas que la FNE le imputa, por lo tanto no debiera tener efecto financiero significativo para la Compañía.

Cabe destacar que CCNI no participa en la mayoría de los tráficos, mencionados por la FNE.

El proceso a que da lugar el requerimiento ante el TDLC es de lato conocimiento; éste recién se está iniciando. En su oportunidad CCNI va a ejercer el derecho a defenderte en todas las instancias que corresponda.

En el requerimiento, la FNE solicita que se imponga a CCNI una multa de 15.000 Unidades Tributarias Anuales, equivalentes aproximadamente a USD 12,4 millones.

b) Con fecha 16 de febrero de 2015, en relación a la oferta de compra recibida de la sociedad naviera alemana Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG ("HSUD") por las líneas de negocio correspondiente a los servicios "liner container" que la sociedad actualmente opera, y conforme a lo informado en el hecho esencial de fecha 25.07.2014, complementado con fecha 06.08.2014 y 24.12.2014, se suscribió el día 14 de febrero de 2015 el contrato denominado "Asset Purchase Agreement (APA)", que materializa la operación entre ambas sociedades, en las condiciones mencionadas en los hechos esenciales ya indicados.

Con fecha 10 de marzo de 2015, se recibió Oficio Ordinario número 362 de la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en que ésta resuelve archivar el expediente de investigación de la operación de venta de CCNI a HSUD, con lo cual se concluye que la transacción entre ambas sociedades no representa riesgos para la libre competencia en los mercados analizados en su resolución.

Con fecha 27 de marzo de 2015, se ha dado cumplimiento a las condiciones precedentes estipuladas en el APA y, por tanto, se efectuó el cierre de esta transacción.

Adicionalmente, junto con esta operación de venta, también se cumple la condición para poner término de forma anticipada al Contrato de Servicios de Agenciamiento de fecha 10 de marzo de 1997, suscrito por CCNI y Agencias Universales S.A., según se informó en el hecho esencial de fecha 28.11.2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

c) Con fecha 9 de marzo de 2015, se procedió a firmar con el armador Norden Shipping (Singapore) Pte. Ltd., domiciliado en Singapore, un Memorandum of agreement (MOA) por la compra de dos buques tanqueros para transporte de productos de petróleo y derivados, de aproximadamente 50 mil toneladas de DWT, por el precio de 36,5 millones de USD cada uno.

La citada compra se produce como resultado de la adjudicación, por parte de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), a Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI) del contrato de arriendo (fletamento) de las citadas naves, por el período de cinco años. Las naves serán destinadas por ENAP al transporte de combustibles entre puertos del territorio nacional.

d) Con fecha 13 de marzo de 2015, se dio respuesta mediante Hecho Esencial, a Oficio Ordinario Número 4998 del 12 de marzo de 2015, complementando Hecho Esencial enviado el 10 de marzo de 2015 como sigue:

1. Forma de financiamiento a utilizar en la compra de las mencionadas naves, como asimismo, si existen garantías asociadas.

La compra de los dos buques tanqueros por el precio de 36,5 millones de USD cada uno, será financiada con un préstamo del banco alemán DVB por un valor de hasta 51 millones de USD y el saldo con recursos propios.

El aludido contrato de crédito contemplará condiciones habituales para este tipo de financiamientos, como es una primera hipoteca sobre la nave y cesiones de los ingresos y seguros relativos a la misma. Asimismo, se requerirá una garantía limitada de pago otorgada por la sociedad matriz Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN).

2. Tiempo y plazos estimados para la concreción de la adquisición de las mencionadas naves.

Las fechas de concreción de la adquisición de las dos naves se estiman para la primera y la última semana de abril del presente año, respectivamente.

3. Si los acuerdos adoptados por el Directorio sobre la materia del hecho esencial al que se hace referencia, fueron aprobados por unanimidad o mayoría absoluta de los asistentes.

El acuerdo de compra de los activos fue adoptado por la unanimidad del Directorio de CCNI.

4. Cualquier otro antecedente relevante que sea pertinente, para una cabal comprensión de la operación.

Cabe destacar que las naves serán matriculadas en el Registro de Naves de Chile.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014
(en miles de dólares estadounidenses)

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.

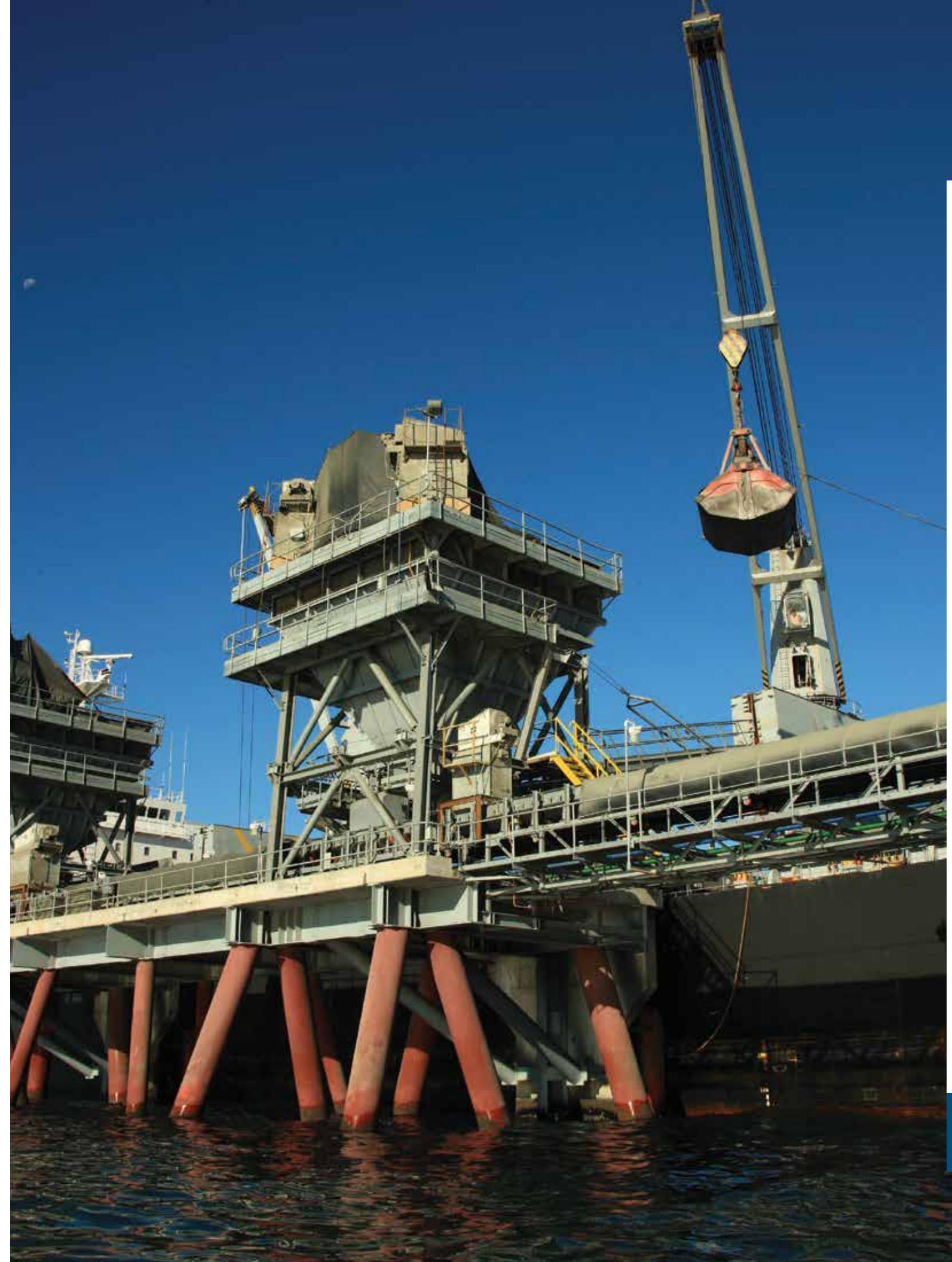
Portuaria Cabo Froward S.A.:

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 desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad ha desembolsado MUS\$49 por este concepto (MUS\$39 mismo período 2013). Estos desembolsos se cargan a resultado en el ejercicio en que se incurren.

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

Talcahuano Terminal Portuario S.A.

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





ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

TENDENCIAS

Indicadores	Unidad	31-12-2014	31-12-2013
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA			
Liquidez Corriente	Veces	1,10	0,96
Solvencia	Veces	1,58	1,65
Razón Ácida	Veces	1,04	0,88
Capital de Trabajo	M.USD	30.222	(12.198)
ENDEUDAMIENTO			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,70	2,22
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,55	1,14
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,51	0,56
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,49	0,44
Cobertura Gastos Financieros	Veces	4,39	6,35
ACTIVIDAD			
Propiedades, planta y equipo	M.USD	329.101	303.688
Total Activos	M.USD	987.150	859.392
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	680.751	670.703
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,83	0,81
Resultado Operacional	M.USD	53.852	50.382
Costos Financieros	M.USD	(17.996)	(12.177)
Resultado No Operacional	M.USD	7.079	14.712
EBITDA periodo	M.USD	148.106	94.267
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	M.USD	(34.659)	(20.817)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	11.606	30.892
RENTABILIDAD			
Rentabilidad Patrimonio	%	5,31	15,45
Rentabilidad Activos	%	1,18	3,59
Rendimiento de activos operacionales	%	8,16	9,11
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,17	0,19
EV - Valor Empresa	M.USD	485.069	394.179
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	60.931	65.094
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0017	0,0040
Valor Libro Acciones	USD	0,03	0,03
Valor Libro Acciones	\$	20,21	17,53
Valor Bolsa Acciones	\$	16,00	14,20
Retorno de dividendos	%	4,64	2,53
Cantidad de Acciones	Unid.	6.909.829.902	6.909.829.902

*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A los presentes estados financieros, 31 de diciembre de 2014, se incorporó la consolidación de la subsidiaria indirecta SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria, debido a la compra de acciones realizada por la subsidiaria directa Agencias Universales S.A., alcanzando una participación de un 51,79% en la propiedad de la primera.

De igual forma, a los presentes estados financieros 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. Para un entendimiento y comparabilidad de los estados financieros, se ha re-expresado el Estado de Resultados, por el período finalizado el 31 de diciembre de 2013.

A continuación se analizan los principales indicadores financieros, destacando ambos efectos en éstos:

Liquidez

El índice de liquidez aumentó un 14,58% en relación a diciembre de 2013, debido al aumento del capital de trabajo de MUS\$42.420 en relación a diciembre y a un menor aumento del pasivo corriente por MUS\$32.259 en comparación a diciembre de 2013 (efecto SCL y CCNI). La razón ácida tuvo un aumento de 18,18% a diciembre de 2013.

Solvencia

El índice de solvencia disminuyó un 4,24% a diciembre, explicado por un mayor aumento en la variación de los pasivos corrientes y no corrientes a diciembre, en comparación a las variaciones en los activos corrientes y no corrientes.

Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por dos motivos: a) a las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, destacando en el primero un aumento en los Otros pasivos financieros por MUS\$22.225 a diciembre de 2013 (efecto SCL) y en las Provisiones corrientes por beneficio a los empleados por US\$6.868, además de una disminución de US\$1.949 en las cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar y en las Otras provisiones a corto plazo por US\$4.534; en el largo plazo se muestra un aumento en la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes por MUS\$72.461 (efecto SCL) y en los Pasivos por impuesto diferidos de MUS\$5.758 y; b) Al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a diciembre de 2014.

Actividad y Resultados

En comparación a diciembre de 2013, los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron un 15,70% en el transporte marítimo y aumentaron un 10% en los servicios a las cargas, producto del menor volumen transportado y similar nivel general de precios de los fletes. Los costos de ventas disminuyeron un 18,80% en transporte marítimo y aumentaron un 14,02% en los servicios a las cargas. En relación a los ingresos y costos por transporte marítimo, se ha discontinuado la línea de negocios de portacontenedores para el año 2014 y re-expresado para el 2013.

Rentabilidad

La utilidad del período generó una rentabilidad patrimonial positiva de 5,31% por el período de 12 meses, inferior a la rentabilidad de 15,45% de diciembre de 2013. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre para diciembre de 2014 y 2013, se situó en un 4,64% y en 2,53% respectivamente.

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Clasificación de Flujos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ingresos de operación	1.677.061	1.661.563
Egresos de operación	(1.638.708)	(1.617.593)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	38.353	43.970
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Ingresos de inversión	72.667	39.874
Egresos de inversión	(114.937)	(99.756)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(42.270)	(59.882)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos de financiación	141.525	68.109
Egresos de financiación	(137.061)	(56.804)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	4.464	(11.305)
Flujos totales		
Total ingresos	1.891.253	1.769.546
Total egresos	(1.890.706)	(1.774.153)
Flujos netos totales	547	(4.607)

Flujos de actividades de operación

Los ingresos de efectivo obtenidos durante el período, corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas de los servicios prestados por transporte marítimo de cargas, fletamientos, servicios a las cargas y portuarios (MUS\$1.626.214 a diciembre de 2014 y MUS\$1.638.534 mismo período 2013). Los egresos de efectivo están relacionados directamente con la adquisición de servicios incluidos en los costos de explotación (MUS\$1.509.529 y MUS\$1.513.530 a diciembre de 2014 y 2013); los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, arriendos de naves y contenedores.

Flujos de actividades de inversión

Los ingresos derivados de operaciones de inversión corresponden a flujos relacionados con dividendos recibidos por las inversiones (MUS\$16.016 a diciembre de 2014 y MUS\$8.169 a diciembre de 2013). En egresos incluyen pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo (MUS\$60.068 y MUS\$62.041 para diciembre de 2014 y 2013); e intangibles (MUS\$42.908 a diciembre 2014 y MUS\$36.515 mismo período 2013).

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Flujos de actividades de financiación

Los ingresos corresponden a préstamos bancarios obtenidos por las subsidiarias (MUS\$114.595 y MUS\$55.934 a diciembre de 2014 y 2013) y a la emisión de acciones por parte de las subsidiarias (MUS\$13.222 a diciembre de 2014 y MUS\$12.175 a diciembre de 2013). Los egresos corresponden a pagos de intereses (MUS\$9.364 y MUS\$9.020 a diciembre de 2014 y 2013); dividendos pagados (MUS\$24.805 a diciembre de 2014 y MUS\$12.122 mismo mes del año anterior) y al pago de créditos (MUS\$91.864 y MUS\$32.383 a diciembre 2014 y 2013).

Análisis por segmento de negocios

Ingresos de actividades ordinarias correspondientes a actividades continuadas:

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$	Variación 2014/2013 %
Negocio armador	90.768	107.675	(15,70%)
Agenciamiento	220.248	266.859	(17,47%)
Logística	237.515	227.432	4,43%
Concesiones	105.861	40.568	160,95%
Operación Puertos	25.893	30.564	(15,28%)
Otros	466	(2.395)	-
Total	680.751	670.703	1,50%

Se aprecia un aumento en los ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2014 por MUS\$10.048 en comparación al mismo período en el 2013. Destacando una disminución de un 15,70% en el segmento Negocio armador, relacionado con el transporte marítimo y también una disminución de un 17,47% en relación al ingreso por Agenciamiento y un 15,28% en Operación Puertos y se destaca un aumento de un 4,43% en el segmento Logística y un 160,95% en Concesiones como efecto de la consolidación de los ingresos ordinarios de SCL, en relación al período anterior.

En relación a los ingresos ordinarios por actividades discontinuadas, el segmento Negocio Armador reportó US\$701.645 a diciembre de 2014 y US\$733.791 mismo período 2013.

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Costo de ventas correspondientes a actividades continuadas:

Costo de ventas	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$	01-01-2013 31-12-2013 MUS\$	Variación 2014/2013 %
Negocio armador	(70.739)	(87.114)	(18,80%)
Agenciamiento	(165.006)	(219.748)	(24,91%)
Logística	(206.350)	(185.786)	11,07%
Concesiones	(102.939)	(28.785)	257,61%
Operación Puertos	(16.310)	(20.262)	(19,50%)
Otros	(330)	(1.569)	-
Total	(561.674)	(543.264)	3,39%

Los costos por venta presentan un aumento en comparación a diciembre de 2013 de MUS\$18.410, mostrando las mayores disminuciones los segmentos Negocio Armador, Agenciamiento y Operación Puertos de 18,80%, 24,91% y 19,50% respectivamente y se destaca un aumento de un 11,07% y 257,61% en los segmentos Logística y Concesiones, éste último afectado por la consolidación de SCL, en relación al período anterior.

En relación a los costos por ventas correspondientes a actividades discontinuadas, el segmento Negocio Armador reportó US\$725.037 a diciembre de 2014 y US\$738.833 mismo período 2013.

Análisis de riesgo

Análisis de Riesgo de Mercado

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

- 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.

Un mayor detalle de los riesgos de las operaciones de las sociedades subsidiarias se pueden observar en la presentación de cada una de ellas.

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Analisis de riesgo financiero

Considerando que la moneda bajo la cual se devengen los principales ítems de ingresos y costos de las filiales es el dólar estadounidense, adicionalmente definida por ellas como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por el grupo se han denominado en esta misma moneda con el objeto de cubrirse adecuadamente. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Sin perjuicio de lo anterior, GEN a nivel individual está expuesta a los riesgos de la variación del valor de la UF en comparación con el dólar, por la colocación de bonos en UF efectuada durante el 2011. Se estima que esta exposición está en parte cubierta con los ingresos en UF que tiene la propia GEN y sus subsidiarias.

Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes marítimos varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, mientras los otros ingresos derivados de servicios a las cargas y servicios portuarios son más estables, ya que se basan en contratos de mediano y largo plazo. 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, mientras los costos de los servicios a las cargas y portuarios se comportan de similar manera que los ingresos por ellos, los que muestran mayores niveles de estabilidad.

Subsidiarias

Las subsidiarias directas de Grupo Empresas Navieras S.A. son principalmente sociedades anónimas abiertas chilenas, y por tanto informan individualmente de sus operaciones. Ellas y sus principales operaciones son:

- Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI), dedicada principalmente al transporte de carga por mar.
- Agencias Universales S.A. (AGUNSA), dedicada principalmente a los servicios a las cargas y a los operadores de naves.
- Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), dedicada principalmente a los servicios portuarios.

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:

Indicadores	Forma de Cálculo
Liquidz Corriente	(Activos corrientes totales – Gastos anticipados ¹) / (Pasivos corrientes totales – Ingresos diferidos ²)
Solvencia	(Activos corrientes totales + Activos no corrientes totales – Gastos anticipados) / (Pasivos corrientes totales + Pasivos no corrientes totales – Ingresos diferidos)
Razón Acida	(Activos corrientes totales – Inventarios – Gastos anticipados) / (Pasivos corrientes totales – Ingresos diferidos)
Capital de Trabajo	(Activos corrientes totales – Gastos anticipados) – (Pasivos corrientes totales – Ingresos diferidos)
Endeudamiento	
Relación Deuda/Patrimonio	(Pasivos corrientes totales – Ingresos diferidos + Total de pasivos no corrientes) / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Deuda financiera/Patrimonio	(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	(Pasivos corrientes totales – Ingresos diferidos) / (Pasivos corrientes totales – Ingresos diferidos + Total de pasivos no corrientes)
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Total de pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes totales – Ingresos diferidos + Total de pasivos no corrientes)
Cobertura Gastos Financieros	(Ganancia (Pérdida) antes de impuesto - Costos financieros) / -Costos financieros
Resultados	
Resultado Operacional	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales
Resultado No Operacional	(Ingresos financieros + Costos financieros + Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación + Diferencias de cambio + Resultado por Unidades de Reajuste)
EBITDA período	Ganancia (pérdida) antes de impuesto + Costos financieros + Gasto de depreciación ³ + Gasto de amortización ³
EBITDA anualizado	(Ganancia (pérdida) antes de impuesto + Costos financieros + Gasto de depreciación + Gasto de amortización) multiplicado por 1,33; para períodos diciembre 2014 y 2013.
Rentabilidad	
Rentabilidad Patrimonio – ROE	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / (Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora – Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora)
Rentabilidad Activos	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Total de Activos
Rendimiento Activos Operacionales	Resultado operacional / Activos operacionales ⁴
Margen Operacional/Ventas totales	Margen Bruto / Ingresos Ordinarios
EV – Valor Empresa	Valor Bursátil de la sociedad ⁵ + Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes – Efectivo y equivalente de efectivo.
Retorno Dividendos	Total dividendos pagados los últimos 12 meses ⁵ / Precio cierre bursátil

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

¹Información se obtiene a través de los Estados financieros de la sociedad, en su Nota N° 7 “Otros activos no financieros”, considerando los ítems: Seguros + Posicionamiento Naves + Posicionamiento Containers + Gastos administrativos + Otros Gastos anticipados).

²Información se obtiene a través de los Estados financieros de la sociedad, en su Nota N° 24 “Otros pasivos no financieros” en el ítem “Ingresos anticipados”.

³Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 32 “Información por segmento” en el ítem “Depreciaciones y amortizaciones”.

⁴Activos operacionales = (Activos corrientes totales – Inventarios – Gastos anticipados + Propiedades, plantas y equipos).

⁵Información se encuentra en la nota N° 28 “Patrimonio”.

⁶Cantidad de acciones por Valor Bolsa Acciones

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual.



- José Manuel Urenda Salamanca, **Presidente**, RUT: 5.979.423-K



- Gonzalo Rojas Vildósola, **Director**, RUT: 6.179.689-4

- Antonio Jabat Alonso, **Vicepresidente**, RUT: 2.095.649-6



- Hernán Soffia Prieto, **Director**, RUT: 2.096.528-2

- Jaime Cuevas Rodríguez, **Director**, RUT: 10.290.120-7



- Beltrán Urenda Salamanca, **Director**, RUT: 4.844.447-4

- Francisco Gardeweg Ossa, **Director**, RUT: 6.531.312-K



- Mario Valcarce Durán, **Director**, RUT: 5.850.972-8

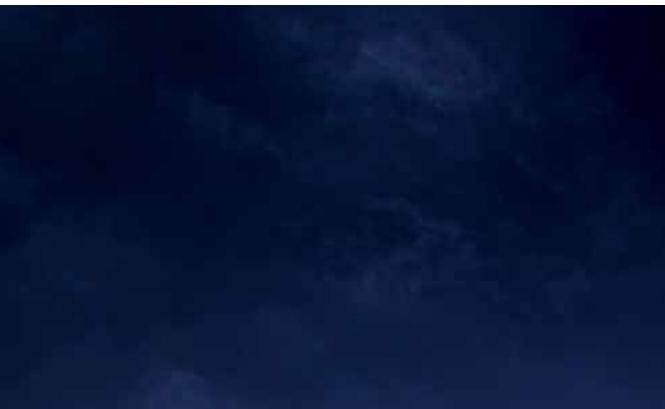
- Franco Montalbetti Moltedo, **Director**, RUT: 5.612.820-4



- Felipe Irarrázaval Ovalle, **Gerente General**, RUT: 7.015.317-3

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre 2014



UN GRUPO DE EMPRESAS QUE MUEVEN AL MUNDO
MEMORIA ANUAL · GEN 2014

