COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de Junio de 2015

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Informe de los Auditores Externos

Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado (No auditado)

Estado Intermedio de Resultados Integrales Consolidado (No auditado)

Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio (No auditado)

Estado Intermedio de Flujos de Efectivo Consolidado (No auditado)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados (No auditado)

MUS$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de Revisión del Auditor Independiente
Al 30 de junio de 2015

Señores Accionistas y Directores de
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.:

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2015 adjunto y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros consolidados intermedios.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(a) a los estados financieros consolidados intermedios, 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 en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

Otros asuntos

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 27 de marzo de 2015, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y afiliadas en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2014.

Los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas, fueron revisados por nosotros y nuestro informe de fecha 29 de agosto de 2014 indica que no teníamos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Hector del Campo R.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de agosto de 2015

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado (No Auditado)

ACTIVOS	**Notas**	**al 30 de junio de 2015 MUS$**	**al 31 de diciembre de 2014 MUS$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	50.589	45.667
Otros activos no financieros, corrientes	13	3.146	5.759
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	20.307	23.401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	12.522	11.169
Inventarios	11	2.283	4.564
Activos por impuestos, corrientes	20	3.705	3.294
Total Activos corrientes		**92.552**	**93.854**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	8	2.229	1.664
Otros activos no financieros, no corrientes	13	34	42
Cuentas por cobrar comerciales, no corrientes	9	-	12
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	-	463
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	1.841.544	1.765.183
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	109	7
Plusvalía	17	4.276	4.392
Propiedades, planta y equipo	18	26.503	25.286
Propiedades de inversión	19	12.210	12.286
Activos por impuestos diferidos	21	307.364	307.384
Total de activos no corrientes		**2.194.269**	**2.116.719**
TOTAL DE ACTIVOS		**2.286.821**	**2.210.573**

Las notas adjuntas números 1 a 40, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado (No Auditado)

PATRIMONIO Y PASIVOS

PASIVOS	**Notas**	**al 30 de junio de 2015** **MUS$**	**al 31 de diciembre de 2014** **MUS$**
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	7.639	133.219
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	28.648	44.388
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	5.601	9.440
Otras provisiones, corrientes	24	23.420	70.566
Pasivos por Impuestos, corrientes	20	363	314
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	26	1.324	3.324
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	1.580	5.305
Pasivos corrientes totales		**68.575**	**266.556**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	38.357	42.869
Otras provisiones, no corrientes	24	38.271	-
Pasivo por impuestos diferidos	21	1.651	1.068
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	174	223
Total de pasivos no corrientes		**78.453**	**44.160**
TOTAL DE PASIVOS		**147.028**	**310.716**
PATRIMONIO			
Capital emitido	28	3.201.891	3.057.552
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	(1.065.648)	(1.145.464)
Acciones propias en cartera	28	(100)	(20.908)
Otras reservas	28	(4.751)	(1.113)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	28	**2.131.392**	**1.890.067**
Participaciones no controladoras	14	**8.401**	**9.790**
PATRIMONIO TOTAL	28	**2.139.793**	**1.899.857**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**2.286.821**	**2.210.573**

Las notas adjuntas números 1 a 40, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Intermedio de Resultados Integrales Consolidado (No Auditado)

ESTADO DE RESULTADOS		Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de		Por el período de tres meses terminado al 30 de junio de	
					Re-expresado
Ganancia (pérdida)	**Notas**	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	29	111.984	156.381	40.459	58.813
Costo de ventas	29	(109.502)	(150.670)	(38.882)	(59.721)
Ganancia bruta		**2.482**	**5.711**	**1.577**	**(908)**
Otros ingresos, por función		1.245	483	648	280
Gasto de administración	29	(8.291)	(9.313)	(4.081)	(4.135)
Otros gastos, por función	30	(6)	(212)	-	(34)
Otras ganancias (pérdidas)	30	5.503	(18.538)	5.630	(18.538)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**933**	**(21.869)**	**3.774**	**(23.335)**
Ingresos financieros	31	153	22	123	(57)
Costos financieros	31	(1.524)	(1.821)	(769)	(898)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	78.684	639	19.540	3.598
Diferencias de cambio	32	1.551	2.078	11	(305)
Resultados por unidades de reajuste		(585)	(1.583)	(592)	(892)
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos		**79.212**	**(22.534)**	**22.087**	**(21.889)**
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	21	238	26.036	(12.923)	15.066
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**79.450**	**3.502**	**9.164**	**(6.823)**
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	35	-	(127.319)	-	(51.368)
Ganancia (Pérdida) del período		**79.450**	**(123.817)**	**9.164**	**(58.191)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		79.963	(124.422)	9.089	(58.534)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(513)	605	75	343
Ganancia (Pérdida)		**79.450**	**(123.817)**	**9.164**	**(58.191)**
Ganancia por Acción básica					
Ganancia (Pérdida) por Acción básica en operaciones continuadas	34	0,0027	0,0003	0,0003	(0,0007)
Ganancia (Pérdida) por Acción básica en operaciones discontinuadas	34	-	(0,0083)	-	(0,0050)
Ganancia (Pérdida) por Acción básica	34	0,0027	(0,0080)	0,0003	(0,0057)

Las notas adjuntas números 1 a 40, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Intermedio de Resultados Integrales Consolidado (No Auditado)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de		Por el período de tres meses terminado al 30 de junio de	
	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$
Ganancia (Pérdida)	**79.450**	**(123.817)**	**9.164**	**(58.191)**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(13.690)	795	**(892)**	685
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**(13.690)**	**795**	**(892)**	**685**
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.540	(5.539)	(86)	(4.851)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**1.540**	**(5.539)**	**(86)**	**(4.851)**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	11.356	(9)	24.414	(11)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**(794)**	**(4.753)**	**23.436**	**(4.177)**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(346)	(32)	20	(10)
Suma de impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	**(346)**	**(32)**	**20**	**(10)**
Otro resultado integral	**(1.140)**	**(4.785)**	**23.456**	**(4.187)**
Resultado integral total	**78.310**	**(128.602)**	**32.620**	**(62.378)**
Resultado integral atribuible a :				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	78.823	(130.082)	32.545	(63.597)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(513)	1.480	75	1.219
Resultado integral total	**78.310**	**(128.602)**	**32.620**	**(62.378)**

Las notas adjuntas números 1 a 40, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio (No Auditado)

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

			Otras Reservas								
	Capital emitido	**Acciones propias en cartera**	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	**Total Otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora**	Participaciones no controladoras	**Patrimonio total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	**MUS$**	MUS$	**MUS$**
Saldo Inicial período actual 01 de enero de 2015	3.057.552	(20.908)	287	(1.261)	-	(139)	(1.113)	(1.145.464)	**1.890.067**	9.790	**1.899.857**
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	79.963	**79.963**	(513)	**79.450**
Otro resultado integral	-	-	(13.690)	1.194	11.356	-	(1.140)	-	**(1.140)**	-	**(1.140)**
Resultado integral	-	-	(13.690)	1.194	11.356		(1.140)	79.963	**78.823**	(513)	**78.310**
Emisión de patrimonio	165.147	-	-	-	-	-	-	-	**165.147**	-	**165.147**
Dividendos										(735)	**(735)**
Disminución por transferencia de acciones en cartera	(20.808)	20.808	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	1	-	(2.499)	(2.498)	(147)	**(2.645)**	(141)	**(2.786)**
Total de cambios en patrimonio	144.339	20.808	(13.690)	1.195	11.356	(2.499)	(3.638)	79.816	**241.325**	(1.389)	**239.936**
Saldo Final ejercicio actual 30 de junio de 2015	3.201.891	(100)	(13.403)	(66)	11.356	(2.638)	(4.751)	(1.065.648)	**2.131.392**	8.401	**2.139.793**

Las notas adjuntas números 1 a 40, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio (No Auditado)

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014

			Otras Reservas								
	Capital emitido	**Acciones propias en cartera**	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	**Total Otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora**	Participaciones no controladoras	**Patrimonio total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	**MUS$**	MUS$	**MUS$**
Saldo Inicial período anterior 01 de enero de 2014	2.630.781	-	(3.484)	2.098	(8)	(1.667)	(3.061)	(1.611.297)	**1.016.423**	10.311	**1.026.734**
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	(124.422)	**(124.422)**	605	**(123.817)**
Otro resultado integral	-	-	(79)	(5.572)	(9)	-	(5.660)	-	**(5.660)**	875	**(4.785)**
Resultado integral	-	-	(79)	(5.572)	(9)	-	(5.660)	(124.422)	**(130.082)**	1.480	**(128.602)**
Disminución por transferencia de acciones en cartera	-	(20.808)	-	-	-	-	-	-	**(20.808)**	-	**(20.808)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.706)	-	-	-	-	1.693	1.693	-	**(13)**	(879)	**(892)**
Total cambios en patrimonio	(1.706)	(20.808)	(79)	(5.572)	(9)	1.693	(3.967)	(124.422)	**(150.903)**	601	**(150.302)**
Saldo Final período anterior 30 de junio de 2014	2.629.075	(20.808)	(3.563)	(3.474)	(17)	26	(7.028)	(1.735.719)	**865.520**	10.912	**876.432**

Las notas adjuntas números 1 a 40, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Intermedio de Flujos de Efectivo Consolidado (No Auditado)

Estado de Flujos de Efectivo	Notas	Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 MUS$	2014 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		124.983	1.466.910
Otros cobros por actividades de operación		155	37.046
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(144.391)	(1.535.534)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.490)	(76.623)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones		**(24.743)**	**(108.201)**
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(179)	(2.933)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(279)	(4.029)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(25.201)**	**(115.163)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo		-	153
Compras de propiedades, planta y equipo	18	(2.753)	(30.149)
Compras de activos intangibles		-	(31)
Intereses recibidos		151	3
Dividendos recibidos		48	2.515
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(2.554)**	**(27.509)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(20.808)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	28	162.704	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		750	242.557
Pagos de préstamos		(127.883)	(77.372)
Intereses pagados		(1.623)	(20.978)
Dividendos pagados	14	(735)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	470
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**33.213**	**123.869**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**5.458**	**(18.803)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(536)	(636)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**4.922**	**(19.439)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	7	45.667	201.659
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	**50.589**	**182.220**

Las notas adjuntas números 1 a 40, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados.

Índice de Notas

Nota 1	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	10
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	11
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	15
Nota 4	Cambios en Políticas y Estimaciones Contables	36
Nota 5	Gestión del Riesgo Financiero	37
Nota 6	Información Financiera por Segmentos	50
Nota 7	Efectivo y Equivalentes a Efectivo	53
Nota 8	Otros Activos Financieros	54
Nota 9	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	54
Nota 10	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	57
Nota 11	Inventarios	63
Nota 12	Activos y Pasivos de Cobertura	63
Nota 13	Otros Activos no Financieros	66
Nota 14	Inversiones en Subsidiarias	67
Nota 15	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	75
Nota 16	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	78
Nota 17	Plusvalía	79
Nota 18	Propiedades, Planta y Equipo	80
Nota 19	Propiedades de Inversión	84
Nota 20	Activos y Pasivos por Impuestos	85
Nota 21	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	86
Nota 22	Otros Pasivos Financieros	93
Nota 23	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	99
Nota 24	Provisiones	100
Nota 25	Otros Pasivos no Financieros	102
Nota 26	Obligaciones por Beneficios a los Empleados	103
Nota 27	Clases de Activos y Pasivos Financieros	104
Nota 28	Patrimonio y Reservas	106
Nota 29	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración	115
Nota 30	Otros Gastos por Función y Otras Ganancias (Pérdidas)	118
Nota 31	Ingresos y Costos Financieros	119
Nota 32	Diferencias de Cambio	120
Nota 33	Moneda Extranjera	121
Nota 34	Ganancia (Pérdida) por Acción	125
Nota 35	Operaciones Descontinuadas	126
Nota 36	Contingencias y Compromisos	130
Nota 37	Compromisos por Arrendamientos Operativos	134
Nota 38	Medio Ambiente	135
Nota 39	Sanciones	135
Nota 40	Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	136

Nota 1 Información General

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante "CSAV" o "la Compañía") es una sociedad anónima abierta, inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) bajo el número 76, y consecuentemente se encuentra sujeta a su fiscalización. La sociedad tiene RUT 90.160.000-7 y se encuentra domiciliada en Hendaya N°60 piso 14, comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, Chile. Cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Comercio de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

La Compañía fue fundada como empresa naviera en 1872 y su negocio principal es el transporte marítimo de carga, principalmente de contenedores, pero también de automóviles, cargas refrigeradas a granel y de graneles líquidos y sólidos. Estos negocios son desarrollados directamente por la Compañía y también a través de sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en distintos países, dentro de las cuales la más significativa es Hapag-Lloyd AG (en adelante "HLAG"), con sede en Hamburgo, Alemania, que opera íntegramente el negocio portacontenedores y sobre la cual CSAV posee un 34% de propiedad.

Hapag-Lloyd AG es la cuarta mayor naviera portacontenedores del mundo, presente en todos los tráficos globales principales, y con ventas anuales consolidadas sobre los $11 mil millones de dólares. Para CSAV, la inversión en HLAG representa un negocio conjunto que se presenta en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados bajo el método de la participación.

CSAV es controlada por el grupo Quiñenco (en adelante, el "Controlador"), a través de las siguientes sociedades:

Sociedad	Porcentaje de propiedad	N° de acciones
Quiñenco S.A.	20,3397%	6.244.061.051
Inversiones Rio Bravo S.A.	33,7386%	10.357.358.400
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	1,8895%	580.048.910
	55,9678%	17.181.468.361

A la fecha de cierre de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados, el Grupo CSAV cuenta con 180 trabajadores, principalmente radicados en las oficinas de CSAV y sus subsidiarias en Chile.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2015 han sido preparados de conformidad con NIC 34 "Información Financiera Intermedia", incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

Los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2015, presentados en este informe, han sido aprobados por el Directorio de la Compañía con fecha 28 de agosto de 2015.

En la preparación de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2015, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y a los hechos y circunstancias actuales.

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable, como es el caso de instrumentos derivados. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional del Grupo CSAV. Las cifras presentadas en este informe han sido redondeadas a miles de dólares estadounidenses (MUS$).

En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado las políticas contables definidas por CSAV y adoptadas por todas las subsidiarias incluidas en la consolidación, incluyendo ciertas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen a continuación:

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos por beneficios al personal (Nota 26).
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 16, Nota 18 y Nota 19).
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos (como son los instrumentos derivados, los activos por impuestos diferidos, entre otros).
5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (provisiones) (Nota 24).
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Nota 27).
7. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (Nota 21).

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

Con fecha 17 de octubre de 2014, mediante la emisión del Oficio Circular N° 856, la SVS instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción de la SVS es la única que contraviene las NIIF. La aplicación del Oficio N° 856 de la SVS vino a modificar el marco de preparación y presentación de estados financieros utilizado por Compañía Sud Americana de Vapores S.A., ya que el anterior (NIIF), requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 30 de Junio de 2015 y 2014, las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos han sido registradas contra resultados del periodo, en consideración a que a dichas fechas la aplicación de los diferentes marcos normativos no presenta diferencia sobre esta materia.

Transacción con Hapag-Lloyd AG y Operaciones Descontinuadas

En el hecho esencial de fecha 16 de abril de 2014, la Compañía informó la firma de un contrato vinculante con Hapag-Lloyd AG (en adelante “HLAG”), denominado Business Combination Agreement (Contrato de Combinación de Negocios, en adelante “BCA”), en virtud del cual CSAV se comprometió a aportar la totalidad de su negocio portacontenedores a HLAG, recibiendo en contraprestación a dicho aporte un 30% de su propiedad. Para mayores detalles respecto a dicha transacción, referirse a la Nota 40 de los Estados Financieros Consolidados de CSAV al 31 de diciembre de 2014.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

La firma del BCA antes descrito significó presentar los Estados Financieros de la Compañía de acuerdo a NIIF 5, a partir de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2014, separando los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo pertenecientes a las actividades descontinuadas (que serían aportadas a HLAG) y a las actividades continuadas. Esta situación se mantuvo para los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de Septiembre de 2014.

El día 2 de diciembre de 2014, la Compañía comunicó mediante un hecho esencial el cierre de la transacción, mediante el aporte a HLAG del 100% de los derechos en la sociedad "CSAV Germany Container GmbH", que a dicha fecha controlaba la totalidad de los activos, pasivos y personal del negocio portacontenedores de CSAV. Como contraprestación del aporte, CSAV suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha.

Considerando lo anterior, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no posee activos ni pasivos asociados a operaciones descontinuadas, producto que en dicha transacción (2 de diciembre de 2014) dispuso de ellos para recibir su participación en HLAG, que es hoy su activo principal.

El detalle de los resultados de las operaciones descontinuadas se presenta en la nota 35 de este informe. La información de los resultados en su conjunto, esto es, sumando operaciones continuadas y descontinuadas, está también incluida en la mencionada nota, para permitir la comparación con períodos anteriores al 30 de junio de 2014.

Para el periodo de tres meses terminados al 30 de junio de 2014, se han realizado algunas reclasificaciones menores en los resultados de las operaciones continuadas que reflejan de mejor medida las actividades que fueron efectivamente traspasadas a HLAG al cierre de la transacción. Los ajustes mencionados anteriormente no afectan los resultados de operaciones continuadas para el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2014.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

(c) Nuevos Pronunciamientos Contables

(c.1) Nuevas Normas e Interpretaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, *Beneficios a los empleados* – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tiene un impacto significativo en los estados financieros del Grupo CSAV.

(c.2) Nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIIF 10: *Consolidación de Estados Financieros*, NIIF 12: *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades* y NIC 28: *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.* Empresas de Inversión – Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo,* y NIC 38, *Activos Intangibles*: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, y NIC 28, *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, *Agricultura*, y NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo*: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, *Estados Financieros Separados*, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 1, Presentación de Estados Financieros: Iniciativa de revelación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

La Administración de CSAV no planea adoptar estas normas anticipadamente.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que CSAV tiene control.

El control se logra cuando la Compañía está expuesta, o tiene los derechos a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Compañía controla una participada si y sólo si se cumple todo lo siguiente:

(i) se tiene poder sobre la participada (es decir, cuando existen derechos que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada).

(ii) la Compañía posee exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada;

(iii) tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Compañía tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, igualmente tiene el poder sobre ésta cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto; (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes; (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir unilateralmente las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(a) Subsidiarias, continuación

La Compañía reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control sobre ésta, cesando en la fecha que lo pierda.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por parte del Grupo CSAV se utiliza el método de adquisición, por el cual el costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables en ésta, así como la medición del costo de la adquisición; la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en resultados.

Las sociedades subsidiarias se consolidan mediante la integración línea a línea de todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Las participaciones no controladoras de las sociedades subsidiarias son incluidas en el patrimonio total del grupo CSAV.

En el proceso de consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo CSAV. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(b) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo CSAV ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que generalmente significa una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen a su costo de adquisición. Las inversiones del Grupo CSAV en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, netos de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en dicha inversión.

La participación del Grupo CSAV en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos de reservas patrimoniales, incluidos los otros resultados integrales, posteriores a la adquisición se reconoce en las otras reservas del patrimonio. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se registran contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo CSAV en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones que exceden el capital invertido.

(c) Negocios Conjuntos

Los negocios conjuntos son aquellas entidades en las que el Grupo ejerce control de sus actividades mediante acuerdos contractuales con otros accionistas y que requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las inversiones en negocios conjuntos se reconocen según el método de la participación y se registran inicialmente al costo de adquisición. El costo de la inversión en negocios conjuntos incluye, de ser razonable, los costos de transacción.

La participación de la Compañía en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus negocios conjuntos se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos de reservas patrimoniales, incluidos los otros resultados integrales, posteriores a la adquisición se reconoce en las otras reservas del patrimonio. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se registran contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo CSAV en las pérdidas de un negocio conjunto es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones que exceden el capital invertido.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y sus subsidiarias, las que se detallan en el cuadro adjunto. Se han eliminado las transacciones significativas efectuadas entre las empresas del grupo incluidas en la consolidación.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 30 de junio de					
		2015			2014		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Extranjera	Compañía Sud Americana de Vapores GmbH (1)	-	-	-	100,00	-	100,00
Extranjera	Corvina Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Extranjera	CSAV Agency, LLC. (1)	-	-	-	100,00	-	100,00
Extranjera	CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd. (1)	-	-	-	99,00	1,00	100,00
89.602.300-4	CSAV Austral SpA (1) (2)	50,01	-	50,01	99,00	1,00	100,00
Extranjera	Norgistics (China) Ltd.	100,00	-	100,00	99,00	1,00	100,00
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	51,00	-	51,00	51,00	-	51,00
Extranjera	Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
76.028.729-6	Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	99,00	1,00	100,00	99,00	1,00	100,00
96.838.110-5	Euroatlantic Container Line S.A.	99,90	0,10	100,00	99,90	0,10	100,00
96.838.050-7	Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	99,00	1,00	100,00	99,00	1,00	100,00
Extranjera	CSAV Germany Container GmbH (3)	-	-	-	100,00	-	100,00
Extranjera	CSAV Germany Container Holding GmbH (4)	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00

(1) Estas sociedades fueron aportadas indirectamente a Hapag-Lloyd AG con el cierre de la transacción, en el mes de diciembre de 2014.

(2) Esta sociedad, con fecha 1 de agosto de 2014, cambió su nombre de "Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda." a "CSAV Austral SpA", y a su vez CSAV pasó a tener 5.001 Acciones serie A, cuya naturaleza no permiten su consolidación. (Ver memoria anual año 2014)

(3) Esta sociedad fue incorporada en abril de 2014 en Hamburgo, Alemania, con el fin de consolidar el negocio portacontenedores de CSAV en una subsidiaria alemana. Con fecha 2 de diciembre de 2014, fue aportada a HLAG recibiendo en contraprestación un 30% de la propiedad de ésta (según se describe en la Nota 40 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2014).

(4) Esta sociedad fue incorporada en abril de 2014 en Hamburgo, Alemania, con el fin de recibir la inversión en HLAG que CSAV y Tollo Shipping Co. S.A. recibirían al ejecutar la transacción por el negocio portacontenedores. La transferencia de dicha inversión en HLAG a esta sociedad ocurre el día 3 de diciembre de 2014.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.3 Información Financiera por Segmento Operativo

Un segmento operativo se define como un componente del negocio de la entidad sobre el cual se tiene información financiera separada, la que es evaluada regularmente por la alta administración de la Compañía.

La información por segmento se presenta de manera consistente con los principales giros de negocio de CSAV, y se separa en los siguientes segmentos: (i) transporte marítimo de contenedores y (ii) otros servicios de transporte.

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo CSAV se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional y de presentación del Grupo CSAV.

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de CSAV utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revaluación.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, continuación

(c) Conversión a Moneda de Presentación para Entidades del Grupo CSAV

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo CSAV (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

(i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.

(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones.

(iii) Los flujos de efectivo se convertirán de acuerdo a lo definido en el punto (ii) anterior.

(iv) Todas las diferencias de conversión resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, denominado diferencias del rubro de otras reservas patrimoniales.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras o nacionales con moneda funcional diferente a la del Grupo y de otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al otro resultado integral. Cuando se vende o dispone de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en resultados, como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los ajustes a la plusvalía comprada y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período según corresponda.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.5 Propiedades, Planta y Equipos

Los bienes de propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor. Adicionalmente, el costo de adquisición debe incluir gastos financieros que sean atribuibles a la adquisición, y se registrarán hasta la puesta en funcionamiento de dicho activo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que sus beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente, mientras el resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurran. Cuando partes significativas de un bien de propiedades, planta y equipo posean vidas útiles distintas entre sí, éstas serán registradas como elementos separados.

La depreciación se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de depreciación lineal según la vida útil estimada de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

Las vidas útiles estimadas para los activos es la siguiente:

Edificios	40 a 100 años
Maquinarias y equipos operacionales	5 a 14 años
Contenedores	13 a 14 años
Buques	16 a 25 años
Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas	Período de arrendamiento
Muebles y útiles	3 a 10 años
Equipos computacionales	2 a 3 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen netas en el estado de resultados.

Cuando se tienen propiedades (terrenos o edificios) para obtener rentas y/o plusvalías, y no para el uso en la producción de servicios o fines administrativos, éstas se presentan como propiedades de inversión (acorde a la sección 3.6 siguiente).

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedades de Inversión

Propiedades de inversión son aquellas propiedades (terrenos o edificios, considerados en parte o en su totalidad) que la Compañía mantiene, siendo propietaria o bajo arrendamiento financiero, de forma de obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para fines administrativos o para su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las propiedades de inversión se reconocen como activos sólo cuando: (i) sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la Compañía; y (ii) el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

Las propiedades de inversión dentro del Grupo CSAV son medidas al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor. Adicionalmente, el costo de adquisición debe incluir gastos financieros que sean directamente atribuibles a la adquisición, y se registrarán como tales hasta la puesta en funcionamiento definitiva de dicho activo.

La simple reclasificación de terrenos o edificios desde propiedades, planta y equipos a propiedades de inversión, no generará resultado alguno para la Compañía al estar ambos conceptos valorizados al costo histórico y, por ende, será registrada al mismo saldo al que estaban reconocidas dichas propiedades en el rubro original.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta contra el valor en libros, y se incluyen netas en el Estado de Resultados Consolidado.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.7 Activos Intangibles

Sólo se reconoce contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se puedan estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro. Dichos activos intangibles se reconocerán inicialmente por su costo de adquisición o desarrollo, y se valorizarán a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, para aquellos intangibles que tengan vida útil definida.

Para los activos intangibles con vida útil definida, la amortización se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal según su vida útil estimada, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso u otra que represente de mejor forma el uso.

Los intangibles con vida útil indefinida y la plusvalía no se amortizan, pero se efectúa sobre ellos un análisis de deterioro anual.

Las clases de intangibles mantenidos por el Grupo CSAV y su período de amortización, se resumen a continuación:

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Plusvalía comprada	Indefinido	
Costo de desarrollo	3 años	4 años
Programas informáticos	3 años	4 años

(a) Programas Informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

(b) Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos

Estos activos se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión periódica, para determinar si dicha consideración sigue siendo aplicable.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.8 Plusvalía

La plusvalía representa el mayor costo de adquisición sobre el valor de la participación del Grupo CSAV en los activos netos y los pasivos adquiridos de la subsidiaria, asociada o negocio conjunto, medidos a la fecha de adquisición. La plusvalía comprada se presenta de forma separada en el estado de situación financiera y se somete a pruebas de deterioro de valor anualmente, valorándose a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos se incluye en el valor de la inversión, y se somete a pruebas por deterioro de valor en conjunto. Las ganancias y pérdidas asociadas a la venta de una inversión incluyen como costo, el importe en libros de la plusvalía comprada relacionada con la inversión vendida.

La plusvalía comprada se asigna a las unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar pruebas de deterioro. La asignación se realiza en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios o adquisición en la que surgió dicha plusvalía comprada.

La plusvalía negativa proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se registra conforme a lo descrito en Nota 3.1 sección a).

3.9 Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, esto es, aquel activo que requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados como costos financieros.

3.10 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos

(a) Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, la plusvalía y los activos intangibles de vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros podría no ser recuperable. De ser así, se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.10 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos, continuación

(a) Activos no Financieros, continuación

El importe recuperable es el mayor valor entre: (i) el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) menos los costos necesarios para su venta; o (ii) su valor en uso. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos futuros que se estimen para el activo o UGE, a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el costo del dinero y los riesgos específicos que apliquen al activo o al negocio.

Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos o UGE se agrupan al nivel del segmento operativo, según lo indicado en la Nota 6 de este informe.

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido reversos de dicha pérdida, en cuyo caso dicho reverso nunca podrá ser superior al monto originalmente deteriorado.

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

(b) Activos Financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero debe deteriorarse si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida de valor después de su reconocimiento inicial , y que ese evento de pérdida tenga un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor o emisor, reestructuración de un monto adeudado a CSAV en términos que no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento, y otros. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada del valor razonable del activo por debajo del costo, puede ser considerada como una evidencia objetiva de deterioro.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.10 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos, continuación

(b) Activos Financieros, continuación

Al evaluar el deterioro CSAV usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la Administración relacionados a si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, que son valorizadas al costo amortizado, se calculan como la diferencia entre el valor en libros del activo y la estimación de recuperabilidad de dichos activos

Dicha estimación es determinada en base a la antigüedad de las cuentas por cobrar según se indica en Nota 9. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión dentro del rubro de las cuentas por cobrar. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

3.11 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican y valorizan conforme a las siguientes categorías:

(a) Activos Financieros no Derivados

El Grupo CSAV clasifica sus activos financieros no derivados en las categorías que se indican a continuación, según el propósito con el que se adquirieron dichos activos. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Instrumentos Financieros, continuación

(a) Activos Financieros no Derivados, continuación

(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar o designados como tal en el reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Bajo este concepto se incluyen inversiones en acciones, títulos de deuda, depósitos a plazo, derivados no designados como coberturas y otras inversiones financieras.

(ii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro del valor. Se registra deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo CSAV no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, según lo descrito en la Nota 3.10 b).

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como un crédito a la cuenta de costos de venta, en el Estado de Resultados.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo CSAV vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Instrumentos Financieros, continuación

(a) Activos Financieros no Derivados, continuación

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros, y se registran al valor razonable con cambios en el patrimonio.

(v) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y bancos, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menor, y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

(b) Pasivos Financieros no Derivados

(i) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar a proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, de ser aplicable, se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(ii) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Instrumentos Financieros, continuación

(c) Capital Emitido

Las acciones suscritas y pagadas de la Compañía se clasifican dentro del patrimonio, bajo el concepto de capital emitido.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos en la colocación. Mientras los accionistas de la Compañía no hayan aprobado la deducción de dichos costos contra el capital emitido, se muestran dentro de las otras reservas patrimoniales.

(d) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

Los instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo en la compra de moneda extranjera, la compra de combustible y en la tasa de interés son reconocidos inicialmente a su valor razonable.

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

(i) Coberturas Contables

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Instrumentos Financieros, continuación

(d) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura, continuación

(i) Coberturas Contables, continuación

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.

(ii) Coberturas Económicas

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valorizan como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 12. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro del Patrimonio se muestran en la Nota 28. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo 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.

3.12 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método “first-in-first-out” o FIFO e incluye el costo de la adquisición y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones de uso.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de venta estimados.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.13 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce directamente en resultados , excepto cuando se relacionan a partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias de cada país, vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) promulgadas o aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo o pasivo por impuestos diferidos se realice.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que efectivamente poder compensarlos.

El impuesto diferido generado por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas se provisiona, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad o cuando es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada en Chile la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que aplica a la Compañía, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018; establece además que las sociedades puedan optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos (Atribuido o Parcialmente Integrado), quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado, y a la fecha no se estima necesario modificarlo.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.13 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación

Aun así, la Compañía podría optar a un cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación en Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto, y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la Compañía, acompañada del acta reducida a escritura pública.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación.

Año	Tasa Fiscal
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

3.14 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

En la determinación del valor actual de los beneficios post empleo y otros beneficios a los empleados a largo plazo, se utiliza una tasa de interés libre de riesgo. Dicho cálculo actuarial es realizado por un matemático calificado usando el método de la unidad de crédito proyectado.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los planes de beneficios definidos, se reconocen directamente en el patrimonio como otros resultados integrales.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.14 Beneficios a los Empleados, continuación

(b) Indemnizaciones por cese de contrato

Los compromisos derivados de un plan formal detallado, ya sea para dar término al contrato de un trabajador antes de la edad normal de jubilación o para proveer beneficios por cese, se reconocen directamente en resultados.

(c) Beneficios a corto plazo e incentivos

El Grupo CSAV reconoce obligación provisional por este concepto, cuando está contractualmente obligada, o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

3.15 Provisiones

El Grupo CSAV reconoce provisiones cuando se cumplen los siguientes requisitos:

(a) se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

(b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

(c) el importe se ha estimado de forma fiable.

En el caso de un contrato de servicios que se considere oneroso, se reconocerá una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, por el menor valor entre el costo de resolver el contrato y el costo neto de continuar con el mismo.

Se reconocen provisiones por reestructuración en la medida que el Grupo CSAV ha aprobado un plan formal y detallado para la reestructuración de una operación, y cuando dicha reestructuración ha sido comunicada internamente o bien ya ha comenzado.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras, con excepción de lo mencionado en los párrafos precedentes sobre contratos onerosos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando, de ser aplicable, una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual del costo del dinero y los riesgos específicos asociados a la obligación.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.16 Otros Pasivos no Financieros

En este rubro se incluyen los pasivos que en su origen no tienen una naturaleza financiera, y que no califican en otros rubros específicos del pasivo.

Para la Compañía, los pasivos más relevantes que se registran en este rubro son los asociados a ingresos de viajes de transporte marítimo que se encuentran en curso, es decir, que no han llegado aún a destino, a la fecha del balance.

3.17 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

Los ingresos ordinarios y costos de explotación derivados de la prestación de los servicios de transporte marítimo se reconocen en resultados considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, siempre y cuando el resultado de la misma pueda ser estimado con fiabilidad.

La prestación de los servicios puede ser medida con fiabilidad siempre que se cumpla con las siguientes condiciones:

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

Cuando los resultados de los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente fiabilidad, de conformidad a los requisitos precedentes, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los gastos efectuados puedan ser recuperables.

Los ingresos y costos por subarriendo de naves, se reconocen en resultados sobre base devengada. Los ingresos y costos de explotación provenientes de otros servicios relacionados con el negocio marítimo se reconocen en resultados sobre base devengada. Los ingresos ordinarios son reconocidos netos de descuentos y bonificaciones habituales.

3.18 Operaciones Descontinuadas

El criterio de preparación de operaciones descontinuadas se presenta en la Nota 2b).

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.19 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su tasa efectiva. Los costos financieros son presentados en resultados cuando estos se devengan, excepto aquellos incurridos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados y que son capitalizados.

Los costos financieros son capitalizados desde la fecha en que se tiene conocimiento del activo a construir. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el ejercicio es determinado por la aplicación de la tasa de interés efectiva de los préstamos vigentes durante el período en que se capitalizaron gastos financieros a los activos calificados.

3.20 Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento que transfieran sustancialmente, a las empresas del Grupo CSAV, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario, éstos se clasifican como arrendamientos operativos.

En el caso de arrendamiento financiero, al inicio del contrato se reconocerá un activo en cuentas de Propiedad, Planta y Equipo y un pasivo financiero, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

En el caso de arrendamiento operativo, las cuotas se reconocen linealmente como gasto durante el período de vigencia del contrato de arrendamiento.

3.21 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo CSAV requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

(a) Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.21 Determinación de Valores Razonables, continuación

(b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En consideración a que las cuentas por cobrar comerciales son, casi en su totalidad, a menos de 90 días, se estima que su valor razonable no difiere significativamente de su valor libro.

(c) Derivados

El valor razonable de los contratos de derivados se basa en su precio cotizado.

3.22 Ganancia (Pérdida) por Acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio y el número promedio ponderado por día de acciones en circulación durante el ejercicio.

3.23 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas de CSAV en el ejercicio en que estos se devengan. La Compañía ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas distribuibles.

Mientras no exista un saldo positivo de utilidades líquidas distribuibles al cierre del período, esto es, considerando el saldo inicial junto con el resultado del período, las Compañía no distribuirá dividendos a los accionistas. Dicho cálculo se presenta en la Nota 28 g) de este informe.

3.24 Medio Ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

Nota 4 Cambios en Políticas y Estimaciones Contables

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2015 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables que puedan afectar la comparabilidad con relación al ejercicio anterior.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero

Las actividades de la Compañía están expuestas a distintos riesgos financieros, entre ellos principalmente: (a) Riesgo del Negocio, (b) Riesgo de Crédito, (c) Riesgo de Liquidez y (d) Riesgo de Mercado.

La Compañía busca minimizar el potencial efecto de dichos riesgos, a través del uso de derivados financieros o mediante el establecimiento de políticas internas de administración del riesgo financiero.

Luego del cierre de la transacción con Hapag-Lloyd AG (en adelante, "HLAG") el día 2 de diciembre de 2014 y por medio de la cual la Compañía se transformó en el mayor accionista de HLAG aportándole a ésta su negocio portacontenedores, CSAV no se ve expuesta directamente a los riesgos del negocio y financieros de la industria portacontenedores. Sin embargo, CSAV está expuesta indirectamente a dichos riesgos a través de su inversión en HLAG, y su participación en el pacto controlador de esta compañía

Al 30 de junio de 2015, la inversión que mantiene CSAV en HLAG representa el principal activo de la Compañía, equivalente al 81% del total de activos consolidados. HLAG es una compañía naviera dedicada exclusivamente al transporte de carga en contenedores y se encuentra presente en todos los tráficos globales relevantes.

(a) Riesgo del Negocio

Aun cuando mediante la transacción con HLAG, CSAV aportó su negocio portacontenedores a dicha empresa, los principales riesgos del negocio a los que está expuesta la Compañía, siguen siendo aquellos asociados al desequilibrio entre la oferta y demanda por el transporte de carga en naves portacontenedores y, a la vez, l nivel de precios de los combustibles (bunker).

(i) Equilibrio de Oferta y Demanda

La demanda de transporte de contenedores crece con una alta correlación con el crecimiento económico mundial. Por otra parte, la oferta de transporte de contenedores está en función de la capacidad instalada, la tasa de entrega y la tasa de desecho de naves. En la actualidad existe un desajuste entre demanda y oferta que se ve reflejado en una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global. Cabe destacar que dicho desbalance entre oferta y demanda puede diferir en un análisis particular de cada uno de los tráficos y servicios prestados por HLAG.

Para los servicios de transporte operados directamente por CSAV (transporte de vehículos, carga refrigerada a granel y gráneles líquidos) ocurre una situación similar en la que desbalances de oferta y demanda pueden generar volatilidad de tarifas de flete y de arriendo de naves.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

Respecto a la exposición de la Compañía a ciertos mercados geográficos, con el cierre de la transacción con HLAG la exposición a los tráficos asociados a América Latina disminuyó significativamente, dada la globalidad de las operaciones de la entidad combinada; sin embargo, para los negocios que continúa operando CSAV, estos mercados siguen siendo muy relevantes.

Hasta el cierre de la transacción con HLAG en diciembre de 2014, aproximadamente el 90% de las operaciones de CSAV correspondían al negocio de transporte de contenedores, y de estas cerca del 75% correspondían a servicios relacionados con América Latina. Hoy para HLAG Latinoamérica representa solo un 33% aproximadamente de su capacidad operada.

Otro aspecto importante que puede afectar el riesgo propio del negocio es el porcentaje de flota arrendada (apalancamiento operacional) de la Compañía con respecto a la industria. Esto puede impactar negativamente los resultados y la posición financiera cuando el precio de arriendo de las naves no está correlacionado con la variación en las tarifas de flete descontado el costo del combustible (tarifa ex-bunker).

Al 30 de junio de 2015 las compañías navieras operadoras de portacontenedores tenían un porcentaje de naves propias en torno al 50%. HLAG, incluyendo los activos del negocio portacontenedores de CSAV aportados en la fusión, posee un 52% de flota propia.

ii) <u>Precio del Combustible</u>

Un importante componente en la estructura de costos de la Compañía es el combustible (denominado “bunker”) que consumen las naves. La Compañía utiliza principalmente IFO 380/580 y MGO/LS MGO como combustible para las naves que opera.

Para las ventas de los servicios de transporte que actualmente opera de forma directa CSAV, (transporte de vehículos, graneles líquidos y refrigerados), un porcentaje muy relevante de las tarifas están sujetas a recargos que se ajustan parcialmente de acuerdo a la variaciones en el precio del combustible mediante el *Bunker Adjustment Factor* (“BAF”, por sus siglas en inglés). Dichos ajustes de tarifa entregan una cobertura parcial que permite compensar en parte las volatilidades de la variación del precio del petróleo a las que está expuesta la Compañía.

Con el fin de reducir una posible volatilidad al alza durante los meses siguientes a la aplicación del ajuste BAF, la Compañía contrata opciones de compra de combustible las que permiten mitigar eventuales alzas de precios.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

Para aquellas ventas y contratos no sujetos a BAF y que se realizan a precio fijo, la Compañía contrata derivados de combustible ajustando la cobertura al plazo del contrato correspondiente, de manera tal que el costo de combustible (bunker) se fija y calza, tanto en volumen como plazo, con los contratos de venta correspondientes.

Como referencia, para el primer semestre de 2015 se puede señalar que un incremento en el precio del combustible de US$ 10 por tonelada métrica de petróleo habría tenido un efecto negativo del orden de MUS$ 370 en los resultados de la Compañía. Este valor considera el volumen de combustible consumido por la Compañía durante este período y supone que no existe la posibilidad de traspasar a clientes los recargos BAF ni coberturas de combustible contratadas. La aplicación efectiva de los recargos BAF reducen significativamente esta exposición.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se deriva de (i) la exposición comercial del Grupo CSAV a las pérdidas potenciales producidas principalmente por incumplimiento de las obligaciones de los clientes, agencias de terceros y de aquellos operadores navieros con los cuales se han suscrito acuerdos de arriendo de naves y/o venta de espacios y (ii) la exposición a riesgo de contraparte en el caso de los activos financieros mantenidos con bancos.

(i) Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar. Ésta se basa en la determinación de líneas de crédito a clientes directos y a agencias no relacionadas. Para la determinación de las líneas de crédito a clientes directos, se realiza un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias bancarias y comerciales de los clientes, industria y mercado en el que está inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la Compañía. Para las agencias no relacionadas, el proceso es similar aunque existen contratos y garantías que morigeran el riesgo crediticio.

Estas líneas de crédito se revisan anualmente, teniendo especial cuidado en que las condiciones ofrecidas, tanto en montos como en plazos, se adecúen a condiciones de mercado. El comportamiento de pago y el porcentaje de utilización de dichas líneas son monitoreados permanentemente.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

(i) Cuentas por Cobrar, continuación

Además, existe una rigurosa política para las cuentas por cobrar incobrables, la que se basa en provisionar cualquier acreencia sobre la que se tenga información de riesgo de crédito o que supere los 180 días, aún cuando pueda ser recuperable.

En lo que respecta a contratos de arrendamiento de naves y de espacio a terceros, la Compañía respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento ("Charter Party") y acuerdos de arriendo de espacio ("Slot Charter Agreement") redactados en base a modelos estándares de la industria, que cubren adecuadamente nuestros intereses. CSAV arrienda naves y/o espacios únicamente a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendo de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La exposición máxima por concepto de riesgo de crédito de las cuentas comerciales por cobrar que mantiene la Compañía corresponde al monto total de dichas cuentas neto de su deterioro por incobrabilidad, según se detalla a continuación:

	Nota	al 30 de junio de 2015 MUS$	al 31 de diciembre de 2014 MUS$
Deudores comerciales	9	21.510	23.593
Deterioro de deudores comerciales	9	(1.647)	(2.013)
Deudores comerciales neto		19.863	21.580
Otras cuentas por cobrar	9	444	1.821
Deterioro de otras cuentas por cobrar	9	-	-
Otras cuentas por cobrar neto	9	444	1.821
Total cuentas por cobrar neto		**20.307**	**23.401**

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales de acuerdo a los siguientes criterios:

Criterio de Provisión para Cuentas por Cobrar	Factor
Antigüedad de las cuentas por cobrar superior a 180 dias	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 21 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de mercado	100%

Durante el período, la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar ha experimentado el siguiente movimiento:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Deterioro de Deudores Comerciales, saldo inicial	2.013	14.556
Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio	(366)	213
Incremento (disminución) de deterioro operaciones discontinuadas	-	(6.412)
Desconsolidación operaciones discontinuadas	-	(6.344)
Deterioro de Deudores Comerciales, saldo final (Nota 9)	**1.647**	**2.013**

(ii) Activos Financieros

La Compañía mantiene una política de inversión en activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra. La Compañía mantiene sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de “grado de inversión”.

El monto en libros de dichos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de contraparte y se detalla como sigue:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Saldos en bancos y depósitos a plazo (Nota 7)	50.584	45.644
Total	**50.584**	**45.644**

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

(iii) Posiciones de Hedging

La Compañía dentro de su política de control de riesgos toma posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios de petróleo. Estas posiciones de cobertura son tomadas con instituciones financieras con clasificación de riesgo de "grado de inversión". Las posiciones al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

		Valorización al	
		30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
		MUS$	MUS$
Goldman Sachs (JANY)	Fuel Oil Swaps	12	-
Koch Supply & Trading	Fuel Oil Swaps	(117)	-
Goldman Sachs (JANY)	Fuel Oil Options	19	-
Banco Santander	Cross Currency Forward	-	(1.101)
Banco Chile	Cross Currency Forward	-	(525)

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la exposición de la Compañía a factores que pueden afectar severamente su capacidad de generación de resultados y como consecuencia, su capital de trabajo y liquidez. Entre tales factores se puede mencionar:

(i) la negativa situación que enfrenta la economía mundial en cuanto al crecimiento de la demanda por transporte;
(ii) la sobreoferta de capacidad de transporte de carga, especialmente en contenedores;
(iii) la fuerte competencia imperante en la industria; y
(iv) la variabilidad del costo de combustible.

(Ver Situación de Mercado en el Análisis Razonado al 30 de junio de 2015, que complementa los presentes estados financieros).

El cierre de la transacción con HLAG, implica que ya no existe exposición operativa directa al negocio portacontenedores, lo que ha disminuido las necesidades de liquidez de la Compañía de forma considerable.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

Sin embargo, y en consideración a los riesgos anteriormente descritos, en caso de requerirse, CSAV mantiene la disponibilidad de la siguiente línea de crédito:

- Línea Comprometida por US$ 30.000.000 con Tanner Servicios Financieros S.A. a través de cesiones de crédito, vigente hasta diciembre de 2016. Al 30 de junio de 2015 se encontraba sin girar.

Esta liquidez le permite a CSAV enfrentar desde una mejor posición posibles variaciones en los mercados internacionales o en la industria naviera que puedan mermar sus ingresos o aumentar sus costos, bajo su actual estructura de negocios.

Como referencia del riesgo de liquidez, al 30 de junio de 2015 la Compañía tiene los siguientes vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

30 de junio de 2015	Nota	Monto en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	22	(5.495)	(6.024)	(509)	(1.289)	(1.019)	(3.207)	-
Instrumento financiero sin garantía	22	(40.415)	(51.133)	(4.009)	(3.923)	(7.590)	(20.710)	(14.901)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	10 y 23	(34.249)	(34.249)	(34.249)	-	-	-	-
Pasivos financieros derivados								
Pasivos de cobertura	12	(86)	(86)	(86)	-	-	-	-
Totales		**(80.245)**	**(91.492)**	**(38.853)**	**(5.212)**	**(8.609)**	**(23.917)**	**(14.901)**

Nota: No se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimientos, puedan ocurrir significativamente antes o posterior a la fecha de vencimiento.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

Como referencia del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene los siguientes vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

31 de diciembre de 2014	Nota	Monto en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	22	(49.956)	(50.935)	(3.334)	(3.333)	(6.667)	(26.306)	(11.295)
Instrumento financiero sin garantía	22	(124.506)	(124.859)	(124.859)	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	10 y 23	(53.828)	(53.828)	(53.828)	-	-	-	-
Pasivos financieros derivados								
Pasivos de cobertura	12	(1.626)	(1.626)	(1.626)	-	-	-	-
Totales		**(229.916)**	**(231.248)**	**(183.647)**	**(3.333)**	**(6.667)**	**(26.306)**	**(11.295)**

No se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimientos, puedan ocurrir significativamente antes o posterior a la fecha de vencimiento.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado analizado en esta sección corresponde a la eventualidad que el valor de un activo o pasivo de la Compañía fluctúe de manera sostenida y permanente en el tiempo, como resultado de cambios en variables económicas claves para el negocio, tales como cambios de: (i) tasas de interés, (ii) tipos de cambio, y (iii) precio del combustible.

A objeto de mitigar cambios en dichas variables la Compañía, de ser necesario, hace uso de coberturas contables, cuya variación, de acuerdo con la norma aplicable, genera efectos en los otros resultados integrales.

La Nota 12 del presente informe, presenta las características de los derivados existentes, incluyendo su valor razonable.

(i) Exposición a cambios en la tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés impactan las obligaciones de la Compañía que se encuentran contratadas a tasa flotante. Dado que la mayor parte de la actual estructura de deuda de CSAV está a tasas fijas, hoy no existen posiciones de derivados para mitigar este riesgo.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la posición neta de los activos y pasivos de CSAV en instrumentos financieros que devengan interés, por tipo de interés, es la siguiente:

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado, continuación

(i) Exposición a cambios en la tasa de interés, continuación

	Nota	Al 30 de junio de 2015 MUS$	Al 31 de diciembre de 2014 MUS$
Activos financieros a tasa fija:			
Depósitos a plazo	7	36.072	15.280
Otros activos financieros	8	-	-
Total activos financieros a tasa fija		36.072	15.280
Activos financieros a tasa variable:			
Efectivo y efectivo equivalente	7	14.517	30.387
Otros activos financieros, no corrientes	8	-	-
Total activos financieros a tasa variable		14.517	30.387
Total Efectivo y efectivo equivalente		50.589	45.667
Pasivos financieros a tasa fija:			
Préstamos bancarios	22	-	-
Otros	22	(40.415)	(44.799)
Total pasivos financieros a tasa fija		(40.415)	(44.799)
Pasivos financieros a tasa variable:			
Arrendamientos financieros		-	-
Préstamos bancarios	22	(5.495)	(129.663)
Otros	22	(86)	(1.626)
Total pasivos financieros a tasa variable		(5.581)	(131.289)
Total pasivos financieros		(45.996)	(176.088)
Posición neta tasa fija		(4.343)	(29.519)
Posición neta tasa variable		8.936	(100.902)

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado, continuación

(i) Exposición a cambios en la tasa de interés, continuación

El potencial efecto de una variación de tasa de interés sobre los instrumentos financieros (activos y pasivos) a tasa variable que CSAV mantiene al 30 de junio de 2015 y que no están protegidos por coberturas, se muestra en la tabla siguiente. La variación considera un aumento de 1% en la tasa Libor de 6 meses, a la cual se encuentran contratadas principalmente los pasivos financieros a tasa variable, y un aumento de 1% en la tasa Libor a un día (overnight), a la cual se invierten principalmente los excedentes de caja. Se considera que estas variaciones son razonablemente posibles en base a las condiciones de mercado, y a nuestro mejor saber y entender:

	Por el período de seis meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014
	MUS$	MUS$
Efecto en Resultado		
Aumento de 100 puntos base de la tasa libor seis meses y Libor a 1 día	(145)	(1.310)

(ii) Variaciones del tipo de cambio

La Compañía tiene como moneda funcional el dólar estadounidense, por cuanto por una parte, la mayor parte de sus ingresos y costos operacionales están denominados en dicha moneda y, por otra parte, porque es la modalidad bajo la cual opera mayormente la industria del transporte mundial. La Compañía tiene también, en mucho menor medida, ingresos y costos en pesos chilenos y euros, entre otras monedas.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado, continuación

El resto de los activos y pasivos de la Compañía, en general están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas, los cuales se detallan en la Nota 33 del presente informe.

La Compañía reduce el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda.

La siguiente tabla muestra el riesgo máximo de exposición a variaciones de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de la Compañía al 30 junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense (ver Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura):

	Euro	Real	Peso/UF	Otros	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Al 30 de junio de 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.939	1	1.221	1.377	4.538
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	27	70	1.071	848	2.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes)	-	-	632	-	632
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	(34.477)	-	(34.477)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	(1.602)	(415)	(3.052)	(2.264)	(7.333)
Exposición neta	364	(344)	(34.605)	(39)	(34.624)

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado, continuación

	Euro MUS$	Real MUS$	Peso/UF MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Al 31 de diciembre de 2014					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.921	149	16.095	921	19.086
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	0	0	368	0	368
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	47	42	3.628	5.562	9.279
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros sin garantía	-	-	(43.764)	-	(43.764)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	(3.166)	(677)	(5.545)	(3.108)	(12.496)
Exposición neta	(1.198)	(486)	(29.218)	3.375	(27.527)

El potencial efecto de una devaluación de 10% del dólar estadounidense (USD) frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Compañía está expuesta al 30 de junio de 2015, tendría un efecto de aproximadamente US$ 3,46 millones de perdida en los resultados de la Compañía para los seis primeros meses de 2015 (manteniendo todas las demás variables constantes).

Nota 6 Información Financiera por Segmentos

Los segmentos operativos de la Compañía han sido determinados de acuerdo a NIIF 8, según las principales actividades de negocio que desarrolla el Grupo CSAV. Dichas actividades de negocio son revisadas de forma regular por la administración superior de la Compañía, usando información disponible regularmente, con el objeto de: (i) medir los rendimientos de cada negocio; (ii) evaluar sus riesgos; y (iii) asignar los recursos que cada negocio requiera.

En el proceso de determinar los segmentos operativos a reportar, ciertos segmentos han sido agrupados debido a que poseen características económicas, servicios y procesos similares, además de un marco regulatorio común, según lo estipulado en NIIF8. La información que examina regularmente la administración superior de CSAV corresponde a los resultados e información de gestión de cada uno de los segmentos operativos, ya sean éstos operados directamente por CSAV o por sus filiales, asociadas y negocios conjuntos, nacionales o extranjeros.

Tanto los informes de gestión como los informes contables de la Compañía, aun cuando puedan tener diferentes clasificaciones y vistas, se determinan según las políticas descritas en la Nota 3 de este informe. Debido a lo anterior, no se presentan diferencias a nivel de totales entre las mediciones de los resultados, los activos y los pasivos de cada segmento, respecto de los criterios contables aplicados para determinar los Estados Financieros Consolidados.

En consideración a lo expuesto en los párrafos precedentes, para el Grupo CSAV se ha definido que existe, al 30 de junio de 2015, dos segmentos operativos a reportar que se detallan a continuación:

(i) Negocio Portacontenedores: corresponde a las actividades de transporte de contenedores que realiza Hapag-Lloyd A.G., representadas por la inversión en dicho negocio conjunto, más ciertos activos y pasivos asociados al negocio portacontenedores que siguen bajo el control de CSAV (bono en UF y otros).

(ii) Otros Servicios de Transporte: corresponde a los servicios de transporte operados directamente por CSAV y sus subsidiarias, tales como el transporte de automóviles, graneles sólidos y líquidos, carga refrigerada y servicios de operador logístico.

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

	Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015			Por los períodos de tres meses terminados al 30 de junio de 2015			Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2014			Por los períodos de tres meses terminados al 30 de junio de 2014		
	Negocio Portaconten edores	Otros servicios de transporte	Total	Negocio Portaconten edores	Otros servicios de transporte	Total	Negocio Portaconten edores	Otros servicios de transporte	Total	Negocio Portaconten edores	Otros servicios de transporte	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos ordinarios	-	111.984	111.984	-	40.459	40.459	-	156.381	156.381	-	58.813	58.813
Costos de ventas	-	(109.502)	(109.502)	-	(38.882)	(38.882)	-	(150.670)	(150.670)	-	(59.721)	(59.721)
Margen bruto	**-**	**2.482**	**2.482**	**-**	**1.577**	**1.577**	**-**	**5.711**	**5.711**	**-**	**(908)**	**(908)**
Otros ingresos por función	-	1.245	1.245	-	648	648	-	483	483	-	280	280
Gastos de administración	(1.012)	(7.279)	(8.291)	(508)	(3.573)	(4.081)	-	(9.313)	(9.313)	-	(4.135)	(4.135)
Otros gastos por función	-	(6)	(6)	-	-	-	-	(212)	(212)	-	(34)	(34)
Otros gastos varios por función	5.633	(129)	5.503	5.633	(2)	5.630	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	(18.538)	(18.538)	-	(18.538)	(18.538)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	**4.621**	**(3.687)**	**933**	**5.125**	**(1.350)**	**3.774**	**-**	**(21.869)**	**(21.869)**	**-**	**(23.335)**	**(23.335)**
Ingresos financieros	-	153	153	-	123	123	-	22	22	-	(57)	(57)
Costos financieros	(1.347)	(177)	(1.524)	(658)	(111)	(769)	(1.639)	(182)	(1.821)	(802)	(96)	(898)
Participación en ganancia de asociadas	78.684	-	78.684	19.540	-	19.540	-	639	639	-	3.598	3.598
Diferencias de cambio	2.268	(717)	1.551	813	(802)	11	2.851	(773)	2.078	135	(440)	(305)
Resultado por unidades de reajuste	(585)	-	(585)	(585)	(7)	(592)	(1.583)	-	(1.583)	(892)	-	(892)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**83.641**	**(4.428)**	**79.212**	**24.235**	**(2.147)**	**22.087**	**(371)**	**(22.163)**	**(22.534)**	**(1.559)**	**(20.330)**	**(21.889)**
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(1.770)	2.008	238	(12.895)	(28)	(12.923)	26.254	(218)	26.036	14.984	82	15.066
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	**81.871**	**(2.420)**	**79.450**	**11.340**	**(2.175)**	**9.164**	**25.883**	**(22.381)**	**3.502**	**13.425**	**(20.248)**	**(6.823)**
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	(127.319)	-	(127.319)	(51.368)	-	(51.368)
Ganancia (Pérdida)	**81.871**	**(2.420)**	**79.450**	**11.340**	**(2.175)**	**9.164**	**(101.436)**	**(22.381)**	**(123.817)**	**(37.943)**	**(20.248)**	**(58.191)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	81.871	(1.907)	79.963	11.340	(2.250)	9.089	(101.436)	(22.986)	(124.422)	(37.943)	(20.591)	(58.624)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	(513)	(513)	-	75	75	-	605	605	-	343	343
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**81.871**	**(2.420)**	**79.450**	**11.340**	**(2.175)**	**9.164**	**(101.436)**	**(22.381)**	**(123.817)**	**(37.943)**	**(20.248)**	**(58.191)**

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

Los activos y pasivos por segmentos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se resumen a continuación:

	al 30 de junio de 2015			al 31 de diciembre de 2014		
	Negocio Portacontenedores	Otros Servicios de transporte	Total	Negocio Portacontenedores	Otros Servicios de transporte	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos de los segmentos	251.339	193.938	445.277	261.629	183.761	445.390
Importe de asociadas	1.841.533	11	1.841.544	1.765.172	11	1.765.183
Pasivo de los segmentos	61.118	85.910	147.028	195.008	115.709	310.717
Activos netos	2.031.754	108.039	2.139.793	1.831.793	68.063	1.899.856

La apertura de los ingresos de los segmentos por zona geográfica es:

	Otros Servicios de Transporte		Otros Servicios de Transporte	
	Por los 6 meses terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Asia	22.006	17.863	7.217	6.852
Europa	22.029	31.159	13.649	16.645
Américas	67.949	107.359	19.593	35.316
Total	**111.984**	**156.381**	**40.459**	**58.813**

La Compañía ocupa los siguientes criterios para la medición del resultado, activos y pasivos de los segmentos informados: (i) el resultado del segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente al segmento informado; (ii) la medición del resultado se efectuó con la medición de ingresos y costos de operación según el grado de realización (Nota 3.17); y (iii) los activos y pasivos informados para el segmento operativo, corresponden a todos los que participan directamente en la prestación del servicio u operación atribuibles de forma directa a ese segmento.

Nota 7 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Efectivo en caja	5	23
Saldos en bancos	14.512	30.364
Depósitos a plazo	36.072	15.280
Totales	**50.589**	**45.667**

Tanto al 30 de junio de 2015 como al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene fondos clasificados como efectivo y equivalente al efectivo que no son de libre disponibilidad.

La composición del rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo” por moneda al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Moneda	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Dólar estadounidense	46.051	26.581
Peso chileno	1.221	16.095
Euro	1.939	1.921
Real	1	149
Yen	23	7
Otras monedas	1.354	914
Totales	**50.589**	**45.667**

Nota 8 Otros Activos Financieros

El detalle de otros activos financieros se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente		No corriente	
	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros instrumentos financieros	-	-	2.229	1.664
Total otros activos financieros corrientes	**-**	**-**	**2.229**	**1.664**

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se indica en el siguiente cuadro:

	Corrientes		No Corriente	
	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales	21.510	23.593	-	-
Deterioro de deudores comerciales	(1.647)	(2.013)	-	-
Deudores comerciales neto	19.863	21.580	-	-
Otras cuentas por cobrar	444	1.821	-	12
Deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar neto	444	1.821	-	12
Total cuentas por cobrar corriente	**20.307**	**23.401**	-	**12**

Las cuentas por cobrar por deudores comerciales se derivan principalmente de las operaciones generadas en la prestación de los servicios relacionados con el transporte marítimo, de operación logística y otros afines.

Los deudores comerciales corrientes vencen mayoritariamente dentro de los próximos tres meses desde la fecha de cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

Otras cuentas por cobrar incluyen principalmente anticipos a proveedores y agencias, costos recuperables, cuentas por cobrar a armadores y cuentas por cobrar al personal, entre otras.

El valor razonable de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor en libros.

El Grupo CSAV constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales según los criterios señalados en Nota 3, sección 3.10 de este informe que se resumen a continuación:

Deterioro de las cuentas por cobrar	Factor
Superior a 180 días	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 21 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de mercado	100%

La estratificación por vencimiento de la cartera de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar se detalla a continuación:

	al 30 de junio de 2015		al 31 de diciembre de 2014	
	N° de Clientes	MUS$	N° de Clientes	MUS$
Vigentes	198	7.048	243	13.343
Vencidos entre 1 y 30 días	65	4.391	72	500
Vencidos entre 31 y 60 días	52	2.125	46	4.425
Vencidos entre 61 y 90 días	47	3.044	33	3.522
Vencidos entre 91 y 120 días	107	1.159	17	729
Vencidos entre 121 y 150 días	73	1.192	20	21
Vencidos entre 151 y 180 días	99	1.348	65	861
Saldo final		**20.307**		**23.401**

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar es el siguiente:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	2.013	14.556
Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio	(366)	213
Incremento (disminución) de deterioro operaciones descontinuadas	-	(6.412)
Desconsolidación de operaciones descontinuadas	-	(6.344)
Saldo final	**1.647**	**2.013**

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. El Grupo CSAV sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control y visibilidad de los deudores incobrables.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidadas se detalla en el siguiente cuadro:

	Corrientes		No corrientes	
	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.522	11.169	-	463
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(5.601)	(9.440)	-	-
Total	**6.921**	**1.729**	**-**	**463**

Los saldos corrientes con empresas relacionadas tienen su origen en operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No se han efectuado durante el período castigos o provisiones asociados a estas cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Cuentas por Cobrar no corrientes

Al 30 de junio de 2015 no existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas no corrientes.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar corresponden a operaciones normales del giro.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Las Cuentas por cobrar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

						Corriente		No corriente	
RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.06.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	30.06.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Extranjera	Reino Unido	CSAV UK & Ireland Limited	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	6	-	-	-
Extranjera	Panamá	Bureo Shipping Co. S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1	-	-	-
Extranjera	Panamá	CSAV Ships S.A. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	1	-	-
Extranjera	Panamá	CNP Holding S.A. (1)	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	3	-	-
Extranjera	Brasil	Companhia Libra de Navegacao S.A. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	8	-	-
Extranjera	Panamá	Corvina Maritime Holding S.A. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	159	159	-	-
76.350.651-7	Chile	CSAV Agenciamiento Maritimo SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1.100	1.174	-	-
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	463
Extranjera	Alemania	CSAV Germany Container GmbH (2)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	9.405	-	-
Extranjera	India	CSAV Group (India) Private Ltd. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	5	5	-	-
Extranjera	Hong Kong	CSAV Group Agencies (Hong Kong) (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	104	22	-	-
Extranjera	Holanda	CSAV North & Central Europe B.V. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	538	8	-	-
Extranjera	Alemania	CSAV North & Central Europe GmbH (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	25	121	-	-
76,380,217-5	Chile	CSAV Portacontenedores S.P.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	165	-	-	-
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	412	-	-	-
Extranjera	Alemania	Hapag-Lloyd AG	Cuenta corriente	Coligada	USD	9.573	-	-	-
Extranjera	Panamá	Lanco Investments International Co. S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	23	116	-	-
94.660.000-8	Chile	Marítima de Inversiones S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	2	-	-
Extranjera	Brasil	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	36	49	-	-
87.987.300-2	Chile	Southern Shipmanagement (Chile) Ltda. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	375	96	-	-
		TOTALES				**12.522**	**11.169**	**-**	**463**

(1) Entidades que previo al cierre de la Transacción con HLAG eran consolidadas dentro del Grupo CSAV y por lo tanto no mostraban saldos de cuentas intercompañías en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Una vez ejecutada la Transacción, durante el mes de Diciembre 2014, ya no son subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV por las que se presenta saldos con entidades relacionadas.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Las Cuentas por pagar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

						Corriente	
RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.06.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Extranjera	México	Agencias Grupo CSAV (Mexico) S.A de C.V.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	133	302
Extranjera	Brasil	Companhía Libra de Navegacao S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	30	-
Extranjera	Uruguay	Compañía Libra de Navegación S.A. (Uruguay) **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	30
Extranjera	España	Compañía Sud. de Vapores Agencia Maritima S.L **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	126	109
Extranjera	Perú	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	25	337
Extranjera	Malasia	CSAV Agency (Malaysia) Sdn. Bhd. **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	3
Extranjera	Estados Unidos	CSAV Agency LLC **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	12	258
Extranjera	Argentina	CSAV Argentina S.A. **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	33	242
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	819
Extranjera	Turquía	CSAV Denizcilik Acentai A.S. **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	6
Extranjera	China	CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd. **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	49	60
Extranjera	Taiwan	CSAV Group Agencies (Taiwan) Ltd.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	10	-
Extranjera	Colombia	CSAV Group Agency Colombia Ltda **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	207	168
Extranjera	Hong Kong	CSAV Group (Hong Kong) Ltda	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	102	-
Extranjera	Bélgica	CSAV North & Central Europe N.V **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	61	30
76.380.217-5	Chile	CSAV Portacontenedores SpA **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	3.058
Extranjera	Dubai	CSAV Shipping LLC **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	61
Extranjera	Ingleterra	CSAV UK & Ireland Limited **(1)**	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	2
Extranjera	Ecuador	Ecuaestibas S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	65	55
96.915.330-0	Chile	Iquique Terminal Internacional S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comun	USD	-	64
Extranjera	Malta	Norasia Container Lines Ltda.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	1589	1.197
Extranjera	Panamá	Southern Shipmanagement Co S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	665	488
92.048.000-4	Chile	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	2.331	2.132
Extranjera	Perú	Tramarsa S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comun	USD	163	19
		TOTALES				**5.601**	**9.440**

(1) Entidades que previo al cierre de la Transacción con HLAG eran consolidadas dentro del Grupo CSAV y por lo tanto no mostraban saldos de cuentas intercompañías en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Una vez ejecutada la Transacción, durante el mes de Diciembre 2014, ya no son subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV por las que se presenta saldos con entidades relacionadas.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
					30-jun-15 MUS$	30-jun-14 MUS$	30-jun-15 MUS$	30-jun-14 MUS$
Agencias Grupo CSAV (Mexico) SA. de CV (1)	Extranjera	Mexico	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	(139)	-	(12)	-
Agrosuper S.A.	76.129.263-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	2.717	-	1.264
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(304)	(3.193)	(291)	(1.369)
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Intereses pagados	(1)	-	12	-
Cerámicas Cordillera S.A.	96.573.780-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	96	-	51
Cervecera Chile CCU Ltda.	96.989.120-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	65	-	49
Companhia Libra de Navegacao (1)	Extranjera	Brasil	Acc. y/o Direct Comunes	Otros Servicios	(2.690)	-	-	-
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros SA	99.012.000-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(1)	-	(1)	-
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90.320.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	727		140
Compañía Sud Americana de Vapores Agencia Maritima (1)	Extranjera	España	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(113)	-	6	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Peru	Asociada	Serv. Agenciamiento Recibidos	(5)	(2.478)	(5)	(1.201)
Cristalerías de Chile S.A.	90.331.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Estacionamientos	-	8	-	-
CSAV Agency France S.A.S. (1)	Extranjera	Francia	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	(7)	-	-	-
CSAV Agency LLC (New Jersey) (1)	Extranjera	USA	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	(352)	-	(345)	-
CSAV Argentina S.A (Buenos Aires) (1)	Extranjera	Argentina	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(77)	-	-	-
CSAV Austral SPA (1)	Extranjera	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	(60)	-	-	-
CSAV North & Central Europe GMBH (1)	Extranjera	Alemania	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(21)	-	9	-
CSAV North & Central Europe N.V. (1)	Extranjera	Belgica	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(81)	-	(14)	-
CSAV Portacontenedores SPA (1)	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmuebles	946	-	481	-
CSAV Portacontenedores SPA (1)	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos y Otros	(628)	-	(313)	-
DRY Bulk Handy Holding INC.	Extranjera	Panama	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(23)	-	(23)	-
Ecuaestibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(68)	-	(60)	-
Ediciones Financieras S.A.	96.539.380-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicio de Publicidad	(6)	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	(2)	(2)	-	(2)
Empresa Nacional de Energia Enex S.A.	90.266.000-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	64	-	37
Etersol S.A.	86.474.100-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	22	-	8
Falabella Retail S.A.	77.261.280-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	2.059	-	1.089

(1) Estas entidades eran hasta el cierre de la Transacción con HLAG parte del Grupo CSAV, por lo que en los Estados Financieros Consolidados se eliminaban sus transacciones intercompañías. Luego del cierre pasan a ser subsidiarias de HLAG y coligadas a CSAV, por lo que se muestran sus transacciones sólo a contar de diciembre 2014.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
					30-jun-15 MUS$	30-jun-14 MUS$	30-jun-15 MUS$	30-jun-14 MUS$
Florida Internacional Terminal, LLC	Extranjera	Estados Unidos	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(20)	-	(20)	-
Iquique Terminal Internacional SA	96.915.330-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(172)	-	(172)	-
Marítima de Inversiones S.A.	94.660.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Prestados	9	10	5	5
Minera los Pelambres	96.790.240-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	95	-	63
Norasia Container Lines LTDA.	Extranjera	Malta	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Prestados	(5)	-	9.362	-
Orizon S.A.	96.929.960-7	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	22	-	11
Quimetal Industrial S.A.	87.001.500-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	174	-	66
S.A.C.I. Falabella	90.749.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	-	110	-	54
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	66	1.034	43	339
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(567)	(7.352)	(215)	(3.320)
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(5)	(8.601)	78	(4.964)
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	-	(3.207)	-	(1.984)
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1	-	28	-
Servicio de Procesamiento Naviero	Extranjera	Uruguay	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Recibidos	(4)	-	-	-
Sociedad Quimica Minera Chile S.A.	93.007.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	313	-	161
Southern Shipmanagement (Chile) LTDA.	87.987.300-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmuebles	53	-	41	-
Southern Shipmanagement (Chile) LTDA.	87.987.300-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Prestados	(2.748)	-	482	-
Southern Shipmanagement CO. S.A.	Extranjera	Panama	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Prestados	(2.369)	-	(955)	-
Terminal Portuario de Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(11)	(281)	-	(97)
Trabajos Marítimos S.A.	Extranjera	Peru	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Agenciamiento	(240)	-	(72)	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(41)	-	(29)	-
Tugbrasil Apoio Portuario SA	Extranjera	Brasil	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(8)	-	(8)	-
Viña San Pedro de Tarapaca S.A.	91.041.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	47	-	35
Watt´s S.A.	92.236.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	35	-	20

(1) Estas entidades eran hasta el cierre de la Transacción con HLAG parte del Grupo CSAV, por lo que en los Estados Financieros Consolidados se eliminaban sus transacciones intercompañías. Luego del cierre pasan a ser subsidiarias de HLAG y coligadas a CSAV, por lo que se muestran sus transacciones sólo a contar de diciembre 2014.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización

(a) Remuneración del Directorio

Al 30 de junio de 2015 se ha pagado a los Directores de la Compañía un monto equivalente a MUS$ 318 por concepto de dietas por asistencia a Reuniones de Directorio y Comité de Directores (MUS$ 312 al 30 de junio de 2014).

(b) Remuneración del personal Clave de la Organización

Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Grupo CSAV, y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio.

Las remuneraciones del personal clave de la Gerencia de la matriz ascienden a MUS$ 873 por el período terminado al 30 de junio de 2015 (MUS$2.284 para el período terminado al 30 de junio de 2014).

	Por los períodos terminados al 30 de junio de	
	2015 MUS$	2014 MUS$
Beneficios a los empleados a corto plazo	810	2.242
Otros beneficios	63	42
Totales	**873**	**2.284**

Durante el primer semestre del año 2014, existían 18 ejecutivos de CSAV considerados como personal clave. Para el primer semestre del año 2015 sólo hay 5 ejecutivos considerados personal clave, siendo explicada la reducción por el traspaso de las demás personas a la estructura corporativa de HLAG, al cierre de la transacción.

No existen garantías constituidas por la Compañía a favor del personal clave de la organización

No existen planes de retribuciones vinculados a la cotización de la acción para el personal clave de la organización.

Nota 11 Inventarios

A continuación se detallan los inventarios de la Compañía a junio 2015 y diciembre 2014:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Existencias de combustibles	2.225	4.475
Existencias de lubricantes	47	78
Otros inventarios	11	11
Totales	**2.283**	**4.564**

Las partidas incluidas en ítem combustibles corresponden al insumo que se encuentra en las naves en operación y que será consumido en el curso normal de los servicios prestados. Estos se encuentran valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3, sección 3.11.

El monto de combustible consumido reconocido en resultados bajo operaciones continuadas asciende a MUS$ 15.773 al 30 de junio de 2015 y MUS$ 29.113 al 30 de junio de 2014.

El monto de combustible consumido reconocido en resultados bajo operaciones descontinuadas asciende a MUS$ 266.200 al 30 de junio de 2014.

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura

Los activos y pasivos de cobertura se presentan bajo Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros Corrientes, respectivamente y presentan en el siguiente detalle:

	al 30 de junio de 2015		al 31 de diciembre de 2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corrientes				
Swaps combustible (a)	-	(86)	-	-
Forward de tipo de cambio (c)	-	-	-	(1.625)
Total corrientes	**-**	**(86)**	**-**	**(1.625)**

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura, continuación

Notas explicativas al cuadro anterior:

(a) Contratos de coberturas de precio de combustible.

Al 30 de junio de 2015, el Grupo CSAV mantiene los siguientes contratos de cobertura de precios de combustibles:

					Al 30 de junio de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha expiración	Moneda	Reconocido en patrimonio	Reconocido en resultado	Total	Reconocido en patrimonio	Reconocido en resultado	Total
Swap	Koch Supply & Trading	abr-15	IV - 2015	US$	(48)	(23)	(71)	-	-	-
Swap	Koch Supply & Trading	may-15	IV - 2015	US$	(69)	(35)	(104)	-	-	-
Swap	Goldman Sachs (JANY)	jun-15	IV - 2015	US$	12	-	12	-	-	-
Opción	Goldman Sachs (JANY)	jun-15	IV - 2015	US$	19	-	19			
		Total (Cobertura Efectiva)			**(86)**	**(58)**	**(144)**	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo CSAV no mantenía contratos de cobertura de precios de combustibles

(b) Coberturas de tasa de interés.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el Grupo no ha contratado swaps de tasa de interés para cubrir parte de su exposición a tasa variable.

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura, continuación

(c) Coberturas de tipo de cambio

					Al 30 de junio de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
Derivado	**Institución**	**Fecha acuerdo**	**Fecha expiración**	**Moneda**	**Reconocido en patrimonio**	**Reconocido en resultado**	**Total**	**Reconocido en patrimonio**	**Reconocido en resultado**	**Total**
Forward	Banco Santander	dic-14	I-2015	US$	-	2.393	2.393	(1.100)	-	(1.100)
Forward	Banco Chile	dic-14	I-2015	US$	-	903	903	(525)	-	(525)
		Total (Cobertura Efectiva)			**-**	**3.296**	**3.296**	**(1.625)**	**-**	**(1.625)**

Al 30 de junio de 2015 el Grupo CSAV no mantiene contratos de cobertura de tipo de cambio.

Nota 13 Otros Activos no Financieros

El detalle de los Otros activos no financieros se muestra a continuación:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
Corriente	**MUS$**	**MUS$**
Seguros	225	100
Arriendos anticipados	2.474	4.825
Gastos activados por viaje en curso	135	242
Otros	312	592
Total corriente	**3.146**	**5.759**
No Corriente	**MUS$**	**MUS$**
Otros	34	42
Total no corriente	**34**	**42**

Los seguros anticipados corresponden a primas de seguros para bienes inmuebles y naves.

Los arriendos anticipados corresponden principalmente al pago de arriendo de naves operadas por el grupo CSAV, los cuales serán consumidos en los siguientes 30 días.

Bajo el ítem Otros, se incluyen pagos de derechos de faros y balizas, y otros derechos y anticipos regulares en la prestación de servicios de transporte marítimo.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias

(a) Subsidiarias consolidadas

CSAV posee inversiones en subsidiarias, según se detalla en Nota 3, las que han sido consolidadas en los presentes estados financieros.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 30 de junio de					
		2015			2014		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Extranjera	Compañía Sud Americana de Vapores GmbH (1)	-	-	-	100,00	-	100,00
Extranjera	Corvina Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Extranjera	CSAV Agency, LLC. (1)	-	-	-	100,00	-	100,00
Extranjera	CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd. (1)	-	-	-	99,00	1,00	100,00
89.602.300-4	CSAV Austral SpA (1) (2)	50,01	-	50,01	99,00	1,00	100,00
Extranjera	Norgistics (China) Ltd.	100,00	-	100,00	99,00	1,00	100,00
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	51,00	-	51,00	51,00	-	51,00
Extranjera	Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
76.028.729-6	Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	99,00	1,00	100,00	99,00	1,00	100,00
96.838.110-5	Euroatlantic Container Line S.A.	99,90	0,10	100,00	99,90	0,10	100,00
96.838.050-7	Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	99,00	1,00	100,00	99,00	1,00	100,00
Extranjera	CSAV Germany Container GmbH (3)	-	-	-	100,00	-	100,00
Extranjera	CSAV Germany Container Holding GmbH (4)	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00

(1) Estas sociedades fueron aportadas indirectamente a Hapag-Lloyd AG con el cierre de la transacción, en el mes de diciembre de 2014.

(2) Esta sociedad, con fecha 1 de agosto de 2014, cambió su nombre de "Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda." a "CSAV Austral SpA", y a su vez CSAV pasó a tener 5.001 Acciones serie A, cuya naturaleza no permiten su consolidación. (Ver memoria anual año 2014)

(3) Esta sociedad fue incorporada en abril de 2014 en Hamburgo, Alemania, con el fin de consolidar el negocio portacontenedores de CSAV en una subsidiaria alemana. Con fecha 2 de diciembre de 2014, fue aportada a HLAG recibiendo en contraprestación un 30% de la propiedad de ésta (según se describe en la Nota 40 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2014).

(4) Esta sociedad fue incorporada en abril de 2014 en Hamburgo, Alemania, con el fin de recibir la inversión en HLAG que CSAV y Tollo Shipping Co. S.A. recibirían al ejecutar la transacción por el negocio portacontenedores. La transferencia de dicha inversión en HLAG a esta sociedad ocurre el día 3 de diciembre de 2014.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(b) Información financiera resumida

La información financiera resumida, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, de dichas inversiones es la siguiente:

Al 30 de junio de 2015

Nombre de la Sociedad	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos operacionales	Resultado del período
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	111.485	10.278	760.340	3.880	3.660	21.458
Corvina Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	758.271	37	6.586	-	32.410	233
Odfjell y Vapores S.A.	5.236	10.154	820	1.586	3.980	112
Norgistics (China) Ltd.	3.100	48	1.009	-	2.338	10
Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	7.410	1.665	6.945	1	8.847	(313)
Euroatlantic Container Line S.A	117	-	120	-	-	(2)
Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	23	974	2.356	-	-	(5)
CSAV Germany Container Holding GmbH	117	1.546.700	906.154	-	-	138.593

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(b) Información financiera resumida, continuación

Al 31 de diciembre de 2014

Nombre de la Sociedad	Activos Corrientes MUS$	Activos No Corrientes MUS$	Pasivos Corrientes MUS$	Pasivos No Corrientes MUS$	Ingresos operacionales MUS$	Resultado del período MUS$
Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	9.164	1.539.847	1.951.553	4.286	18.761	7.064
Corvina Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	1.321.108	42	19.660	-	36.675	(19.373)
Odfjell y Vapores S.A.	6.987	9.605	1.020	911	8.224	221
Norgistics (China) Ltd.	3.057	64	997	-	5.770	217
Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	9.003	1.025	7.570	-	22.800	(1.597)
Euroatlantic Container Line S.A	116	-	117	-	-	(6)
Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	23	974	2.147	204	-	(16)

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(b) Información financiera resumida, continuación

Resumen de la información financiera de las subsidiarias con participaciones no controladoras.

	al 30 de junio de 2015					Al 31 de diciembre de 2014				
	Odfjell y Vapores S.A.	Maritime Shipping & Trading International Inc.	Maritime Shipping Trading Inc.	OV Bermuda Limited	Totales	Odfjell y Vapores S.A.	Maritime Shipping & Trading International Inc.	Maritime Shipping Trading Inc.	OV Bermuda Limited	Totales
% no controlador	49%	50%	50%	50%	MUS$	49%	50%	50%	50%	MUS$
Activos corrientes	5.236	41	389	2.302	7.967	6.987	41	1.672	2.810	11.510
Activos no corrientes	10.154	-	-	9.124	19.278	9.605	-	-	8.420	18.025
Pasivos corrientes	820	-	104	3.794	4.718	1.020	1	1.388	2.056	4.465
Pasivos no corrientes	1.586	-	-	3.880	5.466	911	-	-	4.286	5.197
Activos netos	12.984	41	285	3.752	17.061	14.661	40	284	4.888	19.873
Monto de las participaciones no controladoras	6.362	21	142	1.876	8.401	7.184	20	142	2.444	9.790

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(b) Información financiera resumida, continuación

Resumen de la información financiera de las subsidiarias con participaciones no controladoras.

	al 30 de junio de 2015					al 30 de junio de 2014						
	Odfjell y Vapores S.A.	Maritime Shipping & Trading International Inc.	Maritime Shipping Trading Inc.	OV Bermuda Limited	Totales	Odfjell y Vapores S.A.	Maritime Shipping & Trading International Inc.	Maritime Shipping Trading Inc.	OV Bermuda Limited	CSAV Group Agencies South Africa (Pty) Ltd.	SSM Panama Group	Totales
%no controlador	49%	50%	50%	50%	MUS$	49%	50%	50%	50%	40%	50%	MUS$
Ingresos ordinarios	3.980	-	7	3.540	7.527	4.285	-	1.668	4.969	725	30.668	42.315
Resultado	112	1	-	(1.137)	(1.024)	379	-	1	333	182	358	1.253
Resultado integral total	112	1	-	(1.137)	(1.024)	379	-	1	333	171	358	1.242
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	55	1	-	(569)	(513)	186	-	1	167	73	179	605
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	653	(15)	(270)	928		1.915	-	(134)	672	249	175	2.877
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.323)	-	-	(1.418)	(2.741)	1	-	-	-	-	(8)	(7)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación, antes de dividendos de minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.500)	-	-	321	(1.179)	-	-	-	(523)	-	-	(523)

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(c) Movimiento de Inversiones

c.1) Durante el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2015, el Grupo CSAV no ha efectuado compras ni ventas de inversiones en subsidiarias.

c.1.1) Otros movimientos en subsidiarias en 2015:

Con fecha 8 de abril de 2015 Tollo Shipping Co S.A. transfirió a CSAV su participación de un 52% en la filial CSAV Germany Container Holding GmbH pasando CSAV, que mantenía a esa fecha un 48% de las acciones esta última, a tener de forma directa el 100%. Esta operación no generó efecto alguno en los resultados ni en la composición de activos y pasivos consolidados de CSAV.

En el resto de las filiales no se han registrado durante el período transacciones de compra, venta o aportes entre la matriz y/o subsidiarias del Grupo, ni tampoco otro tipo de reestructuraciones corporativas que sea relevante detallar.

c.1.2) Dividendos pagados por subsidiarias en 2015:

Durante el período 2015, la subsidiaria Odfjell y Vapores S.A. pagó dividendos a las participaciones no controladoras por un monto total de MUS$ 735, como puede observarse en el Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Intermedio de Flujos de Efectivo Consolidado.

c.2) Durante el año 2014 no se efectuaron propiamente compras ni ventas de inversiones en subsidiarias, aunque se registró con fecha 2 de diciembre el aporte a HLAG de “CSAV Germany Container GmbH” (en adelante “CCCO”), junto con todas las demás filiales portacontenedores del Grupo, que a esa fecha se encontraban bajo la propiedad de ésta. La contraprestación por este aporte está considerada en la inversión sobre el 30% de HLAG que CSAV recibe al mismo momento del aporte, por lo que no existe cobro o derecho por cobrar asociado al aporte de CCCO y sus subsidiarias.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(b) Movimiento de Inversiones, continuación

c.2.1) Otros movimientos en subsidiarias en 2014

(i) Como parte del Contrato de Combinación de Negocios (BCA) entre CSAV y HLAG, y acorde a lo explicado en la Nota 40 del informe al 31 de diciembre de 2014, se han efectuado las siguientes transacciones entre las compañías del Grupo, filiales de CSAV: Con fecha 27 de febrero de 2014 se creó la nueva subsidiaria Corvina Maritime Holding Inc., la cual fue constituida con los aportes, por parte de la sociedad Corvina Shipping Co S.A., de las inversiones que esta última mantenía en Rahue Investment Co.S.A, Maule Shipping Co. S.A, Malleco Shipping Co. S.A., Lanco Investment International Co. S.A. y Sea Lion Shipping Co S.A., más el neto de algunas de sus cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas, vigentes al 31 de diciembre de 2013. Posteriormente, Corvina Shipping Co. S.A. vendió a Tollo Shipping Co. S.A. el 100% de su participación en la sociedad Corvina Maritime Holding Inc.

(ii) Con fecha 20 de mayo de 2014, CSAV adquirió 20 acciones de CSAV Inversiones Navieras S.A (chilena, en adelante "CINSA") que estaban en poder de Corvina Maritime Holding Inc. (Panamá) y a partir de esa fecha, pasó a ser el único accionista de CINSA. Lo anterior significó la fusión y absorción de CINSA por parte de CSAV, quedando esta última como accionista directo de las subsidiarias que mantenía CINSA.

(iii) Con fecha 16 de abril de 2014 se constituyeron las sociedades CSAV Germany Container GmbH (en adelante CCCO) y CSAV Germany Container Holding GmbH (en adelante CGCH), con un 100% de propiedad de CSAV. Como parte del proceso de fusión indicado al inicio de esta sección, CSAV aportó a CCCO durante el período la totalidad de las subsidiarias adquiridas en el proceso de fusión con CINSA antes descrito, como así también la propiedad de las sociedades Compañía Sud Americana de Vapores GmbH, CSAV Agency LLC, CSAV Austral SpA y Compañía Libra de Navegacao S.A., junto con otros activos de propiedad de CSAV y la novación de algunos pasivos.

(iv) Durante el período, y posterior a la incorporación de CCCO, Tollo Shipping Co. S.A. (en adelante, "Tollo") aportó a esta sociedad el total de sus activos y pasivos asociados al negocio portacontenedores de CSAV, transformándose en su accionista principal con cerca del 52% de participación en su capital social.

(v) Con fecha 2 de diciembre de 2014 (cierre de la Transacción) CSAV y Tollo aportaron a HLAG la totalidad de sus derechos en CCCO, recibiendo en contraprestación un 30% de ésta como entidad combinada.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(b) Movimiento de Inversiones, continuación

(vi) Con fecha 3 de diciembre de 2014 CSAV y Tollo aportaron a CGCH el 30% de la participación sobre HLAG que ambas mantenían.

Por tratarse de operaciones efectuadas entre entidades bajo control común, todos los aportes y traspasos de los puntos (i) al (iv) y (vi) no generaron efectos en los resultados consolidados.

c.2.2) Dividendos pagados por subsidiarias en 2014

Durante el período 2014, las subsidiarias del grupo no pagaron dividendos a las participaciones no controladoras.

Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación

El movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones/ Disminuciones	Participación en resultados	Participación en otros resultados integrales	Dividendos recibidos	Saldo al 30 de junio de 2015
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Bermudas	Dólar	50,00%	11	-	-	-	-	11
Hamburg Container Lines Holding	Alemania	Euro	50,00%	123	-	(6)	(11)	-	106
Hapag-Lloyd A.G.	Alemania	Euro	34,01%	1.765.049	-	78.690	(2.312)	-	1.841.427
Totales				1.765.183	-	78.684	(2.323)	-	1.841.544

El detalle de los movimientos en el primer semestre de 2015 sobre la inversión que CSAV mantiene en su negocio conjunto Hapag-Lloyd AG, se presenta a continuación:

(a) Participación en resultados: El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de Hapag-Lloyd A.G. para el primer semestre de 2015 asciende a MUS$ 174.500. A este valor CSAV debe agregar un efecto por el ajuste a fair value de los activos y pasivos de HLAG, según el informe de PPA (*Purchase Price Allocation*) realizado al momento de la adquisición. Dicho ajuste, para el primer semestre de 2015, asciende a un mejor resultado de MUS$ 56.941 sobre lo informado por HLAG. Con ello, el resultado de dicho negocio conjunto para efectos de calcular la participación patrimonial de CSAV asciende a MUS$ 231.441, sobre el cual al considerar el 34% de propiedad se obtiene una utilidad de MUS$ 78.690

(b) Participación en otros resultados integrales: Los otros resultados integrales de HLAG (en dólares estadounidenses) para el primer semestre de 2015 se componen de una utilidad de MUS$ 33.400 por efecto de la revalorización de planes de beneficios definidos (al 34% de CSAV, MUS$ 11.356) y de una pérdida de MUS$ 40.200 por diferencias de conversión (al 34% de CSAV, MUS$ 13.668), lo que suma una pérdida total de MUS$ 6.800, que por el 34% de propiedad de CSAV en dicho negocio conjunto se obtiene una participación por otros resultados integrales de MUS$ 2.312 de pérdida.

Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, continuación

El movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones/Disminuciones	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Dry Bulk Handy Holding Inc. **(1)**	Mónaco	Dólar	50,00%	2.733	-	536	-		(3.269)	-
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Bermudas	Dólar	50,00%	17	-	(6)	-		-	11
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd. **(1)**	Inglaterra	Libra	50,00%	145	-	107	(167)		(85)	-
Hamburg Container Lines Holding	Alemania	Euro	50,00%	-	123	-	-		-	123
Hapag-Lloyd A.G. **(2)**	Alemania	Euro	34,00%	-	1.852.429	(87.380)	-		-	1.765.049
	Totales			**2.895**	**1.852.552**	**(86.743)**	**(167)**	**0**	**(3.354)**	**1.765.183**
Actividades Descontinuadas										
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Perú	Dólar	47,97%	10.237	-	3.808	(2.348)		(11.697)	-
	Totales			**10.237**	-	**3.808**	**(2.348)**	**0**	(11.697)	-

(1) Con fecha Junio de 2014 se concretó la venta de la participación de estas sociedades, lo que en conjunto generó un resultado negativo de MUS$ 18.656, que se presenta en el rubro Otras Ganancias Pérdidas del Estado de Resultados Consolidado de dicho período.

(2) Con fecha 2 de diciembre de 2014, el Grupo adquirió el 30% de HLAG y posteriormente un 4% adicional vía un aumento de capital, como se describe en el punto 3. descrito abajo.

(3) Este valor de MUS$ 1.852.429 se compone de: (i) la adquisición del 30% de HLAG el día 2 de diciembre de 2014, valorizada en MUS$ 1.530.900; y (ii) un aumento de capital en HLAG suscrito por la subsidiaria CSAV Germany Container Holding GmbH el día 19 de diciembre de 2014, que se compone de un aporte en efectivo (en EUR) de MUS$ 243.109 a su equivalente en dólares y de un aporte en especies (Cuentas por Cobrar) de MUS$ 78.420.

Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, continuación

Resumen de información financiera de asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2015:

Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto	Porcentaje de propiedad	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	50,00%	23	-	-	-	-	-
Hamburg Container Lines Holding GmbH & Co. KG	50,00%	185	30	3	-	-	- 4
Hapag-Lloyd AG. (*)	34,00%	1.816.400	10.285.300	2.536.300	4.331.100	5.329.200	175.600

(*) Esta información proviene directamente de los Estados Financieros Consolidados de HLAG, en USD, por lo que no incluye efectos del PPA realizado por CSAV.

Resumen de información financiera de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2014:

Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto	Porcentaje de propiedad	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	50,00%	23	-	-	-	-	(12)
Hamburg Container Lines Holding	50,00%	246	-	-	-	-	-
Hapag-Lloyd AG. (*)	34,00%	2.194.464	10.092.297	2.680.907	4.537.705	9.180.929	(800.446)

(*) Esta información proviene directamente de los Estados Financieros Consolidados de HLAG, en USD, por lo que no incluye efectos del PPA realizado por CSAV.

Nota 16 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Clases de activos intangibles netos, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	al 30 de junio de 2015			al 31 de diciembre de 2014		
	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	123	(18)	105	-	-	-
Programas informáticos	28	(24)	4	28	(21)	7
Total activos intangibles	**151**	**(42)**	**109**	**28**	**(21)**	**7**

El detalle y movimiento de los principales activos intangibles, se muestra a continuación para los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente:

Movimiento al 30 de junio de 2015	Patentes, marcas registradas y otros derechos MUS$	Programas informáticos MUS$	Total activos intangibles MUS$
Valor neto al 1 de enero 2015	-	7	7
Otros incrementos (disminución)	116	-	116
Amortización del periodo	(11)	(3)	(14)
Saldo neto	**105**	**4**	**109**

Movimiento al 31 de diciembre de 2014	Patentes, marcas registradas y otros derechos MUS$	Programas informáticos MUS$	Total activos intangibles MUS$
Valor neto al 1 de enero 2014	36	309	345
Adiciones	-	9	9
Amortización del periodo		(9)	(9)
Disposición por transacción	(36)	(302)	(338)
Saldo neto	**-**	**7**	**7**

Nota 17 Plusvalía

El detalle de las plusvalías es el siguiente:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Navibras Comercial Maritima e	1.117	1.117
Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	3.142	3.142
Norgistics Holding S.A.	17	17
Norgistics Brasil Transportes Ltda	-	116
Totales	**4.276**	**4.392**

El movimiento de las plusvalías, se muestra en la tabla siguiente:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	4.392	103.294
Variación por diferencias de conversión	-	-
Adiciones del período	-	4.392
Otros	(116)	-
Disposición por transacción	-	(103.294)
Totales	**4.276**	**4.392**

Las plusvalías han sido originadas en la adquisición de subsidiarias y negocios que le han permitido a la Compañía operar sus segmentos operativos.

Durante 2015 bajo otros movimientos se presenta una reclasificación a activos intangibles amortizables por MUS$ 116, al clasificarse como de un derecho comercial el mayor valor pagado por Norgistics Brasil Transportes Ltda al comprar su división de *freight forwarding.*

Como se explica en Nota 3 sección 3.7, la Compañía realiza anualmente una evaluación que le permite validar el valor de las plusvalías adquiridas, mediante una estimación y sensibilización de los flujos futuros de cada negocio o segmento, descontados a una tasa de costo de capital de mercado.

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo

El resumen de Propiedades, Planta y Equipos (PPE) es el siguiente:

	al 30 de junio de 2015			al 31 de diciembre de 2014		
	PPE	Depreciación acumulada	PPE neto	PPE bruto	Depreciación acumulada	PPE neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Terrenos	2.142	-	2.142	2.142	-	2.142
Edificios	4.963	(1.172)	3.791	4.829	(1.011)	3.818
Maquinarias y equipos	16	(16)	-	16	(16)	-
Equipos de oficina	205	(82)	123	176	(45)	131
Buques	22.535	(3.262)	19.273	22.135	(4.116)	18.019
Equipos de transporte	29	(27)	2	29	(24)	5
Otros	1.407	(235)	1.172	1.394	(223)	1.171
Total	**31.297**	**(4.794)**	**26.503**	**30.721**	**(5.435)**	**25.286**

En ítem Edificios se han registrado las construcciones (instalaciones) pertenecientes al Grupo CSAV, y que son utilizados en sus operaciones normales. En el ítem Maquinaria se clasifican las maquinarias adquiridas por el Grupo, utilizadas en el objeto de la prestación de servicios. En el ítem Buques se registran las naves propias del grupo, junto con todos sus componentes.

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la Compañía y sus subsidiarias no presentan evidencias de deterioro. En ciertos activos operacionales, principalmente naves, cuya vida útil es de largo plazo y para los cuales la Compañía utiliza el método del valor presente de los flujos de su operación, las negativas condiciones del mercado de corto plazo no afectan significativamente su valor.

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, continuación

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de Propiedades, Planta y Equipos al 30 de junio de 2015, se muestran en la tabla siguiente:

al 30 de junio 2015	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Maquinarias y equipos, neto	Equipos de oficina, neto	Buques, neto	Equipos de transporte, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	-	2.142	3.818	-	131	18.019	5	1.171	25.286
Adiciones		-	-	-	8	2.734	-	13	2.755
Desapropiaciones (venta de activos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(27)	-	(16)	(1.480)	(3)	(12)	(1.538)
Total cambios	-	-	(27)	-	(8)	1.254	(3)		1.217
Saldo final	**-**	**2.142**	**3.791**	**-**	**123**	**19.273**	**2**	**1.172**	**26.503**

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, continuación

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de diciembre de 2014, se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre 2014	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Maquinarias y equipos, neto	Equipos de oficina, neto	Buques, neto	Equipos de transporte, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	57.447	2.142	16.326	41.780	4.891	1.099.581	103	2.786	1.225.056
Adiciones	122.390	-	-	1	552	-	107	660	123.710
Desapropiaciones (venta de activos)	-	-	-	(488)	(350)	-	(14)	(105)	(957)
Gastos por depreciación	-	-	(192)	-	(343)	(2.276)	(6)	(13)	(2.830)
Gasto por depreciación actividades discontinuadas	-	-	(3)	(2.686)	(1.462)	(42.715)	(51)	(521)	(47.438)
Incrementos (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(24)	-	-	(69)	(93)
Reclasificación a/ desde propiedades de inversión	-	-	(12.299)	-	-	-	-	-	(12.299)
Disposición producto de transacción	(97.012)	-	(29)	(38.395)	(3.529)	(1.119.397)	(134)	(1.286)	(1.259.782)
Otros incrementos (disminución) cambios	(82.825)	-	15	(212)	396	82.826	-	(281)	(81)
Total cambios	(57.447)	-	(12.508)	(41.780)	(4.760)	(1.081.562)	(98)	(1.615)	(1.199.770)
Saldo final	**-**	**2.142**	**3.818**	**-**	**131**	**18.019**	**5**	**1.171**	**25.286**

Nota: Se debe considerar que al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha clasificado como Propiedades de Inversión parte de sus Propiedades, Planta y Equipo, considerando que ya no las utiliza directamente en sus operaciones sino que las mantiene en arriendo a terceros, como se muestra en la nota 19.

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, continuación

(a) Compras y compromisos de compra para construcción de naves y de otras propiedades, planta y equipos

(i) Naves en Construcción

Al 30 de junio de 2015 la Compañía no posee contratos vigentes por naves en construcción.

(b) Otra información adicional sobre propiedades planta y equipos

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados la Compañía posee hipotecas sobre ciertos bienes a objeto de garantizar las obligaciones financieras. Los bienes de propiedad planta y equipos que se encuentran garantizando obligaciones financieras son los siguientes:

(i) M/N Bow Condor, por crédito con DNB Bank ASA.

Nota 19 Propiedades de Inversión

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de Propiedades de Inversión al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se muestran en la tabla siguiente:

al 30 de junio de 2015	Terrenos MUS$	Edificios, neto MUS$	Equipos de oficina, neto MUS$	Total Propiedades de inversión MUS$
Saldo inicial	-	12.286	-	12.286
Gastos por depreciación	-	(76)	-	(76)
Total cambios	-	(76)	-	(76)
Saldo final	**-**	**12.210**	**-**	**12.210**

Al 31 de diciembre de 2014	Terrenos MUS$	Edificios, neto MUS$	Equipos de oficina, neto MUS$	Total Propiedades de inversión MUS$
Saldo inicial	-	-	-	-
Transferencias a (desde) PPE	-	12.299	-	12.299
Gastos por depreciación	-	(13)	-	(13)
Total cambios	-	12.286	-	12.286
Saldo final	**-**	**12.286**	**-**	**12.286**

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha clasificado como Propiedades de Inversión parte de sus Propiedades, Planta y Equipo, considerando que no las utiliza directamente en sus operaciones sino que las mantiene en arriendo a terceros (ver Nota 18), acorde a lo establecido en la Nota 3 sección 3.6, de este informe. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el valor razonable estimado de las propiedades de inversión de la Compañía asciende a MUS$ 16.663.

Nota 20 Activos y Pasivos por Impuestos

Los saldos de activos y pasivos por impuestos corrientes y no corrientes se indican en los siguientes cuadros.

Activos por impuestos corrientes:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
IVA por recuperar	979	798
Pagos provisionales mensuales	240	169
Impuestos renta por recuperar	1.785	1.439
Otros créditos fiscales	701	888
Total activos por impuestos corrientes	**3.705**	**3.294**

Pasivos por impuestos corrientes:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta por pagar	363	306
IVA por pagar	-	8
Total pasivos por impuestos corrientes	**363**	**314**

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

(a) Las utilidades correspondientes a inversiones en empresas extranjeras se encuentran gravadas en Chile con el Impuesto a la Renta de Primera Categoría en el año en que se perciban. En el presente período, las filiales extranjeras directas no han repartido dividendos y dado que existen pérdidas tributarias al 30 de junio de 2015, la Compañía no ha efectuado provisión de impuesto a la renta.

Con fecha 20 de mayo de 2014, CSAV adquirió 20 acciones de CSAV Inversiones Navieras S.A. (CINSA, empresa chilena) que estaban en poder de Corvina Maritime Holding Inc.(Panamá) y por tanto a partir de esa fecha, CSAV pasó a ser el único accionista de CINSA. De conformidad al artículo 108 de la Ley 18.046 con fecha 31 de mayo de 2014 se produjo la disolución de CINSA, de pleno derecho, radicándose en el patrimonio de CSAV la totalidad de los activos y pasivos, derechos y obligaciones de CINSA, incluyendo aquellos derechos y obligaciones de carácter tributario.

(b) Al 30 de junio de 2015, CSAV no registró provisión de impuesto a la renta por existir pérdidas tributarias por MUS$ 1.124.333 (MUS$ 1.835.111 al 30 de junio de 2014).

(c) Al 30 de junio de 2015 y 2014 la sociedad no registra utilidades tributarias acumuladas, así como tampoco registra un fondo de utilidades no tributarias. Por otra parte, la sociedad ha provisionado al 30 de junio de 2015 el impuesto del artículo 21 de la Ley de la Renta, gastos rechazados por MUS$ 9 (MUS$ 12 al 30 de junio de 2014).

(d) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a efectuar dicha compensación, y si los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

Detalle de activos por impuestos diferidos:

	Activo por impuesto diferido	
Tipos de diferencias temporarias	**30 de junio de 2015**	**31 de diciembre de 2014**
	MUS$	**MUS$**
Provisión de vacaciones devengadas	-	-
Pérdidas tributarias	299.896	298.368
Provisiones	7.340	8.240
Obligaciones post - empleo	-	-
Rev. instrumentos financieros	-	-
Rev. propiedad, planta y equipos	-	-
Depreciaciones	-	-
Créditos fiscales	-	-
Amortizaciones	-	-
Acumulaciones (o devengos)	-	23
Otros	128	753
Totales	**307.364**	**307.384**

(d) Impuestos diferidos, continuación

Detalle de activos por impuestos diferidos:

	Pasivo por impuesto diferido	
Tipos de diferencias temporarias	**30 de junio de 2015**	**31 de diciembre de 2014**
	MUS$	**MUS$**
Rev. propiedad, planta y equipos	-	(577)
Depreciaciones	(1.586)	(435)
Acumulaciones (o devengos)	-	(2)
Otros	(65)	(54)
Totales	**(1.651)**	**(1.068)**

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(d) Impuestos diferidos, continuación

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período terminado al 30 de junio de 2015:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2015	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Otras variaciones	Saldo al 30 de junio de 2015
Pérdidas fiscales	298,368	1,528	-	-	299,896
Provisiones	8,240	(806)	(94)	-	7,340
Obligaciones post-empleo	-	-	-	-	-
Revalorizaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	-	-	-	-	-
Depreciaciones	-	-	-	-	-
Créditos fiscales	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-
Acumulaciones (o devengos)	23	-	(23)	-	-
Otros impuestos diferidos	753	(283)	(342)	-	128
Total Activos por impuestos diferidos	**307,384**	**439**	**(459)**	**-**	**307,364**

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2015	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Otras variaciones	Saldo al 30 de junio de 2015
Rev. propiedad, planta y equipos	577	(577)	-	-	-
Depreciaciones	435	760	391	-	1,586
Amortizaciones	-	-	-	-	-
Acumulaciones (o devengos)	2	(2)	-	-	-
Otros	54	11	-	-	65
Total Pasivos por impuestos diferidos	**1,068**	**192**	**391**	**-**	**1,651**

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(d) Impuestos diferidos, continuación

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2014	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Otras variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Provisión de vacaciones	179	(179)	-	-	-
Pérdidas fiscales	387.397	(117.027)	76.988	(48.990)	298.368
Provisiones	14.715	(6.505)	-	30	8.240
Obligaciones post-empleo	70	-	-	(70)	-
Revalorizaciones de instrumentos financieros	110	(343)	343	(110)	-
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	4	-	-	(4)	-
Depreciaciones	221	-	-	(221)	-
Créditos fiscales	18	-	-	(18)	-
Amortizaciones	31	-	-	(31)	-
Acumulaciones (o devengos)	141	7	-	(125)	23
Otros impuestos diferidos	2.200	(1.206)	-	(241)	753
Total Activos por impuestos diferidos	**405.086**	**(125.253)**	**77.331**	**(49.780)**	**307.384**

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2014	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Otras variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Rev. propiedad, planta y equipos	679	(260)	-	158	577
Depreciaciones	435	-	-	-	435
Amortizaciones	-	-	-	-	-
Acumulaciones (o devengos)	2	-	-	-	2
Otros	1.223	(1.140)		(29)	54
Total Pasivos por impuestos diferidos	**2.339**	**(1.400)**	**-**	**129**	**1.068**

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(e) Efecto en resultado del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de		Por el período de tres meses terminado al 30 de junio de	
	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$
Gastos por impuestos corrientes a la renta				
Gasto por impuestos corriente	-	(6.612)	2	(4.081)
Gasto por impuesto Art. 21 LIR (*)	(9)	(46)	(3)	(45)
Ajustes al impuesto del ejercicio anterior	-	(96)	-	(96)
Otros gastos por impuestos	-	(98)	-	332
Total gasto por impuestos corriente, neto	(9)	(6.852)	(1)	(3.890)
Gastos por impuesto diferido				
Origen y reverso de diferencias temporarias	439	28.767	(12.821)	16.365
Reversa de valor de activo por impuestos diferidos	-	-	-	-
Otro gasto por impuesto diferido	(192)	(839)	(317)	(558)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	247	27.928	(13.138)	15.807
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	238	21.076	(13.139)	11.917
(Gasto) ingreso por impuestos, actividades continuadas	238	26.036	(12.923)	15.066
(Gasto) ingreso por impuestos, actividades disontinuadas	-	(4.960)	-	(4.960)

(*) LIR: Ley de impuesto a la renta.

(f) Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjera y Nacional

	Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de		Por el período de tres meses terminado al 30 de junio de	
	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$
Gasto por impuestos corrientes :				
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero	-	(6.164)	-	(4.963)
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	(9)	(688)	(1)	1.073
Resultado neto por impuestos corrientes	(9)	(6.852)	(1)	(3.890)
Gasto por impuestos diferidos :				
Gasto por impuestos diferidos, extranjero	-	990	-	1.277
Gasto por impuestos diferidos, nacional	247	26.938	(12.922)	12.719
Resultado neto por impuestos diferidos	247	27.928	(12.922)	13.996
Resultado neto por impuesto a las ganancias	238	21.076	(12.923)	10.106
(Gasto) ingreso por impuestos, actividades continuadas	238	26.036	(12.923)	15.066
(Gasto) ingreso por impuestos, actividades disontinuadas	-	(4.960)	-	(4.960)

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(g) Conciliación de tasa y tasa efectiva

Se detalla a continuación un análisis y conciliación de la tasa de impuesto a la renta calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos:

		al 30 de junio de 2015		al 30 de junio de 2014
		MUS$		MUS$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		79.450		(123.817)
Utilidad (Pérdida) operaciones descontinuadas		-		-
Total gasto por impuesto a la renta		238		21.076
Utilidad (Pérdida) excluyendo impuesto a la renta		79.212		(144.893)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	22,50%	(17.823)	20,00%	28.979
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(22,35%)	17.704	(2,67%)	(3.862)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0,00%	2	(5,56%)	(8.056)
Tributación calculada con la tasa plicable		-	(1,22%)	(1.761)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(0,45%)	355	3,99%	5.776
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal total	(22,80%)	**18.061**	(5,45%)	**(7.903)**
Impuesto a la renta utilizando la tasa efectiva	(0,30%)	**238**	14,55%	**21.076**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas		238		26.036
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Disontinuas				(4.960)

La Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 modificó las tasas de impuesto de primera categoría aplicables a las empresas por las utilidades que se obtengan a partir del año 2014 y siguientes. El cálculo del impuesto a la renta e impuestos diferidos, contempla esas nuevas tasas impositivas, acorde a lo detallado en la Nota 3 sección 3.13, de este informe.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	Corriente	Corriente
	MUS$	MUS$
Préstamos Bancarios (a)	1.615	125.378
Obligaciones con el público (b)	5.938	6.216
Pasivos por coberturas (Nota 12)	86	1.625
Total corriente	**7.639**	**133.219**

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	No corriente	No corriente
	MUS$	MUS$
Préstamos Bancarios (a)	3.880	4.286
Obligaciones con el público (b)	34.477	38.583
Total no corriente	**38.357**	**42.869**

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(a) Préstamos bancarios:

al 30 de junio de 2015

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	Porción no corriente	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	Nominal	Efectiva
0-E	OV Bermuda Limited.	Bermuda	0-E	DNB Bank ASA (*)	Noruega	USD	Semestral	-	857	857	857	857	2.166	3.880	4.737	LB 3M +2.9%	LB 3M +2.9%
0-E	OV Bermuda Limited.	Bermuda	0-E	Odfjell Chemical Tankers III (**)	Noruega	USD	Anual	-	758	758	-	-	-	-	758	LB 6M +3.5%	LB 6M +3.5%
				Totales				-	1615	1615	857	857	2.166	3.880	5.495		

(*) Entidad bancaria relacionada con accionistas de OV Bermuda Limited.
(**) Entidad coligante de OV Bermuda Limited.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(a) Préstamos bancarios, continuación

al 31 de diciembre de 2014

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1año	Porción Corriente	De 1a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	Porción no corriente	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	Nominal	Efectiva
0-E	OV Bermuda Limited.	Bermuda	0-E	DNB Bank ASA	Noruega	USD	Semestral	-	872	872	857	857	2.572	4.286	5.158	LB 3M+2.9%	LB 3M+2.9%
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	0-E	Banco Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	Bahamas	USD	Al vencimiento	50.081	-	50.081	-	-	-	-	50.081	2,6356%	2,6356%
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	0-E	Banco Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	Bahamas	USD	Semestral	74.425	-	74.425	-	-	-	-	74.425	2,1120%	2,1120%
				Totales				124.506	872	125.378	857	857	2.572	4.286	129.664		

(*) Entidad bancaria relacionada con accionistas de OV Bermuda Limited.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(a) Préstamos bancarios, continuación

Ciertas obligaciones financieras estipulan restricciones a la gestión de la administración o el cumplimiento de ciertos indicadores financieros, según se detalla en la Nota 36.

Luego de realizado el aporte del negocio portacontenedores a HLAG (incluyendo las deudas y líneas de crédito asociadas al mismo), el total de deuda financiera y líneas de liquidez que posee CSAV sujetas a restricciones o cumplimiento de indicadores, al 30 de junio de 2015 se compone de:

1. Obligaciones con el público (Bonos Reajustables) por UF 1.950.000.

2. Línea de Crédito comprometida con Tanner, la cual se mantiene 100% disponible y sin giros.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía cumple con las restricciones (*covenants*) que las obligaciones financieras estipulan, según se detalla en la siguiente tabla.

Entidad Financiera	Covenant	Condición	al 30 de junio de 2015
Obligaciones con el público - Bonos reajustables (UF 1950.000)	Razón Endeudamiento (Individual)	No mayor que 1	0,01
	Razón Endeudamiento (Consolidada)	No mayor que 12	0,02
	Activos libres de gravámenes (Individual)	Mayor que 13	8169
	Patrimonio (Neto) (1)	Mínimo MUS$ 350.000	MUS$ 2.088.327
Cesión de Créditos TANNER Servicios Financieros (USD 60.000.000)	Razón Endeudamiento (Consolidada)	No mayor que 13	0,02
	Patrimonio Total	Mínimo MUS$ 350.000	MUS$ 2.096.728

(1) Patrimonio (neto) definido como Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(b) Obligaciones con el público

Corresponde a Bonos en UF al portador, desmaterializados, reajustables, y colocados en Chile.

	Serie A 1	Serie A 2
Cantidad de bonos emitidos	190	100
Valor nominal de cada bono	UF 5.000	UF 10.000
Valor nominal de las series	UF 950.000	UF 1.000.000
Valor de colocación (100% de la emisión)	UF 908.096	UF 955.891

Las condiciones de tasa y vencimiento son las siguientes:

al 30 de junio de 2015

Nº de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 dias	Mas de 90 dias	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Total no corriente
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
274	A-1	U.F.	950.000	0,06	Semestral	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	2.893	0	2.893	2.288	2.288	4.577	7.643	16.796
274	A-2	U.F.	1.000.000	0,06	Semestral	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	3.045	0	3.045	2.409	2.409	4.818	8.045	17.681
										5.938					34.477

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(a) Obligaciones con el público, continuación

al 31 de diciembre de 2014

Nº de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 dias	Mas de 90 dias	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Total no corriente
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
274	A-1	U.F.	950.000	0,06	Semestral	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	505	2.523	3.028	2.398	2.398	4.797	9.205	18.798
274	A-2	U.F.	1.000.000	0,06	Semestral	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	531	2.657	3.188	2.524	2.524	5.048	9.689	19.785
										6.216					38.583

Nota 23 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume como sigue:

Las cuentas por pagar representan principalmente valores adeudados a los proveedores habituales de servicios, en el curso normal de los negocios del grupo, y se detallan conforme a lo siguiente:

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Consorcios y otros	1.248	1.885
Gastos de operación	22.090	30.226
Contenedores	844	311
Administrativos	3.301	4.217
Dividendos	55	58
Otras cuentas por pagar	1.110	6.691
Totales	**28.648**	**43.388**

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios y cuentas por pagar asociadas a los costos de la transacción con HLAG.

Nota 24 Provisiones

El detalle de las provisiones corrientes al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Corriente	Reestructuración	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2015	-	51.956	8.912	9.698	70.566
Provisiones del Período	-	389	1.453	779	2.621
Provisión Utilizada	-	(4.092)	(6.339)	(1.106)	(11.537)
Reversión de Provisión No Utilizada	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda	-	-	-	41	41
Traspaso a Provisiones No Corrientes	-	(38.271)	-	-	(38.271)
Disposición por transacción	-	-	-	-	-
Saldo final de provisiones corrientes	**-**	**9.982**	**4.026**	**9.412**	**23.420**

El detalle de las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Corriente	Reestructuración	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2014	789	58.829	55.863	10.047	125.528
Provisiones del Período	-	20.080	47.116	9.538	76.734
Provisión Utilizada	(789)	(16.839)	(62.360)	(1.184)	(81.172)
Reversión de Provisión No Utilizada	-	-	-	(24)	(24)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda	-	-	-	71	71
Otro Incremento (Decremento)	-	-	-	-	-
Disposición por transacción		(10.114)	(31.707)	(8.750)	(50.571)
Saldo final de provisiones corrientes	**-**	**51.956**	**8.912**	**9.698**	**70.566**

Nota 24 Provisiones, continuación

El detalle de las provisiones no corrientes al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

No Corriente	Reestructuración	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2015	-	-	-	-	-
Traspaso desde Provisiones Corrientes	-	38.271	-	-	38.271
Saldo final no corriente	**-**	**38.271**	**-**	**-**	**38.271**

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden principalmente a aquellas estimaciones de desembolsos de reclamos por la carga transportada y a aquellas de juicios y procedimientos legales, como los que se refieren a las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos, según se indica en Nota 36.

Bajo el concepto de contratos onerosos se provisiona la estimación de aquellos servicios (viajes en curso o contratos) sobre los cuales se tiene una estimación razonable de que los ingresos obtenidos no cubrirán los costos incurridos a su término , y por lo tanto, se espera que los viajes o contratos cierren con pérdidas operacionales. Se espera que estas provisiones sean utilizadas en el periodo corriente, considerando el ciclo de negocios de la Compañía, sin perjuicio que pueden tomarse nuevas provisiones en los períodos siguientes.

Al 30 de junio de 2015 se incluye en las provisiones por reclamaciones legales y en otras provisiones ciertas contingencias por posibles pasivos que se impongan a CSAV como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd AG (HLAG), sin perjuicio de la facultad de la Compañía de cuestionar la procedencia o monto de tales pasivos en el futuro. También se incluyen en otras provisiones algunos costos estimados de la transacción con HLAG, ya que a la fecha no han sido pagados.

Al cierre de los presentes estados financieros, se han clasificado en su porción corriente y no corriente todas las provisiones que mantiene la Compañía y sus subsidiarias, usando para ello la mejor estimación posible de plazos para su uso o consumo.

Nota 25 Otros Pasivos no Financieros

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Corriente		
	MUS$	**MUS$**
Ingresos operacionales en curso	1.580	5.305
Total corriente	**1.580**	**5.305**
No Corriente	**MUS$**	**MUS$**
Otros pasivos no financieros	174	223
Total no corriente	**174**	**223**

Los ingresos operacionales en curso corresponden al saldo de los ingresos documentados a la fecha de cierre de los estados financieros asociados a aquellos viajes de naves que a esa fecha se encontraban en curso (en tránsito), es decir, sin haber llegado a su destino final o al término del servicio del transporte. Estos importes son presentados en resultados una vez que los viajes terminan su recorrido, normalmente dentro de los 30 días siguientes.

Nota 26 Obligaciones por Beneficios a los Empleados

a) Gasto por beneficios del período

	Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de		Por el período de tres meses terminado al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Sueldos y Salarios	3.231	64.029	1.747	32.398
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	388	6.175	137	3.304
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	-	1.665	-	1.006
Otros Gastos de Personal	-	2.253	-	1.064
Total gastos por beneficio	**3.619**	**74.122**	**1.884**	**37.772**

b) Provisión por beneficios a los empleados

	al 30 de junio de 2015	al 31 de diciembre de 2014
	Corriente	Corriente
	MUS$	MUS$
Vacaciones por Pagar	574	538
Otros beneficios	750	2.786
Total provisiones por beneficios a los empleados	**1.324**	**3.324**

Nota 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros

El valor contable y razonable de activos y pasivos financieros consolidados, se muestra la siguiente tabla:

		Corrientes		No Corrientes		Valor razonable	
		Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Descripción específica del activo financiero	Nota	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	50.589	45.667	-	-	50.589	45.667
Otros instrumentos financieros	8	-	-	2.229	1.664	2.229	1.664
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	20.307	23.401	-	12	20.307	23.413
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	12.522	11.169	-	463	12.522	11.632
		83.418	80.237	2.229	2.139	85.647	82.376
Descripción específica del pasivo financiero		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos Bancarios	22	1.615	125.378	3.880	4.286	5.495	129.664
Obligaciones con el público	22	5.938	6.216	34.477	38.583	40.415	44.799
Pasivos por coberturas	22	86	1.625	-	-	86	1.625
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	28.648	44.388	-	-	28.648	44.388
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	5.601	9.440	-	-	5.601	9.440
		41.888	187.047	38.357	42.869	80.245	229.916

Nota 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros, continuación

Las tasas de interés promedio utilizadas en la determinación del valor razonable de los pasivos financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Pasivo financiero a tasa variable	Libor + 2.90%	Libor + 2.16%
Pasivo financiero a tasa fija	6,37%	5,87%

Los demás activos y pasivos financieros se encuentran a valor razonable o su valor contable es una aproximación razonable al valor justo.

Los préstamos bancarios se han valorizado según se indica en NIIF 13 bajo el nivel 2 de la categorización de valorización, utilizando tasas de interés de mercado de operaciones similares.

Todos los demás activos y pasivos financieros se han valorizado según se indica en NIIF 13 bajo nivel 1 de la categorización de valorización, a valor de mercado.

Nota 28 Patrimonio y Reservas

(a) Cambios en el Capital - Ejercicio 2015

(i) Saldo de Capital

El capital al 30 de junio de 2015, asciende a US$3.201.891.402,49, correspondiente a un número de 30.698.865.988 acciones suscritas y pagadas.

(ii) Acuerdos de aumento de Capital

Durante el año 2015 no se ha acordado para la Sociedad el realizar aumentos de capital, devoluciones, ajustes o deducciones de ningún tipo.

Cabe destacar que al cierre de estos estados financieros la Sociedad mantiene un total de 1.989.800 acciones de propia emisión remanentes del ejercicio del derecho a retiro en el año 2014, que no han sido deducidas del capital social, por no haber transcurrido aún el plazo definido para ello en el artículo 27 de la Ley de Sociedades Anónimas.

(b) Cambios en el Capital - Ejercicio 2014

(i) Saldo de Capital

El capital al 31 de diciembre de 2014, asciende a US$3.057.552.305,61, correspondiente a un número de 26.261.999.637 acciones suscritas y pagadas.

(ii) Acuerdos de aumento de Capital

1) En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 21 de marzo de 2014, se acordó ejecutar las siguientes acciones:

a. Reconocer la deducción del capital social, conforme al artículo 26 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, del menor valor por US$ 170.346.318,89, producido con la colocación de 6.750.000.000 acciones, emitidas con cargo al aumento de capital aprobado por Junta Extraordinaria de Accionistas de 29 abril 2013, de modo que el capital social quede en US$ 2.630.780.726,4, dividido en 15.467.953.531 acciones, de una misma serie, sin valor nominal;

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(b) Cambios en el Capital - Ejercicio 2014, continuación

b. Deducir la cuenta Costos de emisión y colocación de acciones, por US$ 1.705.923,20, del capital pagado, de modo que éste quede en US$ 2.629.074.803,20, dividido en 15.467.953.531 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado;

c. Aumentar el capital social desde la cantidad de US$ 2.629.074.803,20, dividido en 15.467.953.531 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US$ 2.829.074.803,20, dividido en 20.318.205.931 acciones, de una misma serie, sin valor nominal. El aumento de capital, ascendente a la cantidad de US$ 200.000.000, se enterará mediante la emisión de 4.850.252.400 acciones de pago. Las cuales deberán ser suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 21 de marzo del año 2017; y

d. Adoptar las reformas de estatutos sociales y todos los demás acuerdos, que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones resueltas en esta junta.

2) En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 22 de agosto de 2014, se acordó ejecutar las siguientes acciones:

a. Dejar sin efecto el aumento de capital de la sociedad acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 21 de marzo de 2014, en la parte pendiente de colocación y que corresponde a las acciones no inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, esto es, en US$ 35.001.583, representativa de 848.832.564 acciones cuya emisión, por ende, se da por cancelada para todos los efectos, de modo que el capital de la Sociedad quede en el monto efectivamente suscrito y pagado de US$ 2.794.073.220,20 dividido en 19.469.373.367 acciones, de una misma serie, sin valor nominal. Se deja constancia que, para todos los efectos, lo anterior no se considerará una disminución de capital de conformidad a lo dispuesto en el artículo 20 del Reglamento de Sociedades Anónimas;

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(b) Cambios en el Capital - Ejercicio 2014, continuación

b. Reconocer capitalizada, conforme a lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, el mayor valor o "Primas de emisión" por la cantidad de US$ 32.275.450,14, producto de la colocación de 4.001.419.836 acciones emitidas con cargo al aumento de capital aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de 21 de marzo de 2014, valor éste que considera la deducción de los correspondientes costos de emisión y colocación por US$ 334.184, de modo que el capital social quede en US$ 2.826.348.670,34, dividido en 19.469.373.367 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

c. Aumentar el capital social desde la cantidad de US$ 2.826.348.670,34 dividido en 19.469.373.367 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US$ 3.226.348.670,34, dividido en 32.569.373.367 acciones, de una misma serie, sin valor nominal. El aumento de capital, ascendente a la cantidad de US$ 400.000.000, se enterará mediante la emisión de 13.100.000.000 acciones de pago, las cuales deberán ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 22 de agosto de 2017;

d. Adoptar las reformas de estatutos sociales y todos los demás acuerdos, que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones resueltas en esta junta.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(c) Movimiento de acciones para 2015 y 2014

Al 30 de junio de 2015

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Única	30.698.865.988	30.698.865.988	30.696.876.188

En número de acciones	al 30 de junio de 2015 Acciones comunes	Al 31 de diciembre de 2014 Acciones comunes
Emitidas al 1 de enero	26.261.999.637	15.467.953.531
Emitidas por efectivo	4.851.373.731	10.794.046.106
Acciones canceladas	(414.507.380)	
Total al final del periodo	**30.698.865.988**	**26.261.999.637**

Tal como se señala en la sección d) de esta Nota, durante el ejercicio 2014 la Compañía recompró 416.497.180 de sus propias acciones a sus accionistas, producto del ejercicio del derecho a retiro asociado a la transacción con HLAG. Durante el ejercicio 2015, de entre las anteriormente mencionadas, se cancelaron 414.507.380 acciones tal como se detalla en la sección siguiente.

(d) Acciones Propias en Cartera

Con fecha 21 de marzo de 2014 la Compañía celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas cuyo objetivo, entre otros, era aprobar la combinación del negocio portacontenedores con Hapag-Lloyd AG (en adelante, "HLAG"). En efecto en dicha Junta los accionistas presentes y representados aprobaron en un 84,5% la fusión, abriendo así un plazo de 30 días, desde la ocurrencia de dicha junta para que aquellos accionistas disidentes de la aprobación antes mencionada ejercieran su derecho a retiro, el cual no podía exceder del 5% del total de acciones de la Compañía para que el proceso continuara adelante. El 20 de abril de 2014 terminó el plazo antes señalado, ejerciéndose el derecho a retiro por solo el 2,7% de las acciones de CSAV.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(d) Acciones Propias en Cartera, continuación

Como resultado de este proceso, a partir del día 2 de mayo de 2014 la Compañía procedió a recomprar las acciones de quienes decidieron ejercer su derecho a retiro. Al 31 de diciembre de 2014 el número de acciones recompradas ascendió a 416.497.180 acciones, con un desembolso total equivalente a MUS$20.908. De esas acciones propias en cartera, al 30 de junio de 2015 la Compañía mantiene solamente 1.989.800 acciones, habiendo sido las restantes 414.507.380 acciones canceladas y deducidas del capital social por haber transcurrido el plazo definido para ello en el artículo 27 de la ley de Sociedades Anónimas.

(e) Costos de Emisión de Acciones

Al 30 de junio de 2015 los costos de emisión, asociados a aumentos de capital ascienden a MUS$ 2.638 (MUS$139 al 31 de diciembre de 2014), y se presentan bajo el ítem otras reservas varias del patrimonio hasta que una Junta Extraordinaria de Accionistas apruebe su capitalización.

(f) Otras Reservas

El detalle de reservas es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS$	MUS$
Reserva de Conversión por diferencias de cambio por conversión	(13.403)	287
Reserva de Cobertura de flujo de caja	(66)	(1.261)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	11.356	-
Otras Reservas Varias (*)	(2.638)	(139)
Total reservas	**(4.751)**	**(1.113)**

(*) En este rubro se considera los costos detallados en el punto e) anterior.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(f) Otras Reservas, continuación

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión por Diferencia de Cambio por Conversión

La reserva de conversión comprende todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero al aplicar acorde a NIC 21 el procedimiento de traducción de moneda funcional a moneda de reporte.

El saldo y movimiento de la reserva de conversión se explica a continuación:

	al 30 de junio de 2015 MUS$	al 31 de diciembre de 2014 MUS$
Saldo inicial	287	(3.484)
Variación en Asociadas (Nota 15)	(13.679)	-
Monto realizado por transferencias	-	3.776
Subsidiarias y otras inversiones	(11)	(5)
Totales	**(13.403)**	**287**

Reserva de Cobertura de Flujo de Caja

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del efecto acumulado neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no ocurren. El movimiento del ejercicio se explica por la realización de las coberturas contables reconocidas en patrimonio al inicio del ejercicio.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(f) Otras Reservas, continuación

El saldo y movimiento de la reserva de cobertura se explica a continuación:

	al 30 de junio de 2015 MUS$	al 31 de diciembre de 2014 MUS$
Saldo inicial	(1.261)	2.098
Monto realizado por transferencias	1	(2.184)
Incremento por derivados de cobertura de flujos de efectivo	1.194	(1.175)
Totales	**(66)**	**(1.261)**

Reserva de Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficios Definidos

La reserva de Ganancias actuariales por beneficios post empleo comprende la variación de los valores actuariales de la provisión de beneficios post-empleo.

El saldo y movimiento de esta reserva se explica a continuación:

	al 30 de junio de 2015 MUS$	al 31 de diciembre de 2014 MUS$
Saldo inicial	-	(8)
Aumento por variaciones en valores de provisión post empleo		8
Variación en asociadas (Nota 15)	11.356	
Otros cambios	-	-
Totales	**11.356**	**-**

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(g) Dividendos y ganancias (pérdidas) acumuladas

La política de dividendos de CSAV que se describe de forma resumida en Nota 3 sección 3.23 de este informe, establece que las utilidades a distribuir serán las determinadas conforme a las instrucciones impartidas en la circular 1945 de la SVS, y que se detallan a continuación. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha provisionado dividendo mínimo obligatorio por presentar una pérdida financiera acumulada.

La utilidad líquida distribuible se determina, tomando como base la "ganancia atribuible a los controladores", presentada en el Estado de Resultados Consolidado de cada periodo. Dicha utilidad será ajustada, de ser necesario, de todas aquellas ganancias generadas como consecuencia de una variación en el valor razonable de ciertos activos y pasivos, y que al cierre del ejercicio no estén realizadas o devengadas. De esta forma, dichas ganancias serán restituidas a la determinación de la utilidad líquida distribuible, en el ejercicio que éstas se realicen o devenguen.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene un control sobre todas aquellas ganancias descritas precedentemente, que al cierre de cada ejercicio anual o periodo trimestral no hayan sido realizadas o devengadas.

En relación a los ajustes de primera adopción a NIIF, incluidos en los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha definido que se mantengan como utilidades o ganancias no distribuibles. Dichos ajustes de primera adopción, y para los fines de determinar el saldo de Ganancias o Pérdidas Acumuladas Distribuibles, son controlados en forma independiente, y no son considerados al momento de determinar dicho saldo. Sin perjuicio de lo anterior, al momento de realizarse o devengarse algunos de los montos considerados en los ajustes de primera adopción (NIIF), como se indica precedentemente, son incluidos en la determinación de las utilidades líquidas distribuibles del período respectivo.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(g) Dividendos y ganancias (pérdidas) acumuladas, continuación

A continuación se presenta un cuadro con la determinación de la utilidad líquida distribuible al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

	al 30 de junio de 2015 MUS$	al 31 de diciembre de 2014 MUS$
Resultado distribuible inicial	(1.286.095)	(1.674.801)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	79.963	388.706
Utilidad líquida distribuible	**(1.206.132)**	**(1.286.095)**
Ganancia (Pérdida) Acumulada	(1.065.648)	(1.145.464)

Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración

El detalle de los ingresos ordinarios y costo de ventas se indica en el siguiente cuadro:

	Actividades Continuadas				Actividades descontinuadas				Totales			
	Por el periodo de seis meses terminado al		Por el periodo de tres meses terminado al		Por el periodo de seis meses terminado al		Por el periodo de tres meses terminado al		Por el periodo de seis meses terminado al		Por el periodo de tres meses terminado al	
	30 de junio de		30 de junio de		30 de junio de		30 de junio de		30 de junio de		30 de junio de	
Ingresos Ordinarios	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**	**2015 MUS$**	**2014 MUS$**
Ingresos ordinarios de servicios de transporte	106.832	133.433	44.369	44.840	-	1.217.736	-	690.916	106.832	1.351.169	44.369	735.756
Otros ingresos	5.152	22.948	(3.910)	13.973	-	80.516	-	(40.291)	5.152	103.464	(3.910)	(26.318)
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	**111.984**	**156.381**	**40.459**	**58.813**	**-**	**1.298.252**	**-**	**650.625**	**111.984**	**1.454.633**	**40.459**	**709.438**
Costo de Ventas												
Costo de carga, intermodal y otros relacionados	(25.211)	(51.180)	(8.726)	(30.757)	-	(532.908)	-	(333.998)	(25.211)	(584.088)	(8.726)	(364.755)
Arriendo de naves, gastos de puertos, canales y otros relacionados	(59.809)	(63.781)	(25.332)	(16.569)	-	(434.539)	-	(184.480)	(59.809)	(498.320)	(25.332)	(201.049)
Gastos de combustible	(15.773)	(29.113)	(6.393)	(11.932)	-	(266.200)	-	(122.683)	(15.773)	(295.313)	(6.393)	(134.615)
Otros costos de los servicios prestados	(8.709)	(6.596)	1.569	(463)	-	(72.762)	-	27.655	(8.709)	(79.357)	1.569	27.192
Total Costo de Ventas	**(109.502)**	**(150.670)**	**(38.882)**	**(59.721)**	**-**	**(1.306.409)**	**-**	**(613.506)**	**(109.502)**	**(1.457.078)**	**(38.882)**	**(673.227)**

Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración, continuación

Según se indica en la Nota 3 sección 3.17, desde la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los ingresos ordinarios y costos de explotación derivados de la prestación de servicios marítimos en curso se reconocen en resultados de acuerdo al grado de realización de los mismos.

Para aquellas naves no incluidas en los contratos onerosos, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los costos relacionados (efectuados) pueden ser recuperables, por lo cual la compañía reconoce ingresos y costos por el mismo monto, tomando una posición con efecto neutro en el margen.

El efecto de lo antes descrito significó reconocer un ingreso y costo por MUS$ 1.294, por el período terminado al 30 de junio de 2015 y un ingreso y costo por MUS$ 57 por el período terminado al 30 de junio de 2014, los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y de los costos de ventas indicados precedentemente.

En caso que se estime que un viaje o contrato arrojará pérdidas, ésta se provisiona con cargo a los costos de ventas (bajo el concepto de contratos onerosos), sin registrar en forma separada sus ingresos y costos (Nota 24).

Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración, continuación

El detalle de los Gastos de administración es el siguiente:

	Actividades Continuadas				Actividades Descontinuadas				Totales			
	Por los periodos de seis meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de tres meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de seis meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de tres meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de seis meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de tres meses terminados al 30 de Junio de	
	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$
Gastos en remuneraciones del personal	(3.619)	(3.852)	(1.884)	(1.508)	-	(64.189)	-	(32.922)	(3.619)	(68.041)	(1.884)	(34.430)
Gastos de asesorías administrativas	(1.684)	(3.729)	(942)	(1.881)	-	(9.494)	-	(4.535)	(1.684)	(13.222)	(942)	(6.415)
Gastos de comunicación e información	(298)	(79)	(161)	28	-	(5.982)	-	(2.810)	(298)	(6.061)	(161)	(2.782)
Depreciación y amortización	(147)	(138)	(76)	(70)	-	(1.439)	-	(709)	(147)	(1.578)	(76)	(780)
Otros	(2.544)	(1.515)	(1.019)	(704)	-	(20.729)	-	(11.347)	(2.544)	(22.244)	(1.019)	(12.051)
Total	**(8.291)**	**(9.313)**	**(4.081)**	**(4.135)**	**-**	**(101.833)**	**-**	**(52.323)**	**(8.291)**	**(111.146)**	**(4.081)**	**(56.458)**

Nota 30 Otros Gastos por Función y Otras Ganancias (Pérdidas)

(a) Otros gastos, por función

Por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2015, la Compañía presenta como Otros gastos por función un gasto total de MUS$6 asociado principalmente a otras actividades operativas de filiales.

Por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2014, bajo el ítem otros gastos por función, el Grupo CSAV presenta un gasto total de MUS$212 asociado principalmente a otras actividades operativas de Tollo Shipping Co. S.A. y sus filiales.

(b) Otras ganancias (pérdidas)

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

(i) El reverso de ciertos pasivos que mantenía CSAV asociados al cierre de la transacción con Hapag-Lloyd AG, por los que al 30 de junio de 2015 existe una seguridad razonable que no se traducirán en contingencias ni en desembolsos de efectivo, por un efecto total de MUS$ 5.529 de utilidad.

(ii) Otros resultados asociados a la operación de los negocios retenidos equivalentes a una pérdida de MUS$26.

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

(i) La pérdida por la venta de la inversión del 50% que Corvina Shipping Co. S.A. mantenía en el negocio conjunto con Dry Bulk Handy Inc., por un total de MUS$ 18.578.

(ii) La pérdida por la venta de la inversión del 50% que Tollo Shipping Co. S.A. mantenía en el negocio conjunto Vogt & Maguire Shipbroking Ltd., por un total de MUS$ 78.

(iii) Otros resultados asociados a la operación de los negocios retenidos equivalentes a una utilidad de MUS$118.

Nota 31 Ingresos y Costos Financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros se indica en el siguiente cuadro:

	Actividades Continuadas				Actividades Descontinuadas				Totales			
	Por los periodos de seis meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de tres meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de seis meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de tres meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de seis meses terminados al 30 de Junio de		Por los periodos de tres meses terminados al 30 de Junio de	
	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$
Ingresos Financieros												
Ingresos por intereses en depósitos a plazo	49	16	20	(37)	-	165	-	130	49	181	20	93
Otros ingresos financieros	104	6	103	(20)	-	98	-	5	104	104	103	(15)
Total	**153**	**22**	**123**	**(57)**	-	**263**	-	**135**	**153**	**285**	**123**	**78**
Gastos Financieros												
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(1.102)	(1.734)	(729)	(848)	-	(16.274)	-	(8.274)	(1.102)	(18.008)	(729)	(9.122)
Gastos por intereses de otros instrumentos financieros	-	(8)	-	29	-	(79)	-	1.129	-	(87)	-	1.158
Otros gastos financieros	(422)	(79)	(40)	(79)	-	(2.121)	-	(2.121)	(422)	(2.200)	(40)	(2.200)
Total	**(1.524)**	**(1.821)**	**(769)**	**(898)**		**(18.474)**	-	**(9.266)**	**(1.524)**	**(20.295)**	**(769)**	**(10.164)**

Nota 32 Diferencias de Cambio

Las Diferencias de cambio por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados, fueron abonadas (cargadas) a los resultados de cada periodo según siguiente detalle:

	Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de						Por el período de tres meses terminado al 30 de junio de					
	Actividades Continuadas		Actividades Desontinuadas		Total		Actividades Continuadas		Actividades Desontinuadas		Total	
	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(551)	(47)	-	59	(551)	12	(168)	(7)	-	321	(168)	314
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Neto	(1.064)	(52)	-	1.133	(1.064)	1.081	(582)	(13)	-	654	(582)	641
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	232	(13)	-	3.038	232	3.025	(32)	(16)	-	6.167	(32)	6.151
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	(14)	(64)	-	3.494	(14)	3.430	3	13	-	3.318	3	3.331
Otros Activos	15	10	-	265	15	275	(8)	7	-	234	(8)	241
Otros Activos Financieros	(16)	-	-	2	(16)	2	7	-	-	-	7	-
Total Activo	**(1.398)**	**(166)**	**-**	**7.991**	**(1.398)**	**7.825**	**(780)**	**(16)**	**-**	**10.694**	**(780)**	**10.678**
Préstamos que Devengan Intereses	2.282	2.864	-	(1.178)	2.282	1.686	826	481	-	132	826	613
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	520	(581)	-	(1.324)	520	(1.905)	(29)	(519)	-	(4.895)	(29)	(5.414)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	141	(42)	-	(589)	141	(631)	(9)	2	-	811	(9)	813
Provisiones	-	-	-	63	-	63	-	-	-	11	-	11
Cuentas por Pagar por Impuestos	-	6	-	(300)	-	(294)	-	6	-	(57)	-	(51)
Otros Pasivos	6	(3)	-	(158)	6	(161)	3	(259)	-	47	3	(212)
Obligación por Beneficios Post Empleo	-	-	-	87	-	87	-	-	-	2	-	2
Total Pasivo	**2.949**	**2.244**	**-**	**(3.399)**	**2.949**	**(1.155)**	**791**	**(289)**	**-**	**(3.949)**	**791**	**(4.238)**
Total Diferencias de Cambio	**1.551**	**2.078**	**-**	**4.592**	**1.551**	**6.670**	**11**	**(305)**	**-**	**6.745**	**11**	**6.440**

Nota 33 Moneda Extranjera

Activos corrientes	Moneda	**Al 30 de junio de 2015** MUS$	**Al 31 de diciembre de 2014** MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	1.221	16.095
	USD	46.051	26.581
	EUR	1.939	1.921
	BRL	1	149
	YEN	23	7
	OTRAS	1.354	914
Otros Activos No Financieros Corriente	USD	2.623	5.694
	EUR	458	-
	BRL	20	24
	OTRAS	45	41
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	CLP	1.071	3.628
	USD	18.291	14.122
	EUR	27	47
	BRL	70	42
	OTRAS	848	5.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	632	1.784
	USD	11.890	-
	EUR	0	9.356
	BRL	0	29
Inventarios	USD	2.283	4.564
Activos por Impuestos Corrientes	CLP	343	320
	USD	2.374	2.018
	BRL	0	2
	OTRAS	988	954
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	CLP	3.267	21.827
	USD	83.512	52.979
	EUR	2.424	11.324
	BRL	91	246
	YEN	23	7
	OTRAS	3.235	7.471
	Totales	92.552	93.854

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Activos no Corrientes		**Al 30 de junio de 2015**	**Al 31 de diciembre de 2014**
	Moneda	MUS$	MUS$
Otros Activos Financieros no corrientes	CLP	-	368
	USD	2.229	1.296
Otros Activos no Financieros no corrientes	USD	3	7
	OTRAS	31	35
Derechos por Cobrar no corrientes	CLP	-	12
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas no corriente	USD	-	463
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	USD	1.841.438	294.844
	EUR	106	1.470.339
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	BRL	104	-
	OTRAS	5	7
Plusvalía	USD	4.276	4.276
	BRL	-	116
Propiedades, Planta y Equipo	USD	26.410	16.775
	EUR	-	8.420
	BRL	28	16
	OTRAS	65	75
Propiedades de inversión	USD	12.210	12286
Activos por Impuestos Diferidos	USD	306.714	306.734
	OTRAS	650	650
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	CLP	-	380
	USD	2.193.280	636.681
	EUR	106	1.478.759
	BRL	132	132
	OTRAS	751	767
	Totales	2.194.269	2.116.719
TOTAL ACTIVOS	UF	-	8
	CLP	3.267	12.355
	USD	2.276.792	2.156.734
	EUR	2.530	57.832
	BRL	223	93.598
	YEN	23	526
	OTRAS	3.986	56.060
	Totales	2.286.821	2.377.113

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Pasivos Corrientes		**Al 30 de junio de 2015**		**Al 31 de diciembre de 2014**	
	Moneda	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros Pasivos Financieros Corrientes	UF	-	6.024	1.036	5.180
	USD	-	1.615	126.131	872
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	CLP	3.052	-	4.780	-
	USD	20.657	200	32.843	214
	EUR	1.602	-	3.166	-
	BRL	415	-	558	5
	YEN	433	-	-	-
	OTRAS	1.831	458	2.409	413
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	CLP	50	-	252	-
	USD	4.472	1.060	8.240	773
	BRL	-	-	6	-
	OTRAS	5	14	169	-
Otras Provisiones a Corto Plazo	CLP	-	-	789	-
	USD	21.781	-	69.777	-
	OTRAS	1.639	-	-	-
Pasivos por Impuestos Corrientes	USD	39	-	27	12
	BRL	4	-	1	-
	OTRAS	-	320	4	270
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.184	-	-	-
	USD	38	-	3.267	-
	EUR	-	-	51	-
	BRL	87	-	-	-
	OTRAS	15	-	6	-
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	-	373	-
	USD	1.580	-	1.079	3.734
	BRL	-	-	113	-
	OTRAS	-	-	6	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	UF	-	6.024	1.036	5.180
	CLP	4.286	-	6.194	-
	USD	48.567	2.875	241.364	5.605
	EUR	1.602	-	3.217	-
	BRL	506	-	678	5
	YEN	433	-	-	-
	OTRAS	3.490	792	2.594	683
	Totales	58.884	9.691	255.083	11.473

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Pasivos no Corrientes

		Al 30 de junio de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años
	Moneda	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	UF	9.394	9.395	15.688	9.844	9.845	18.894
	USD	1.714	2.166	-	1.714	2.572	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	USD	1.651	-	-	1.068	-	-
Otras provisiones no corrientes	USD	38.271	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	USD	174	-	-	223	-	-
Total Pasivos No Corrientes							
	UF	9.394	9.395	15.688	9.844	9.845	18.894
	USD	41.810	2.166	-	3.005	2.572	-
Total		51.204	11.561	15.688	12.849	12.417	18.894

Nota 34 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 30 de junio de 2015 y 2014, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015	Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2014
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	79.963	(124.422)
Resultado de operaciones discontinuadas	-	(127.547)
Promedio ponderado del número de acciones	30.013.559.161	15.467.953.531
Ganancia (Pérdida) por acción US$	**0,0027**	**(0,0080)**
Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones discontinuadas US$	**-**	**(0,0083)**

En número de acciones	Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015	Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2014
Emitidas al 1 de enero	26.261.999.637	15.467.953.531
Provenientes de emisión de capital	4.851.373.731	
Provenientes de la recompra de capital	(414.507.380)	
Emitidas al cierre del período	30.698.865.988	15.467.953.531
Promedio ponderado de acciones	30.013.559.161	15.467.953.531

Nota 35 Operaciones Descontinuadas

En el hecho esencial de fecha 16 de abril de 2014, la Compañía informó la firma de un contrato vinculante con Hapag-Lloyd AG (en adelante "HLAG"), denominado Business Combination Agreement (Contrato de Combinación de Negocios, en adelante "BCA"), en virtud del cual CSAV se comprometió a aportar la totalidad de su negocio portacontenedores a HLAG, recibiendo en contraprestación a dicho aporte un 30% de la propiedad de HLAG como entidad combinada. Para mayores detalles respecto a dicha transacción, referirse a la Nota 40 de los Estados Financieros Consolidados de CSAV al 31 de diciembre de 2014.

La firma del BCA antes descrito significó presentar los Estados Financieros de la Compañía de acuerdo a NIIF 5, a partir de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2014, separando los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo pertenecientes a las actividades descontinuadas (que serán aportadas a HLAG) y a las actividades continuadas. Esta situación se mantuvo para los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de Septiembre de 2014.

El día 2 de diciembre de 2014, la Compañía comunicó mediante un hecho esencial el cierre de la transacción, mediante el aporte a HLAG del 100% de los derechos en la Sociedad "CSAV Germany Container GmbH", que a dicha fecha controlaba la totalidad de los activos, pasivos y personal del negocio portacontenedores de CSAV. Como contraprestación del aporte, CSAV suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha.

Considerando lo anterior al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Compañía no posee activos ni pasivos asociados a operaciones descontinuadas, producto que en dicha transacción (2 de diciembre de 2014) dispuso de ellos para recibir su participación en HLAG, que es hoy su activo principal.

Con la finalidad que los resultados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 sean comparables con los del período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 y recogiendo las disposiciones de la NIIF N°5, la Compañía presenta el Estado Intermedio de Resultados Consolidado por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014, separando los resultados de las operaciones continuadas de aquellos asociados a las operaciones descontinuadas, de forma consistente con los Estados Financieros de los 4 períodos precedentes.

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

El detalle de los resultados de las operaciones descontinuadas se presenta en la nota 35 de este informe.

La información de los resultados en su conjunto , esto es , sumando operaciones continuadas y descontinuadas , está también incluida en la mencionada nota , para permitir la comparación con períodos anteriores al 30 de junio de 2014.
Para los tres meses terminados al 30 de junio de 2014, se han realizado algunas reclasificaciones menores en los resultados de las operaciones continuadas que reflejan de mejor medida las actividades que fueron efectivamente traspasadas a HLAG al cierre de la transacción .

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

El estado de resultados y estado de flujos de efectivos de las actividades descontinuadas se presenta a continuación:

(a) Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS		Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014	
		Actividades Descontinuas	Total Consolidado
Ganancia (pérdida)	**Notas**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	29	1.308.183	1.464.564
Costo de ventas	29	(1.316.340)	(1.467.010)
Ganancia bruta		**(8.157)**	**(2.446)**
Otros ingresos, por función		613	1.096
Gasto de administración	29	(101.833)	(111.146)
Otros gastos, por función	30	(1.159)	(1.371)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(146)	(18.684)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**(110.682)**	**(132.551)**
Ingresos financieros	31	263	285
Costos financieros	31	(18.474)	(20.295)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	1.942	2.581
Diferencias de cambio		4.592	6.670
Resultados por unidades de reajuste			(1.584)
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos		**(122.359)**	**(144.894)**
Gasto por impuesto a las ganancias	21	(4.960)	21.076
Ganancia (Pérdida)		**(127.319)**	**(123.818)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
controladora		(127.546)	(124.422)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		227	605
Ganancia (Pérdida)		(127.319)	(123.817)

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

(b) Estado de Flujos de Efectivo

La apertura del Estados de Flujos de Efectivo es la siguiente:

	Por los períodos terminados al 30 de junio de 2014		
	Actividades continuadas	Actividades descontinuadas	Consolidado
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	3.575	(118.738)	(115.163)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(80)	(27.429)	(27.509)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	23.992	99.877	123.869
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(63)	(573)	(636)
Flujos netos del periodo	**27.424**	**(46.863)**	**(19.439)**

Nota 36 Contingencias y Compromisos

(a) Garantías Otorgadas

Al 30 de junio de 2015, no existen Garantías Bancarias otorgadas por la Compañía.

(i) Documentos en Garantía

Existen garantías menores, cuyo detalle no es necesario proporcionar para la interpretación de los presentes estados financieros.

(b) Otras situaciones legales

La Compañía es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga, principalmente por indemnizaciones por daños y perjuicios. Mayoritariamente sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por los seguros contratados. Para la porción no cubierta por seguros, existen provisiones suficientes para cubrir el monto de la contingencia estimada probable (ver Nota 24).

En relación con procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (Car Carrier), a que hace referencia el hecho esencial de fecha 14 de septiembre de 2012, así como los existentes en otras jurisdicciones, el Directorio decidió registrar en el 2013 una provisión de US$40 millones por los eventuales costos que la Compañía pudiera verse obligada a pagar en el futuro como resultado de estos procesos, en base a los volúmenes del negocio de transporte de vehículos en los diversos tráficos en que la compañía ha operado a nivel global. El monto provisionado es una estimación de tales desembolsos. A la fecha, no se cuenta con antecedentes para prever la fecha de término de tales procesos, a excepción de la investigación conducida por el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (DOJ) y la de la Fiscalía Nacional Económica (FNE), cuyo estado se explica a continuación:

Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV ha firmado un acuerdo denominado “Plea Agreement” con el DoJ en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual, CSAV ha aceptado pagar una multa de MUS$ 8.900, que se cubre con la provisión ya efectuada por la Compañía, cuyos dos primeros pagos se hicieron en mayo de 2014 y 2015, ascendiendo a MUS$ 5.500 en conjunto sin incluir los costos de abogados. En 2014 fue también pagada la multa aplicada por la Federal Maritime Commission de los EE.UU., por MUS$625. Los próximos pagos al DoJ son anuales, de montos similares, hasta completar los MUS$ 8.900.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(b) Otras situaciones legales ,continuación

Adicionalmente, sobre la base de las conductas investigadas por el DoJ, algunos compradores finales de vehículos, distribuidores de los mismos y empresas de transporte (*freight forwarders*) o contratantes directos han presentado acciones de clase "por sí y por quienes estén en una situación similar" en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas la Compañía y su ex-agencia en New Jersey (hoy filial de Hapag-Lloyd), por los eventuales daños y perjuicios sufridos en la contratación de fletes o indirectamente en la compra de vehículos importados a EE.UU. El grado de avance de estas demandas no permite aún estimar si tendrán algún impacto económico para la Compañía por sobre la provisión tomada, dadas las defensas presentadas por la Compañía. Similares acciones de clase se han presentado en Canadá en contra de la Compañía, no obstante que la Oficina de Competencia de Canadá cerró la investigación respecto de la Compañía sin formular cargos. Por lo anterior, y dado el estado de avance inicial de estas demandas, no es posible determinar el grado de probabilidad que el resultado de las mismas sea adverso a la Compañía.

Con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica ha presentado un requerimiento en contra de diversas empresas navieras, incluyendo a CSAV, por infracción a lo establecido en la letra a) del artículo 3° del Decreto Ley N°211 de 1973, sobre Defensa de la Libre Competencia (“DL 211”), en el negocio de transporte de vehículos (“Requerimiento”). Tal como se señala el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, la Compañía es acreedora a una exención de multa en relación a las conductas a las que se refiere el Requerimiento, por lo que este evento no tiene efectos financieros en los resultados de CSAV.

Cabe destacar que al 30 de junio de 2015 se han formulado reclamaciones a la Compañía como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd AG (HLAG). Todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Para otras contingencias no relacionadas con la operación de este negocio, en que la Compañía ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se han establecido las provisiones correspondientes. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad de la Compañía de cuestionar la procedencia o monto de tales pasivos en el futuro. El monto y clasificación de las provisiones de la Compañía se presenta en la nota 24 del presente informe.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(c) Restricciones a la gestión

Los contratos de financiamiento que Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y sus filiales mantiene vigentes, incluyen las siguientes restricciones a la gestión:

(i) Obligaciones con el público (Bonos Reajustables) UF 1.950.000 – a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / (Patrimonio Total + Interés Minoritario) no sea superior a 1,2 veces. b) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS$ 350.000. c) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV. d) Quiñenco S.A. deberá tener influencia significativa en el grupo controlador, o deberá de ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 20% del capital suscrito y pagado del emisor. Excepto por lo indicado en letras c), desde el año 2011 las restricciones sobre los estados financieros individuales fueron eliminadas, manteniéndose vigentes sólo las relacionadas a los estados financieros consolidados.

(ii) Contrato de cesión de créditos con Tanner Servicios Financieros, por una línea de cesión de créditos comprometida hasta agosto de 2014 por hasta MUS$ 30.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS$ 350.000. b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.

Adicionalmente, los créditos y los bonos obligan a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la Ley, el debido pago de impuestos, la mantención de seguros, y otras similares, así como también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el respectivo contrato, no efectuar fusiones societarias, excepto las autorizadas, o no vender activos fijos.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(d) Hipotecas por Compromisos Financieros

La Compañía mantiene hipotecas sobre ciertos bienes a objeto de garantizar las obligaciones financieras, según el siguiente detalle:

Acreedor	Deudor	Tipo de garantía	Tipo de activos comprometidos	Valor contable de los activos comprometidos	Saldo pendiente de la deuda al cierre del período
				MUS$	MUS$
DNB Bank ASA	Bow Condor	Hipoteca Naval	Nave	9.586	5.143

Nota 37 Compromisos por Arrendamientos Operativos

Al 30 de junio de 2015 CSAV arrienda, en régimen de arrendamiento operativo, una cantidad de 6 buques (9 buques en diciembre de 2014) y no mantiene compromisos por arriendo de contenedores.

El plazo de arrendamiento de buques normalmente varía entre los tres meses y hasta un período de 5 años. Las modalidades de tarifas son mayoritariamente fijas.

El costo de tripular y operar la nave, conocido como “running cost”, se estima que varía entre los US$ 7.000 a US$ 9.000 al día, y puede ser contratado junto (time charter) o separado (bareboat charter) con el arrendamiento del activo. En esta nota, y para los efectos de presentar el gasto total por compromisos de arriendos operativos de activos, se incluyen también los costos de “running cost” cuando los contratos están en términos de time charter, es decir, cuando forman parte de las obligaciones del mismo contrato de arriendo.

Por otra parte, la Compañía ha dado en arriendo buques a terceros, por lo cual se han generado ciertos ingresos comprometidos que se presentan también en esta nota.

La siguiente tabla presenta los pagos futuros mínimos no cancelables a valor nominal por concepto de arriendos de activos (buques/naves):

	Total Compromisos	Total Ingresos	Total Neto
	MUS$	MUS$	MUS$
Menos de un año	15.087	106	14.981
Entre uno y tres años	7.365	-	7.365
Total	**22.452**	**106**	**22.346**

La tabla anterior excluye del costo de los buques, aquellos costos de arriendo que como parte de algún proceso de reestructuración hayan sido ya provisionados a la fecha de cierre de estos estados financieros.

Nota 38 Medio Ambiente

La Compañía, por la naturaleza de sus servicios, no incurre en desembolsos relevantes relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del 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.

Nota 39 Sanciones

Durante el primer semestre del año 2015 y durante todo el año 2014, la Compañía, sus subsidiarias, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo no ha habido sanciones significativas a la Compañía y sus subsidiarias de otras entidades administrativas o jurisdicciones.

Nota 40 Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros

En el período comprendido entre el cierre de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados y su emisión, han ocurrido los siguientes hechos significativos para la Compañía, y que se ha decidido presentar como hechos posteriores:

(a) Rescate Anticipado de Bonos en UF

Con fecha 11 de agosto de 2015, la Compañía comunicó el rescate anticipado total de los bonos emitidos en UF y vigentes a la fecha. Los bonos a rescatar están compuestos por una serie A, subdividida a su vez en dos subseries (serie A1 y serie A2), inscritos en la Superintendencia de Valores y Seguros el 12 de octubre de 2001, bajo el registro número 274, por un monto total de UF 1.950.000.

Los bonos antes descritos se encuentran incluidos en el estado de situación financiera consolidado al 30 de Junio de 2015, contenido en el presente informe. Mayores detalles de montos vigentes, saldos y períodos de amortización asociados a éstos, pueden encontrarse en la nota 22 sección b) bajo el título “Obligaciones con el público”.

El saldo a pagar será de UF 1.044.643 más los intereses devengados y no pagados hasta el día jueves 10 de septiembre de 2015, día en que se realizará el pago a través del banco representante de los tenedores de bonos (Banco Santander).

Los fondos necesarios para el pago antes mencionado provendrán del crédito suscrito con el Banco Itaú Chile, mencionado en la sección b) de esta nota.

(b) Suscripción y Giro de Crédito en USD con Banco Itaú

Con fecha 3 de agosto de 2015, la Compañía suscribió con el Banco Itaú Chile un contrato de línea de crédito por US$ 45 millones, nominado y pagadero en dólares estadounidenses, con el propósito de financiar el rescate anticipado de los bonos en UF descrito en la sección a) de esta nota, así como otras necesidades de la empresa.

El día 10 de agosto de 2015 la Compañía desembolsó la totalidad de la línea comprometida. El crédito desembolsado deberá amortizarse en un plazo de siete años y seis meses, considerando 42 meses de gracia en el pago de las cuotas de capital; y devengará intereses a una tasa variable de LIBOR más 2,5%.